

Uchwała Nr ~~23~~ ²³.../1518/2018

Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

z dnia 26 kwietnia 2018 r.

Na podstawie § 18 ust. 2 pkt 13) Statutu Spółki oraz w związku z zasadami określonymi w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016 i Zasadami Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych KNF, Rada Giełdy postanawia co następuje:

§ 1

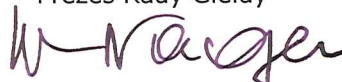
Rada Giełdy po zapoznaniu się ze stanowiskiem Komitetu Audytu oraz Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji, w oparciu o informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym Spółki i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonymi na dzień 31 grudnia 2017 r., sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za 2017 rok oraz sprawozdaniu i opinii niezależnego biegłego rewidenta, Rada Giełdy postanawia przyjąć i przedstawić Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, zawartą w załączniku do niniejszej uchwały ocenę sytuacji Spółki, 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 Spółki,
- 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.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia

Prezes Rady Giełdy



dr Wojciech Nagel



**Ocena sytuacji Giełdy w 2017 r.
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 Spółki,
 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.
-

26 Kwietnia 2018 r.

I. Ocena sytuacji finansowej GPW

W 2017 r. GPW osiągnęła **przychody ze sprzedaży** na poziomie 203,4 mln zł, co oznacza wzrost o 16,0% w stosunku do poziomu z 2016 r. Koszty operacyjne natomiast ukształtowały się na poziomie 109,9 mln zł, co oznacza wzrost na poziomie 9,8% w stosunku do poziomu z poprzedniego roku.

W 2017 r. **EBITDA** GPW wyniósł 109,1 mln zł, co oznacza wzrost o 19,8% w stosunku do 91,1 mln zł w 2016 r.

Łączne **koszty działalności operacyjnej** w 2017 r. wyniosły 109,9 mln zł, co oznacza wzrost o 9,8% (9,8 mln zł) w stosunku do roku poprzedniego. Wskaźnik Cost/Income spadł w 2017 r. do 54,0% z 57,0% w 2016 r. Wzrost kosztów operacyjnych w 2017 r. to przede wszystkim efekt poniesienia kosztów modyfikacji oprogramowania związanych z przystosowaniem do wymogów MiFID II.

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 2017 r.

Koszty amortyzacji w 2017 r. wyniosły 19,5 mln zł, co stanowi wzrost o 0,7 % (0,1 mln zł) w porównaniu do 19,3 mln zł w 2016 r. Poziom amortyzacji pozostał więc na zbliżonym poziomie do poprzedniego roku.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe w 2017 r. wyniosły łącznie 37,4 mln zł co oznacza wzrost o 2,7% (1,0 mln zł) w porównaniu do 36,4 mln zł w 2016 r.

Wyższy poziom kosztów osobowych w 2017 r. jest wypadkową: niższych kosztów wynagrodzeń brutto o 1,7 mln zł, wyższych kosztów na nagrody roczne o 2,7 mln zł, niższych kosztów odpraw reorganizacyjnych o 1,4 mln zł oraz wyższych kosztów rezerw na niewykorzystane urlopy o 0,3 mln zł i kosztów nadgodzin o 0,4 mln zł. Wyższe koszty na nagrody roczne wynikają w głównej mierze z niższej bazy w 2016 r., co spowodowane było rozwiązaniem niewykorzystanych rezerw na kwotę 2,6 mln zł na nagrody dla Zarządu za 2015 r. Ponadto w 2017 r. wyższe były również składki na ZUS i odpisy na ZFŚS.

Zatrudnienie w Spółce na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosło 189 etatów w porównaniu do 185 etatów przed rokiem. Wzrost zatrudnienia w Spółce w 2017 r. w porównaniu z końcem 2016 r. to efekt częściowego odbudowania zasobów w obszarach zlikwidowanych podczas restrukturyzacji przeprowadzonej w 2016 r.

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w 2017 r. wyniosły 7,5 mln zł, w porównaniu do 6,3 mln zł w 2016 r., co oznacza wzrost o 17,7% w stosunku do poprzedniego roku. Wzrost kosztów czynszów w 2017 r. związany jest z powiększeniem przez GPW wynajmowanej powierzchni na rzecz spółek zależnych w związku z prowadzonym procesem integracji fizycznej w ramach Grupy tj. przenoszenia siedzib spółek zależnych

do siedziby GPW. Koszty powiększonej powierzchni wynajmowanej przez GPW są następnie refakturowane na spółki zależne, co odzwierciedlone jest w *Pozostałych przychodach ze sprzedaży*.

Opłaty i inne obciążenia w 2017 r. wyniosły 3,9 mln zł i były o 37,8% (o 2,3 mln zł) niższe niż w roku poprzednim. Głównym składnikiem opłat i podatków Spółki są opłaty na rzecz KNF, których zasady płatności uległy zmianie z początkiem stycznia 2016 r. poszerzając krąg podmiotów finansujących nadzór. W 2017 r. wysokość opłaty z tytułu nadzoru wyniosła 3,1 mln zł wobec 5,5 mln zł poniesionych w 2016 r. Po wewnętrznej analizie najprawdopodobniej znacząco niższa opłata dla KNF w 2017 r. wynika w części z nadpłaty tej opłaty w 2016 r. w związku z niższymi kosztami KNF w 2016 r. w stosunku do poziomu pierwotnie zakładanego przez Komisję.

Koszty usług obcych w 2017 r. wyniosły 37,8 mln zł w porównaniu do 28,1 mln zł w roku poprzednim.

Wzrost kosztów usług obcych o 9,7 mln zł w 2017 r. w stosunku do roku poprzedniego jest wynikiem wzrostu przede wszystkim kosztów *Modyfikacja oprogramowania* o 7,7 mln zł, które w 2017 r. wyniosły 9,5 mln zł. Ponadto wzrost wykazały następujące pozycje:

- serwisy informacyjne – wzrost o 0,9 mln zł,
- utrzymanie infrastruktury IT – wzrost o 0,7 mln zł,
- doradztwo – wzrost o 0,6 mln zł,
- koszty ochrony – wzrost o 0,4 mln zł,
- tłumaczenia – wzrost o 0,1 mln zł.

Wzrost kosztów *Modyfikacja oprogramowania* o 7,7 mln zł wynika z poniesienia w 2017 r. kosztów modyfikacji systemu giełdowego UTP przystosowujących system do wymagań MIFID2. Koszty te w 2017 r. wyniosły 9,3 mln zł, a całkowite koszty *Modyfikacji oprogramowania* w 2017 r. wyniosły 9,5 mln zł.

Wyższe koszty *Utrzymania infrastruktury IT* w GPW wynikają w głównej mierze z wyższych kosztów licencji i opłat serwisowych, w tym koszty z tytułu przystosowań do wymogów MIFID2, które wyniosły 0,6 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 2017 r. 6,7 mln zł.

Koszty Doradztwa w 2017 r. wyniosły 2,9 mln zł wobec 2,3 mln zł poniesionych w 2016 r., co oznacza wzrost o 26,8%. Na koszty *Doradztwa* złożyły się koszty:

- doradztwo prawne – 553,8 tys. zł,
- doradztwo podatkowe – 383,3 tys. zł,
- doradztwo pozostałe – 1.580,3 tys. zł,
- audyty podatkowo – księgowe – 400,3 tys. zł.

Doradztwo pozostałe w kwocie 1,5 mln zł to w głównej mierze doradztwo biznesowo – zarządcze i utrzymanie przedstawicielstwa w Londynie.

W 2017 r. największy spadek wykazały koszty *Promocji, edukacji i rozwoju rynku*, które wyniosły 3,8 mln zł wobec 4,4 mln zł poniesionych w 2016 rok. Na koszty *Promocji, edukacji i rozwoju rynku* złożyły się koszty:

- Sponsoringu finansowego i rzeczowego – w kwocie 284,2 tys. zł,
- Promocji i rozwoju biznesu – 639,9 tys. zł,
- Partnerstwa w konferencjach – 1.140,7 tys. zł,
- Usług gastronomicznych – 354,6 tys. zł,
- Monitoringu mediów – 46,0 tys. zł,
- Usług public relations – 644,1 tys. zł,
- Reklamy w radio, TV i w prasie – 539,3 tys. zł,
- Organizacji konferencji i szkoleń – 155,3 tys. zł.

Koszty reprezentacji spółki to głównie koszty usług gastronomicznych (klasyfikowane w kosztach usług obcych), które wyniosły w 2017 r. 354,6 tys. zł. oraz koszty upominków reklamowych (klasyfikowane w innych kosztach operacyjnych) w wysokości 153,3 tys. zł.

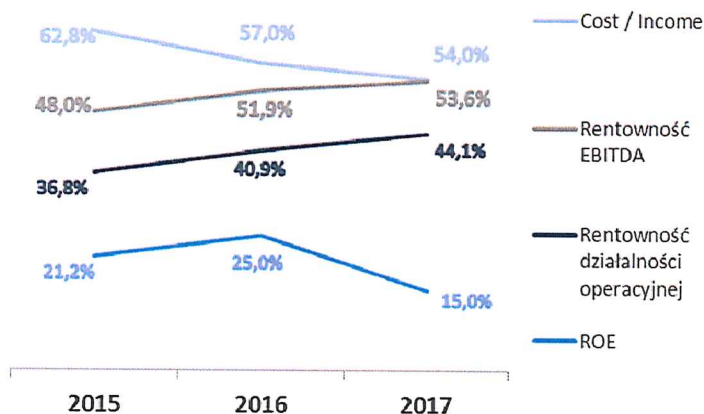
Inne koszty operacyjne w 2017 r. były wyższe w stosunku do roku poprzedniego o 5,8 % tj. 0,2 mln zł. Koszty te wyniosły 3,96 mln zł, w tym koszty zużycia materiałów i energii wyniosły 2,4 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,4 mln zł, ubezpieczenia majątkowe 0,23 mln zł, odpis z tytułu prawa wieczystego użytkowania 0,1 mln zł, podróże służbowe 0,6 mln zł, uczestnictwo w konferencjach 0,14 mln zł oraz pozostałe koszty 18 tys. zł.

W 2017 r. Spółka osiągnęła **jednostkowy zysk z działalności operacyjnej** równy 89,6 mln zł w porównaniu do 71,7 mln zł w 2016 r., co oznacza wzrost o 25,0% (tj. o 17,9 mln zł).

Wyższy poziom **zysku operacyjnego** w stosunku do 2016 r. to głównie efekt wyższych przychodów ze sprzedaży (wzrost o 28 mln zł) przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych (o 9,8 mln zł). Wzrost przychodów ze sprzedaży w głównej mierze Spółka osiągnęła z obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (wzrost o 20 mln zł). Natomiast wzrost kosztów operacyjnych był efektem przede wszystkim wzrostu kosztów usług obcych (o 9,7 mln zł). Wzrost ten w głównej mierze wynikał ze wzrostu kosztów modyfikacji oprogramowania (o 7,7 mln zł) związanych z przystosowaniem systemu GPW do wymogów MIFID2/MIFIR.

Wynik netto GPW w 2017 r. wyniósł 69,0 mln zł w porównaniu do 116,1 mln zł w 2016 r., co oznacza spadek o 40,5% tj. 47,1 mln zł. Na niższy poziom zysku netto w 2017 r. w porównaniu do poprzedniego roku wpływ miało niższe saldo na przychodach i kosztach finansowych. W 2016 r. GPW otrzymała dywidendy od spółek zależnych i stowarzyszonych w wysokości 61,6 mln zł, w tym dywidendę od spółki zależnej TGE na poziomie 59,5 mln zł. W 2017 r. Towarowa Giełda Energii nie wypłaciła dywidendy z uwagi na konieczność spłaty kredytu bankowego zaciągniętego na spłatę zaległych zobowiązań podatkowych VAT, w związku ze zmianą zasad opodatkowania niektórych usług świadczonych przez Spółkę i konieczność korekty podatku VAT za lata 2011 - 2016.

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 2017 r.

Na skutek ww. zdarzeń, wskaźniki rentowności działalności operacyjnej, cost/income¹ oraz wskaźniki rentowności EBITDA poprawiły się w porównaniu z 2016 r.

Suma bilansowa Spółki wyniosła 738,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. i była o 3,5% (26,4 mln zł) niższa w porównaniu do 764,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r.

Aktywa trwałe Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. osiągnęły poziom 462,8 mln zł w porównaniu do 472,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 63% oraz 62% aktywów ogółem. Spadek poziomu aktywów trwałych to efekt zmniejszenia wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wyniku ich amortyzacji.

Aktywa obrotowe Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosły 275,5 mln zł w porównaniu do 291,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 37% oraz 38% aktywów ogółem. Na zmianę poziomu aktywów obrotowych w ostatnim roku wpłynął spadek poziomu środków pieniężnych wypracowanych w ramach działalności operacyjnej i inwestycyjnej. Zwiększeniu uległy natomiast należności handlowe i pozostałe należności.

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. wyniósł odpowiednio 450,9 mln zł oraz 472,1 mln zł i stanowił 61% i 62% pasywów Spółki ogółem.

Zobowiązania długoterminowe Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. wyniosły odpowiednio 253,7 mln zł oraz 136,8 mln zł i stanowiły 34% i 18% pasywów ogółem. Znaczna zmiana poziomu zobowiązań długoterminowych na 31 grudnia 2017 r. wobec stanu na koniec poprzedniego roku wynika z emisji (ujęcia w księgach) w styczniu 2017 r. obligacji serii D i E z terminem wykupu do roku 2022. Na koniec grudnia 2016 r. spadek zobowiązań długoterminowych nastąpił w wyniku przekwalifikowania części zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii A i B w zobowiązania krótkoterminowe, których termin wykupu przypadał na 2 stycznia 2017 r.

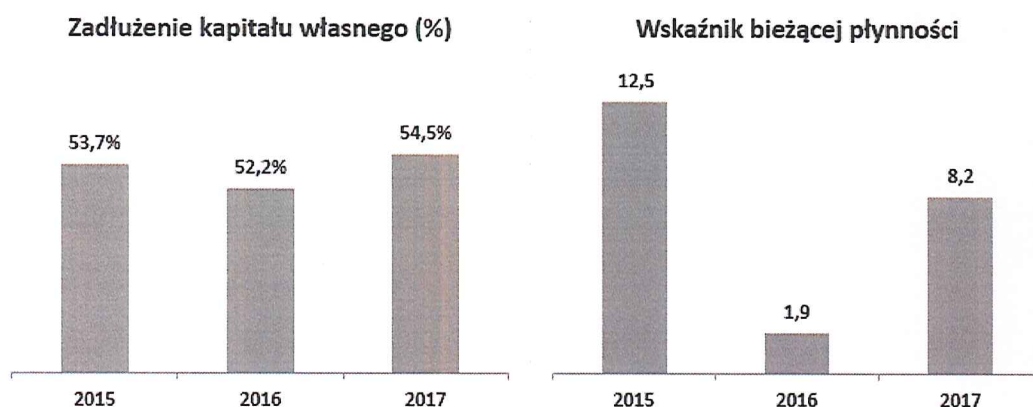
Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. wyniosły odpowiednio 33,7 mln zł oraz 155,8 mln zł i stanowiły odpowiednio 5% oraz 20% pasywów ogółem.

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

Spadek zobowiązań krótkoterminowych wynika z wykupu obligacji serii A i B w styczniu 2017 r. oraz ze spadku zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych. Spadek zobowiązań z tytułu podatku dochodowego na koniec 2017 r. w stosunku do zobowiązań z tego tytułu na koniec 2016 r. związany jest ze zmianą w 2017 r. sposobu rozliczania się z obowiązku podatkowego polegającego na utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej GPW wraz ze spółkami zależnymi i kwartalnym rozliczaniu się z bieżących zobowiązań podatkowych. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego na 31 grudnia 2017 r. to zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku pozostającego do zapłaty po IV kwartale 2017 r. W 2016 r. GPW rozliczała się z tytułu obowiązku podatkowego uproszczoną metodą wnoszenia miesięcznych zaliczek na podatek dochodowy, tzn. w wysokości 1/12 podatku należnego za 2014 r. Dlatego też zobowiązanie z tytułu podatku na koniec 2016 r. pozostawało wyższe.

Na 31 grudnia 2017 r. niższą wartość wykazały również pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, co wynika z niższych zobowiązań z tytułu zakupów inwestycyjnych oraz rozliczenia międzyokresowe co z kolei wynika z faktu, że od 2017 r. rozliczenia międzyokresowe bierne prezentowane są w zobowiązaniach handlowych.

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 2017 r.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego w 2017 r. wzrósł do poziomu 54,5% i pozostaje na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wzrósł do poziomu 8,2.

W 2017 r. Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 84,0 mln zł, co stanowi nieco niższy poziom w stosunku dodatknych przepływów w wysokości 87,2 mln zł wygenerowanych w 2016 r.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w 2017 r. osiągnęły ujemną wartość równą 4,6 mln zł, wobec dodatnich przepływów w 2016 r. (49,8 mln zł). Ujemne przepływy inwestycyjne w 2017 r. związane były z nakładami inwestycyjnymi w wysokości 10,4 mln zł przewyższającymi kwotę uzyskanych odsetek i dywidendy od Spółki BondSpot. Dodatkowo przepływy w 2016 r. w wysokości 49,8 mln zł wynikały przede wszystkim z uzyskania dywidend w wysokości 61,6 mln zł oraz poniesienia nakładów inwestycyjnych w kwocie 16,0 mln zł.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** w 2017 r. były ujemne w wysokości 98,4 mln zł, co wynikało głównie z wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 90,2 mln zł oraz ze spłaty odsetek od wyemitowanych przez Spółkę obligacji. W 2016 r. przepływy z działalności finansowej również miały wartość ujemną i były głównie kształtowane przez wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy GPW o wartości 99,0 mln zł oraz spłatę odsetek w kwocie 5,8 mln zł z tytułu emisji obligacji.

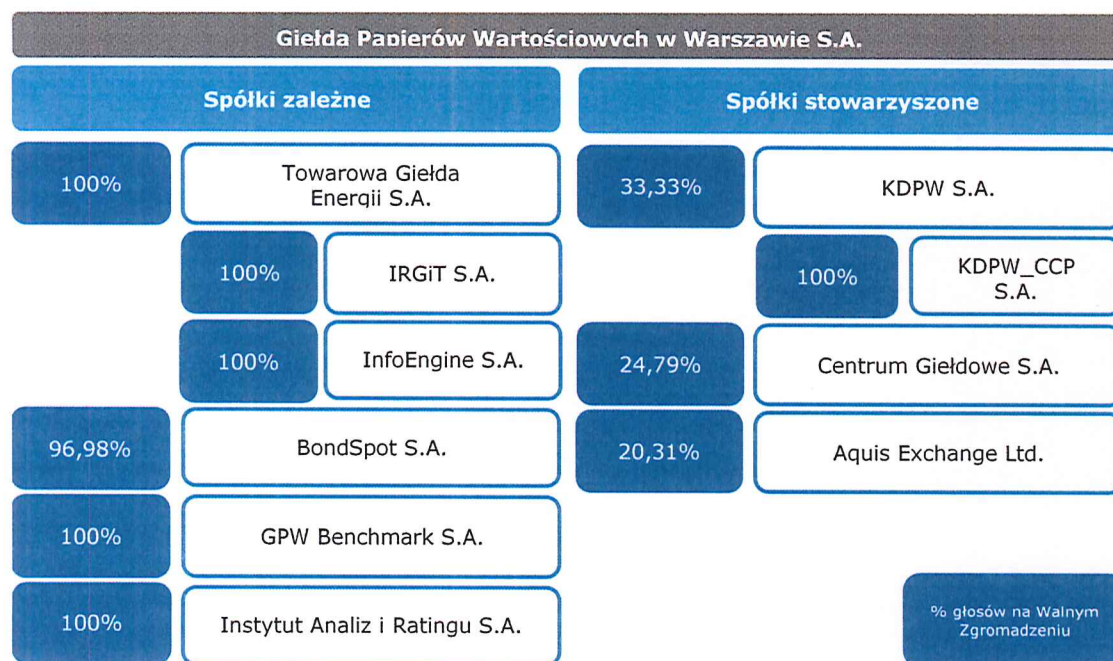
Na dzień 31 grudnia 2017 r. GPW posiadała 249,2 mln zł środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przy sumie zobowiązań krótkoterminowych równej 33,7 mln zł.

Podsumowując, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w 2017 r. była spółką dochodową, prezentującą wskaźniki rentowności na stosunkowo wysokim poziomie, a jej sytuację płynnościową w 2017 r. można określić jako bezpieczną.

II. Ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupę Kapitałową GPW stanowiły Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (jako jednostka dominująca) oraz sześć 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 2017 r. oraz udział GPW w kapitale zakładowym tych spółek.



Źródło: Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2017 rok

W 2017 r. Grupa GPW osiągnęła **przychody ze sprzedaży** na poziomie 352,0 mln zł, wobec 310,9 mln zł uzyskanych 2016 r. co oznacza wzrost o 13,2% (tj. o 41,1 mln zł). Na przychody te złożyły się przychody z segmentu finansowego z kwotą przychodów na poziomie 208,8 mln zł oraz przychody z segmentu towarowego na poziomie 142,1 mln zł. Koszty operacyjne Grupy ukształtowały się na poziomie 165,8 mln zł, wobec 150,2 mln zł poniesionych w 2016 r., co oznacza wzrost o 10,4% (tj. o 15,6 mln zł). Dynamika wzrostu przychodów była wyższa w stosunku do wzrostu kosztów, stąd też wyniki operacyjne Grupy są wyższe w stosunku do wyników z 2016 r.

Łączne **koszty działalności** operacyjnej Grupy GPW w 2017 r. wyniosły 165,8 mln zł, co oznacza wzrost o 10,4 % (15,6 mln zł) w stosunku do roku poprzedniego. Pomimo wzrostu kosztów wskaźnik Cost/Income spadł w 2017 r. do 47,1% z 48,3% w 2016 r. w wyniku wyższej dynamiki wzrostu przychodów w stosunku do wzrostu kosztów. Wzrost kosztów operacyjnych był efektem przede wszystkim wzrostu kosztów usług obcych (o 14,6 mln zł), kosztów amortyzacji (o 2,5 mln zł), kosztów osobowych i innych kosztów osobowych (o 1,7 mln zł razem). Znaczący wzrost kosztów usług obcych to efekt przystosowań Spółek z Grupy GPW do wymogów MiFID II/MIFIR.

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 2017 r.

Zysk z działalności operacyjnej w 2017 r. Grupa GPW osiągnęła na poziomie 183,9 mln zł, w porównaniu do 157,9 mln zł w 2016 r., co oznacza wzrost o 16,5% tj. o 26,0 mln zł. Wzrost wyniku operacyjnego w stosunku do 2016 r. był rezultatem przede wszystkim wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupy. Wzrost przychodów ze sprzedaży nastąpił zarówno na rynku finansowym, jak i na rynku towarowym. Przychody na rynku finansowym wzrosły o 13,7% tj. o 25,2 mln zł, a w tym najwyższy wzrost wykazały przychody z akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym. Na rynku towarowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 13,4% tj. 16,8 mln zł, wykazując najwyższy wzrost z obrotu prawami majątkowymi i prowadzenia ich rejestru.

Koszty amortyzacji w 2017 r. wyniosły 28,3 mln zł, co stanowiło wzrost o 9,8% (2,5 mln zł) w porównaniu do 25,8 mln zł w 2016 r. Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do 2016 r. wynika z wyższych o 1,7 mln zł kosztów amortyzacji w TGE i wyższych o 0,9 mln zł kosztów amortyzacji w IRGiT. Wzrost kosztów amortyzacji w GK TGE wynika z rozliczenia kilku inwestycji w grudniu 2016 r.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy w 2017 r. wyniosły łącznie 62,8 mln zł co oznacza wzrost o 2,8% (1,7 mln zł) w porównaniu do 61,2 mln zł w 2016 r.

Wyższe koszty osobowe GK GPW w 2017 r. w stosunku do roku poprzedniego są rezultatem wyższych kosztów w GPW o 1,0 mln zł, w IRGiT o 0,4 mln zł, w BondSpot o 0,4 mln zł, w GPW Benchmark o 0,6 mln zł oraz niższych kosztów osobowych w TGE o 0,2 mln zł, w InfoEngine o 0,2 mln zł i IAIr o 0,2 mln zł.

Czynsze i opłaty eksploatacyjne GK GPW w 2017 r. wyniosły 9,5 mln zł, w porównaniu do 9,4 mln zł w 2016 r. Wzrost kosztów czynszów w głównej mierze jest rezultatem przejściowego ponoszenia przez Spółki zależne kosztów czynszów w dwóch lokalizacjach w procesie zmiany siedzib tych spółek.

Opłaty i podatki w 2017 r. wyniosły 6,6 mln zł i były o 34,5% tj. o 3,5 mln zł niższe niż w roku ubiegłym. Głównym składnikiem opłat i podatków Grupy są opłaty na rzecz KNF, które w 2017 r. były niższe i wyniosły 5,6 mln zł dla całej Grupy wobec 9,1 mln zł poniesionych w 2016 r. na rzecz nadzoru.

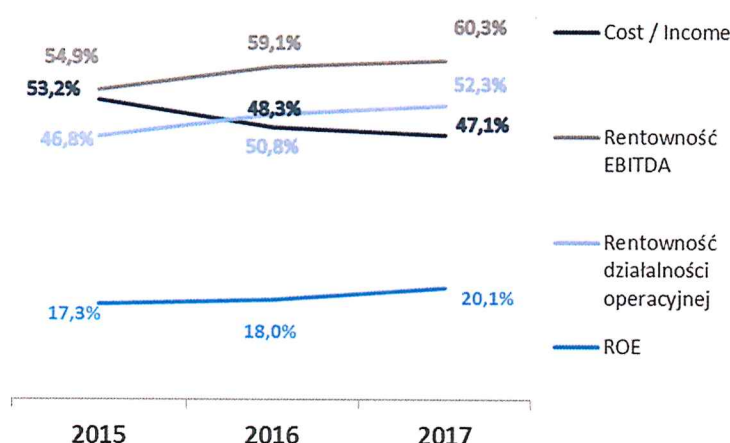
Koszty usług obcych GK GPW w 2017 r. wyniosły 53,2 mln zł. Wzrost kosztów usług obcych w stosunku do roku poprzedniego wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów IT, w tym kosztów *Modyfikacji oprogramowania* o 8,0 mln zł i *Kosztów utrzymania infrastruktury IT* o 3,4 mln zł. Ponadto wzrost kosztów nastąpił w obszarze *Doradztwa* o 2,5 mln zł, *Usług dotyczących rynku międzynarodowego* o 1,6 mln zł oraz usług *Ochrony* o 0,5 mln zł.

Inne koszty operacyjne w 2017 r. wyniosły 5,3 mln zł, w tym koszty zużycia materiałów i energii wyniosły 3,2 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,6 mln zł, ubezpieczenia majątkowe 0,3 mln zł, odpis z tytułu prawa wieczystego użytkowania 0,1 mln zł, podróże służbowe 0,8 mln zł, uczestnictwo w konferencjach 0,2 mln zł oraz pozostałe koszty 0,02 mln zł.

W 2017 r. EBITDA² Grupy GPW wyniósł 212,2 mln zł, co oznacza wzrost o 28,5 mln zł w stosunku do 183,7 mln zł osiągniętych w 2016 r.

Wynik netto Grupy za 2017 r. wyniósł 156,1 mln zł, w porównaniu do 131,1 mln zł w 2016 r., co oznacza wzrost o 19,0% tj. 25,0 mln zł. Wzrost zysku netto w stosunku do 2016 r. był rezultatem wyższego wyniku z działalności operacyjnej oraz uzyskania wyższego zysku na udziale w spółkach stowarzyszonych, który w 2017 r. wyniósł 10,1 mln zł natomiast w 2016 r. zysk ten kształtował się na poziomie 3,5 mln zł.

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 2017 r.

Na skutek wyżej opisanych zdarzeń, wskaźniki rentowności działalności operacyjnej, rentowności EBITDA, cost/income³ oraz ROE Grupy GPW uległy poprawie.

Suma bilansowa Grupy na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 1,1 mld zł i była o 0,9% niższa w porównaniu do 1,2 mld zł na dzień 31 grudnia 2016 r.

Aktywa trwałe Grupy na dzień 31 grudnia 2017 r. osiągnęły poziom 596,4 mln zł w porównaniu do 597,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r. Tym samym stanowiły one 52% aktywów ogółem w roku 2017 i 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.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosły 550,7 mln zł w porównaniu do 560,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r. Tym samym stanowiły one 48% aktywów ogółem w roku 2017, jak i w roku poprzednim.

² Zysk operacyjny Grupy GPW przed uwzględnieniem amortyzacji

³ Wskaźnik cost/income obliczony został wg wzoru: (koszty operacyjne/ przychody ze sprzedaży)

Spadek poziomu aktywów obrotowych w ostatnim roku (o 1,8%) wynikał ze spadku sumy wartości należności handlowych. Choć poziom środków pieniężnych wzrósł w stosunku do poprzedniego roku o 8,9% to wzrost ten jest mniejszy niż spadek należności handlowych, co w efekcie przełożyło się na zmniejszenie poziomu aktywów obrotowych.

Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. wyniósł odpowiednio 811,5 mln zł oraz 745,3 mln zł i stanowił odpowiednio 71% i 64% pasywów Grupy ogółem.

Wartość udziałów niesprawujących kontroli na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 0,6 mln zł w stosunku do 0,5 z końca 2016 r.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. wyniosły odpowiednio 260,0 mln zł oraz 143,4 mln zł i stanowiły odpowiednio 23% i 12% pasywów Grupy ogółem. Główną pozycję zobowiązań długoterminowych Grupy na 31 grudnia 2017 r. stanowiły zobowiązania GPW z tytułu wyemitowanych obligacji serii C, których termin zapadalności przypada na 6 października 2022 r. oraz obligacji serii D i E, których termin zapadalności przypada na 31 stycznia 2022 r. Emisja obligacji serii D i E nastąpiła 2 stycznia 2017 r., tzn. na tę datę spółka rozpoznała zobowiązanie z tego tytułu w księgach. Na dzień 31 grudnia 2016 r. zobowiązanie długoterminowe z tytułu emisji obligacji stanowiły zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii C.

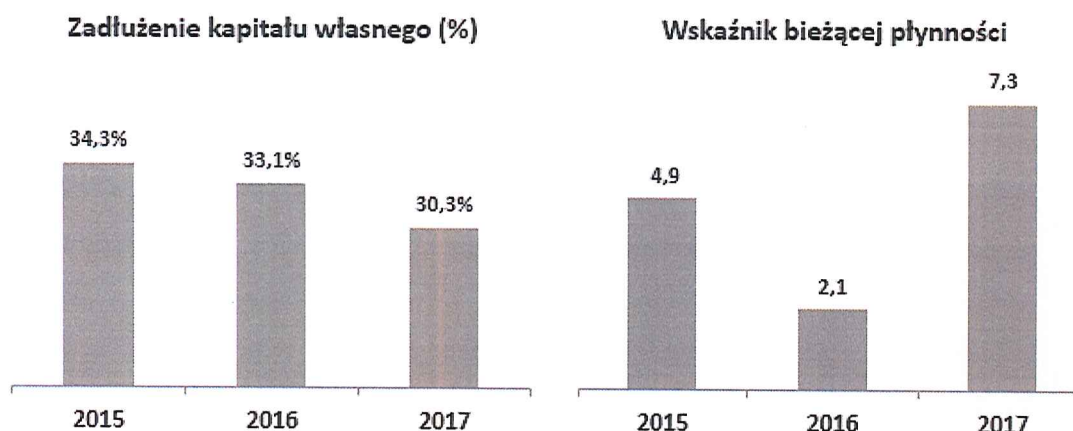
Na 31 grudnia 2017 r., jak i 31 grudnia 2016 r. na zobowiązania długoterminowe złożyła się kwota rozliczeń międzyokresowych w wysokości odpowiednio 5,6 mln zł i 6,2 mln zł, na które w głównej mierze składa się rozliczenie międzyokresowe przychodów pochodzące z otrzymanej refundacji od PSE w ramach projektu PCR. Refundacja ta rozliczana jest w czasie w pozostałe przychody.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. wyniosły odpowiednio 75,6 mln zł oraz 269,2 mln zł i stanowiły odpowiednio 7% oraz 23% pasywów Grupy ogółem.

Spadek zobowiązań krótkoterminowych Grupy wynika w głównej mierze z:

- wykupu w GPW zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii A i B w dniu 2 stycznia 2017 r.,
- spadku pozostałych zobowiązań krótkoterminowych, co związane jest ze spłatą zobowiązań podatkowych VAT w TGE powstałych w związku ze zmianą zasad opodatkowania niektórych usług od 1 stycznia 2017 r. i jednoczesnym skorygowaniu podatku VAT z tego tytułu za okres od grudnia 2011 r. do grudnia 2016 r. Skutkiem tej decyzji była konieczność wystawienia faktur korygujących dla kontrahentów TGE z żądaniem dopłaty niepobranego podatku VAT od Opłat regulaminowych (w okresie od grudnia 2011 r. do grudnia 2016 r. włącznie) dla nieobjętych przedawnieniem zobowiązań podatkowych o łącznej wartości 69,7 mln zł. Równocześnie TGE była zobowiązana do zapłaty na rachunek urzędu skarbowego kwoty powstałej zaległości podatkowej wynikającej z faktur korygujących, które zostały wystawione kontrahentom TGE oraz odsetek od zaległości podatkowej w wysokości 9,9 mln zł na 31.12.2016 r. Zaległości podatkowe w TGE zostały spłacone w marcu 2017 r.

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 2017 r.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Grupy obniżył się z poziomu 33,1% na koniec 2016 r. do poziomu 30,3% na koniec 2017 r. i w dalszym ciągu pozostaje na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wzrósł do poziomu 7,3.

W 2017 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 155,9 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 205,8 mln zł w 2016 r.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w 2017 r. osiągnęły ujemną wartość równą 16,7 mln zł, co było związane głównie z inwestycjami w GPW oraz z inwestycjami w TGE. Ujemne przepływy inwestycyjne o wartości 14,5 mln zł w 2016 r. były głównie związane z inwestycjami w GPW związanymi z wymianą infrastruktury serwerowej dotyczącej UTP.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** w 2017 r. miały wartość ujemną i były głównie kształtowane przez wypłatę dywidendy przez GPW o wartości 90,3 mln zł i spłatę odsetek w kwocie 8,9 mln zł, w tym z tytułu emisji obligacji 7,6 mln zł i z tytułu zaciągniętego kredytu bankowego przez TGE 1,3 mln zł. Na przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2016 r. o wartości minus 104,9 mln zł miała wpływ wypłata dywidendy dla akcjonariuszy GPW o wartości 99,1 mln zł, oraz płatności dotyczące odsetek od wyemitowanych obligacji w kwocie 5,8 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa GPW posiadała 486,5 mln zł środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przy sumie zobowiązań krótkoterminowych równej 75,6 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.

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, narzędzi 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 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 koordynowaniem i monitorowaniem poszczególnych rodzajów ryzyka, występujących w GPW zostały przypisane do określonych pracowników GPW.

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:
 - 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:

- 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.

Komórka audytu wewnętrznego GPW realizuje swoje cele poprzez zadania zapewniające i zadania doradcze. Zadania 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 przeprowadzane są na podstawie planu audytów przygotowywanego w oparciu o analizę i ocenę ryzyka zaakceptowaną przez Radę Giełdy.

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 zaleceń.

W wyniku realizacji działań 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. Rada Giełdy wskazuje, że o ile system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem działające w GPW nie budzą wątpliwości Rady Giełdy, o tyle w ocenie Rady Giełdy takie wątpliwości pojawiają się w przypadku funkcjonowania tych systemów w niektórych spółkach Grupy Kapitałowej GPW. W związku z powyższym komórka audytu wewnętrznego GPW realizuje w GK GPW projekt mający na celu wdrożenie spójnego standardu przeprowadzania audytów wewnętrznych, wystandaryzowanie zadań i rozwiązań organizacyjnych komórek audytu wewnętrznego oraz koordynację planów audytów w celu wsparcia procesu zarządzania ryzykiem.

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 r. 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 \(https://www.gpw.pl/lad-korporacyjny\)](https://www.gpw.pl/lad-korporacyjny).

W dniu 28 lutego 2018 r. GPW – zgodnie z § 91 pkt 5. 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. (z późniejszymi zmianami) 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 Raport Roczny za 2017 r., w tym Sprawozdanie Zarządu z działalności GK GPW w 2017 r. (zawierający w treści również sprawozdanie jednostkowe), którego wyodrębnioną część stanowi Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego zawierające wymagane ww. przepisami informacje. Ww. dokumenty dostępne są na stronie [www \(http://www.gpw.pl\)](http://www.gpw.pl).

Dodatkowo, GPW podlega Zasadom Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydanym 22 lipca 2014 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF), stanowiącym zbiór zasad określających relacje wewnętrzne i zewnętrzne instytucji nadzorowanych. Dokument ten jest dostępny na stronie KNF (<http://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 r. w sprawie stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych przez KNF oraz uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia GPW z dnia 25 czerwca 2015 r. w sprawie przyjęcia ww. Zasad Ładu Korporacyjnego (<https://www.gpw.pl/lad-korporacyjny>).

Oświadczenie Rady Giełdy dotyczące oceny stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych przez KNF w 2017 r. zostało opublikowane w dniu 19 lutego 2018 r. i jest dostępne na stronie internetowej GPW (<https://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 II.Z.10.4 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, Rada Giełdy informuje, że funkcjonująca w GPW polityka prowadzenia działalności sponsoringowej i charytatywnej w 2017 r. nie miała formalnie postaci odrębnego dokumentu. Spółka przyjęła taką politykę na początku 2018 r.

W zakresie prowadzenia ww. aktywności GPW kieruje się zasadą koncentracji na podstawowym obszarze swojej działalności biznesowej.

Według informacji Zarządu GPW, wartość darowizn przekazanych przez GPW w 2017 r. wyniosła 3 579 tys. zł. W tym GPW przekazała darowiznę w wysokości 3,0 mln zł na rzecz Polskiej Fundacji Narodowej, a także 414 tys. zł dla Fundacji GPW, 140 tys. zł dla Archidiecezji Warszawskiej, 25 tys. zł dla Fundacji Wolność i Demokracja.

Według informacji Zarządu GPW, wartość wydatków na działalność sponsoringową w 2017 r. wyniosła 284,2 tys. zł. Wydatki te zostały przeznaczone głównie na wsparcie wydarzeń poświęconych problematyce rynku kapitałowego, takich jak: konferencja organizowana przez Izbę Domów Maklerskich „Rynek Kapitałowy dla budowy dobrobytu Polaków”, kongres organizowany przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych – VI Kongres CFO Spółek Giełdowych, konferencja skierowana do inwestorów indywidualnych organizowana przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych – „WallStreet 2017” mająca na celu promocję GPW, konferencja w Stegersbachu organizowana przez Erste Group Bank AG oraz XV Samorządowe Forum Kapitału i Finansów organizowane przez Międzykomunalną Spółkę Akcyjną „MUNICIPIUM”.

Jednocześnie GPW, mając na celu bezpośrednie wsparcie sprzedaży usług i produktów GPW, współpracowała z kilkoma podmiotami współorganizując konferencje branżowe: Polish Capital Markets Day w Pradze, we Frankfurcie, w Paryżu, w Londynie, w Warszawie i w Sztokholmie oraz konferencję Trading CEE: Equities and Derivatives, na której były omawiane zarówno rynek kasowy, jak i rynek instrumentów pochodnych.

Dodatkowo GPW współpracowała z wieloma fundacjami, izbami gospodarczymi i instytucjami przy organizacji wydarzeń i konferencji poświęconych tematyce gospodarczej i rynku kapitałowego, w szczególności z: Fundacją Instytut Studiów Wschodnich przy organizacji Forum Ekonomicznego w Krynicy, gdzie tematem przewodnim było Europa w obliczu wyzwań – zjednoczeni czy podzieleni, z Fundacją im. Leśława A. Pagi (głównie w zakresie projektów szkoleniowo-edukacyjnych poświęconych tematyce rynku kapitałowego), z Regionalną Izbą Gospodarczą (VII Europejski Kongres Małych i Średnich Przedsiębiorstw), Fundacją Polski Instytut Dyrektorów przy organizacji konferencji poświęconych problematyce ładu korporacyjnego oraz z Fundacją Impact (kongres „Impact fintech’17” obejmujący prezentacje najlepszych startupów regionu CEE).

Informacje na temat wydatków GPW na cele działalności sponsoringowej i charytatywnej w roku 2017, zgodnie z Rekomendacją I.R.2 Dobrych Praktyk, zawiera Raport Roczny spółki za rok 2017 dostępny na stronie [www \(www.gpw.pl\)](http://www.gpw.pl).

W opinii Rady Giełdy, GPW prowadzi działalność sponsoringową i charytatywną w sposób 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.

Polityka wynagradzania dla organu nadzorującego

Zgodnie z Ustawą z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami i Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2016 r. 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.

Polityka wynagradzania dla organu zarządzającego

Zgodnie ze Statutem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. warunki zatrudniania i wynagradzania Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia ustalającej zasady kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy.

Dokonując oceny polityki wynagradzania Członków Zarządu GPW, z uwagi na zmiany wprowadzone w trakcie 2017 r. należy rozpatrywać te kwestie dla dwóch okresów:

I. Polityka wynagradzania dla organu zarządzającego do marca 2017 r.

16 grudnia 2014 r. Rada Giełdy przyjęła Politykę wynagradzania Członków Zarządu GPW, zgodnie z którą ustalając poziom wynagrodzeń Zarządu, Rada brała m.in. pod uwagę sytuację finansową Spółki.

Zgodnie z ww. polityką, członkowie Zarządu Giełdy zatrudnieni byli na podstawie umów o pracę na czas pełnienia funkcji Członka Zarządu. Każda ze stron mogła rozwiązać umowę o pracę przed upływem okresu jej obowiązywania. Okres wypowiedzenia umowy wynosił 3 miesiące, a od 23 maja 2016 r., zgodnie z zawartym aneksem, wynosił 1 miesiąc, chyba że dłuższy termin wypowiedzenia wynikał z Kodeksu Pracy.

Do 22 maja 2016 r. Członkowie Zarządu mieli podpisane umowy o zakazie konkurencji, które obowiązywały po ustaniu zatrudnienia przez okres 3 miesięcy (w przypadku rozwiązania umowy w trakcie trwania kadencji) lub 6 miesięcy (w przypadku zakończenia danej kadencji i niepowołania na kolejną). Odszkodowanie wynosiło 100% miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego płatne miesięcznie przez okres obowiązywania umowy. Od 23 maja 2016 r., zgodnie z zawartym aneksem, okres obowiązywania umowy o zakazie konkurencji wynosił 6 miesięcy bez względu na przyczynę rozwiązania umowy o pracę. Odszkodowanie wynosiło 50%

miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego wypłacane miesięcznie przez okres obowiązywania umowy. Umowa o zakazie konkurencji mogła zostać wypowiedziana przez Spółkę w okresie 30 dni od dnia rozwiązania umowy o pracę.

System wynagradzania członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie składał się z:

- części stałej – wynagrodzenie zasadnicze,
- części zmiennej – roczna premia uznaniowa,
- świadczeń pozapłatowych, których zakres ustalała Rada Nadzorcza.

Część stała wynagrodzenia określana była w umowie o pracę jako miesięczne wynagrodzenie zasadnicze, którego wysokość określała Rada Nadzorcza, biorąc pod uwagę poziom wynagrodzeń wyższej kadry zarządzającej w sektorze finansowym.

Część zmienna wynagrodzenia, zwana roczną premią uznaniową, mogła zostać przyznana pod warunkiem:

1. spełnienia następujących kryteriów: 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 Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz udzieleniu absolutorium z wykonania przez Członków Zarządu obowiązków za ostatni rok premiowy;
2. uzyskania ocen półrocznych dokonanych przez Radę Nadzorczą dotyczących wykonania obowiązków oraz osiągniętych przez Spółkę wyników, a także weryfikacji skutków działań podejmowanych przez Członków Zarządu w poprzednich latach premiowych, oraz uzyskania oceny rocznej dokonanej przez Radę Nadzorczą, która decydowała o przyznaniu oraz wysokości premii uznaniowej Członka Zarządu.

Maksymalna wysokość rocznej premii uznaniowej ustalana była jako określony procent rocznego wynagrodzenia zasadniczego. Wpłaty przyznanej premii uznaniowej dokonywane były na następujących zasadach:

- 30% przyznanej premii wypłacane było jednorazowo,
- 30% w formie akcji fantomowych,
- 40% kwoty przyznanej premii było zapisywane w Banku Premii i podlegało rozliczeniu w równych częściach w kolejnych 3 latach, o ile ponowna ocena skutków działań podejmowanych w okresie, którego dotyczyła premia, dokonana przez Radę Nadzorczą była pozytywna.

Członkom Zarządu przysługiwały następujące świadczenia pozapłatowe:

- ubezpieczenie medyczne,
- ubezpieczenie na życie,
- Pracowniczy Program Emerytalny.

System premiowania i wynagrodzeń funkcjonował od 2014 r. do 31 grudnia 2016 r., a w przypadku Członka Zarządu do końca marca 2017 r.

W związku z rozłożonym w czasie rozliczeniem akcji fantomowych, które zostaną przeliczone w lipcu 2018 r. po kursie zamknięcia z okresu 1 stycznia - 31 marca 2018 r., nastąpi wypłata przyznanych w lipcu 2017 r. akcji fantomowych za 2016 r.

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).

II. Polityka wynagradzania dla organu zarządzającego po zmianie w 2017 r.

Nowe zasady w sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy zostały uchwalone uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 30 listopada 2016 r. Uchwała ta została zmieniona uchwałą nr 42 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 19 czerwca 2017 r. Zmiany zasad wynagradzania wprowadzone tą uchwałą wynikały z przepisów prawa art. 2 ust. 1 ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (Dz. U. 2016 poz. 1202). Zgodnie z art. 21 ww. Ustawy ukształtowanie i stosowanie w Spółce zasad wynagradzania członków organu zarządzającego określonych ustawą musiało nastąpić najpóźniej do dnia zwyczajnego walnego zgromadzenia, którego przedmiotem było rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy rozpoczynający się w 2016 r.

Obecny system wynagrodzeń Zarządu Giełdy został wprowadzony w Spółce od marca 2017 r. Składa się on z części podstawowej (wynagrodzenie stałe) oraz części zmiennej stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające (wynagrodzenie zmienne).

Miesięczne wynagrodzenie stałe dla poszczególnych Członków Zarządu Spółki, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia GPW, 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.

Rada Nadzorcza GPW określiła kwotowo wynagrodzenia Prezesa, Wiceprezesów i Członka Zarządu GPW, jako wynagrodzenie miesięczne brutto w wysokości 8-krotności dla Prezesa Zarządu i 7,25-krotności dla pozostałych Członków Zarządu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego oraz określiła podstawę świadczenia usług zarządzania przez Członków Zarządu GPW.

Wynagrodzenie zmienne Członków Zarządu uzależnione jest 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 poprawy wskaźników ekonomiczno-finansowych. Rada Giełdy uszczegóławia cele zarządcze i określa wagi poszczególnych celów oraz obiektywne i mierzalne kryteria (wskaźniki) do ich realizacji. Ponadto wysokość wynagrodzenia zmiennego uzależniona jest również od:

- ukształtowania i stosowania zasad wynagradzania członków organów zarządzających i nadzorczych podmiotów zależnych od Spółki,
- realizacji przez Spółkę 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 (Dz.U. z 2016 r., poz. 2259), w podmiotach zależnych od Spółki.

Rada Nadzorcza w drodze uchwały ustaliła cele zarządcze dla Członków Zarządu na rok 2017. Wysokość wynagrodzenia zmiennego ustalana będzie przez Radę Nadzorczą pod warunkiem realizacji przez Zarządzającego celów zarządczych i spełnienia kryteriów, o których mowa powyżej, po zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki, zawierającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2017 i udzieleniu Zarządzającemu absolutorium z wykonania przez niego obowiązków Członka Zarządu przez Walne Zgromadzenie Giełdy.

W przypadku rozwiązania Umowy o zarządzanie Członkowie Zarządu są zobowiązani do przestrzegania zakazu konkurencji. W przypadku pełnienia przez Zarządzającego funkcji przez okres co najmniej 3 miesięcy przysługiwać mu będzie odszkodowanie z tego tytułu w wysokości 6-krotności wynagrodzenia stałego wypłacanego w 6 równych ratach. Umowa o zakazie konkurencji może być rozwiązana w każdym czasie na mocy porozumienia stron albo za wypowiedzeniem złożonym przez Spółkę za 1 miesięcznym terminem wypowiedzenia.

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 wynagrodzeń 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



dr Wojciech Nagel