



2020

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ I GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE S.A.

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU GPW	4
LIST PREZESA RADY NADZORCZEJ GPW.....	6
1. Informacje dla akcjonariuszy	7
1.1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej GPW.....	7
1.2. Wybrane dane rynkowe.....	11
1.3. Wybrane dane finansowe skonsolidowane	14
1.4. Wybrane dane finansowe jednostkowe	17
1.5. GPW na Rynku Kapitałowym.....	20
1.5.1. Notowania akcji GPW	20
1.5.2. Akcjonariusze GPW.....	22
1.5.3. Dywidenda dla Akcjonariuszy GPW	23
1.5.4. Dialog z Akcjonariuszami i inwestorami GPW	24
1.5.5. Obligacje GPW na giełdzie.....	25
2. Działalność Grupy Kapitałowej GPW	27
2.1. Otoczenie rynkowe.....	27
2.1.1. Rynek finansowy.....	27
2.1.2. Rynek towarowy	31
2.2. Misja i strategia Grupy Kapitałowej GPW	34
2.3. Realizacja strategii Grupy GPW w 2020 r.	36
2.3.1. Planowane działania w ramach Strategii Grupy Kapitałowej GPW w 2021 r.	42
2.3.2. Na ile COVID-19 może spowodować konieczność wprowadzenia istotnych zmian lub modyfikacji planów strategicznych jednostki.	43
2.3.3. Czynniki zewnętrzne mające wpływ na rozwój GK GPW.....	43
2.4. Linie biznesowe na rynku finansowym	44
2.4.1. Obsługa obrotu.....	44
2.4.2. Obsługa emitentów	53
2.4.3. Sprzedaż informacji na rynku finansowym.....	55
2.5. Linie biznesowe na rynku towarowym	59
2.5.1. obsługa obrotu	60
2.5.2. Rejestr Świadectw Pochodzenia	63
2.5.3. Rejestr Gwarancji Pochodzenia	66
2.5.4. Sprzedaż informacji na rynku towarowym.....	67
2.5.5. Rozliczanie transakcji	67
2.6. Działalność międzynarodowa.....	69
2.6.1. Przedstawicielstwo GPW zagranicą	69
2.6.2. Rozwój sieci zagranicznych firm inwestycyjnych - klientów GPW	69
2.6.3. Udział inwestorów zagranicznych w obrotach na rynkach GPW	70
2.6.4. Inicjatywy regionalne – Konferencja giełd Trójmorza oraz publikacja indeksu CEE Plus	71
2.6.5. Działalność TGE na arenie międzynarodowej.....	72
2.6.6. Członkostwo Grupy GPW w organizacjach i inicjatywach międzynarodowych	73
2.7. Rozwój Grupy GPW w 2021 r.	75
2.7.1. Czynniki wewnętrzne	75
2.7.2. Czynniki zewnętrzne	75
2.8. Czynniki ryzyka i zagrożenia	88
2.8.1. Czynniki zewnętrzne	88
2.8.2. Ryzyka niefinansowe.....	90
2.8.3. Ryzyka finansowe	98
2.8.4. ryzyko związane z pandemią wirusa SARS-COV-2.....	98
2.8.5. Działania podjęte w celu przeciwdziałania i złagodzenia wpływu pandemii wirusa SARS-COV-2	98
3. Ład korporacyjny	101

3.1.	Oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	101
3.1.1.	Działalność sponsoringowa i charytatywna w 2020 r.	101
3.1.2.	Działalność promocyjna i edukacyjna w 2020 r.	102
3.2.	System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych	104
3.3.	Audyt.....	105
3.4.	Polityka różnorodności	106
3.5.	Kapitał zakładowy, akcje i obligacje GPW	107
3.6.	Uprawnienia kontrolne i ograniczenia praw z akcji GPW	108
3.6.1.	Uprawnienia kontrolne	108
3.6.2.	Ograniczenia wykonywania prawa głosu	108
3.6.3.	Aktywa Obowiązków akcjonariuszy związane ze znacznymi pakietami akcji GPW	109
3.7.	Zasady zmiany Statutu GPW	109
3.8.	Walne Zgromadzenie.....	110
3.8.1.	Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia.....	110
3.8.2.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia.....	110
3.8.3.	Prawa akcjonariuszy	110
3.8.4.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie	111
3.9.	Rada Giełdy i Komitety.....	111
3.9.1.	Zasady powoływania i odwoływania członków Rady Giełdy	111
3.9.2.	Kompetencje i skład osobowy Rady Giełdy.....	112
3.9.3.	Komitety Rady Giełdy.....	115
3.9.4.	Komitet Audytu	117
3.10.	Zarząd Giełdy.....	119
3.10.1.	Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu GPW.....	119
3.10.2.	Kompetencje Zarządu GPW.....	120
3.10.3.	Skład Zarządu GPW.....	121
3.10.4.	Struktura Organizacyjna GPW	122
3.11.	Polityka Wynagrodzeń	123
3.11.1.	Polityka Wynagrodzeń funkcjonująca w GPW.....	123
3.11.2.	Polityka Wynagrodzeń członków Zarządu GPW	124
3.11.3.	Warunki zatrudnienia członków Zarządu GPW	126
3.11.4.	Wynagrodzenia członków Rady Giełdy	126
3.11.5.	Ocena funkcjonującej w GPW polityki wynagrodzeń.....	127
3.12.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania GPW i Grupą GPW.....	128
3.12.1.	Zmiany w strukturze kapitałowej GPW	128
3.12.2.	Zmiany osób zarządzających w spółkach z Grupy Kapitałowej GPW	128
4.	Spółeczna odpowiedzialność Biznesu	130
4.1.	Strategia CSR Grupy Kapitałowej GPW	130
4.2.	Działalność Edukacyjna	131
4.2.1.	Fundacja GPW	131
4.2.2.	Szkoła Giełdowa	133
4.2.3.	Działania Edukacyjne prowadzone przez GPW.....	134
4.2.4.	Działalność edukacyjna na rynku towarowym	135
4.3.	Dialogi relacje z rynkiem	135
4.3.1.	Projekt „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”	135
4.3.2.	Rozpoczęcie publikacji indeksu WIGtech TR	136
4.3.3.	Konsultacje taksonomii GPW Data	136
4.3.4.	Przeprowadzenie publicznych konsultacji zmiany metody indeksu wig-ESG	136
4.3.5.	Rozpoczęcie publicznych konsultacji zmiany metody indeksu wig20, mwig40, swig80 oraz wig30	137
4.3.6.	GPW Benchmark - administrator wskaźników referencyjnych stopy procentowej.....	137
4.3.7.	opracowanie wytycznych raportowania ESG skierowanych do spółek giełdowych	137

4.3.8.	Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego	138
4.3.9.	GPW członkiem United Nations Global Compact	138
4.3.10.	Przewodnik po rynku NewConnect	139
4.3.11.	Komitety konsultacyjne	139
4.4.	Odpowiedzialna polityka Human Resources	140
4.4.1.	Polityka rekrutacyjna GPW	142
4.4.2.	Polityka Różnorodności w GPW	142
4.4.3.	Polityka szkoleniowa w GPW	143
4.4.4.	System motywacyjny GPW oraz benefity pozapłacowe	144
4.4.5.	Poszanowanie prawa wolności do zrzeszania się	144
4.4.6.	Praktyki i staże	145
4.5.	Etyka biznesu	145
4.5.1.	Kodeks etyki biznesu GPW	145
4.5.2.	Standardy w zakresie przeciwdziałania korupcji oraz systemu ochrony sygnalistów	145
4.5.3.	Polityka ds. naruszeń	146
4.6.	Polityka BHP	146
4.7.	Akcje charytatywne oraz wolontariat pracowniczy	146
4.8.	Ograniczenie wpływu na środowisko naturalne	146
4.8.1.	Gospodarowanie odpadami i surowcami wtórnymi	147
4.8.2.	Zużycie surowców, energii, paliw	147
4.8.3.	Produkty i usługi	149
4.8.4.	ESG Index - WIG-ESG	149
4.8.5.	„Zielone” Produkty i usługi w ramach działalności TGE	149
4.8.6.	Uruchomienie Recyklomatu	150
5.	Sytuacja finansowa i majątkowa GK GPW	151
5.1.	Podsumowanie wyników Grupy GPW oraz wpływ wybuchu pandemii SARS-COV-2 na wyniki Grupy	151
5.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	153
5.2.1.	Przychody ze sprzedaży – podsumowanie	153
5.2.2.	Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy	153
5.2.3.	Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy	158
5.2.4.	Koszty działalności operacyjnej	160
5.2.5.	Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz zysk/strata z tytułu wartości należności	162
5.2.6.	Przychody i koszty finansowe	162
5.2.7.	Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	163
5.2.8.	Podatek dochodowy	163
5.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	163
5.4.	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	164
5.5.	Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w 2020 r.	165
5.6.	Płynność, zarządzanie zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym grupy	165
5.7.	Przewidywana sytuacja finansowa Grupy	165
5.8.	Pozostałe informacje	166
6.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GPW	167
6.1.	Podsumowanie wyników jednostkowych GPW S.A.	167
6.2.	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	169
6.2.1.	Przychody ze sprzedaży	169
6.2.2.	Koszty działalności operacyjnej	169
6.2.3.	Inne elementy jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	170
6.3.	Jednostkowe sprawozdania z sytuacji finansowej	171
6.4.	Jednostkowe sprawozdania z przepływów pieniężnych	171
	Słownik	172
	Spis wykresów	173
	Spis tabel	174
	Spis schematów	175

LIST PREZESA ZARZĄDU GPW



Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze i Inwestorzy!

Przekazuję Państwu Sprawozdanie Zarządu Giełdy z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GK GPW) oraz jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2020 r.

W minionym roku byliśmy świadkami niezwykle zmienności na globalnych rynkach finansowych: oczekiwania inwestorów zmieniały się od katastroficznych do optymistycznych. Odbiciem tych nastrojów były rekordowe obroty sesyjne, które wyniosły ponad 297 mld PLN. Był to najlepszy wynik w historii GPW. Jeszcze lepiej zaprezentował się rynek NewConnect, na których obroty roczne były wyższe niż łączne uzyskane przez ostatnie 3 lata.

Ekspansywna polityka monetarna zachęciła do powrotu inwestorów indywidualnych. Ich udział w obrotach akcjami na Rynku Głównym wzrósł z 12% w 2019 r. do 25% w 2020 r. Oznacza to, że zainwestowali na giełdzie w jeden rok niemal tyle, ile w latach

2017-2019 łącznie. Pojawił się również nowi inwestorzy – liczba rachunków maklerskich wzrosła o blisko 85 tysięcy.

W ubiegłym roku byliśmy niekwestionowaną gwiazdą europejskich rynków kapitałowych. Z danych Europejskiej Federacji Giełd (FESE) wynika, że zanotowaliśmy największy w Europie procentowy wzrost obrotów akcjami rdr – 55% (w euro). Dla porównania giełda w Wiedniu zaliczyła wzrost obrotów o 11%. Według ww. raportu warszawska giełda zanotowała też drugi wynik, jeśli chodzi o przyrost kapitalizacji spółek – 15%. Porównując wyniki w lokalnych walutach ustępujemy jedynie Nasdaq Europe, który urósł o 20%. Możemy się także pochwalić drugim miejscem w obrotowości portfela – ustępujemy tylko Deutsche Boerse.

Rekordowe wyniki znajdują potwierdzenie w bardzo dobrych wynikach finansowych za ubiegły rok. Na koniec 2020 r. skonsolidowany zysk netto wyniósł 151,4 mln zł wobec 119,3 mln zł w 2019 r. przy 403,8 mln zł przychodów ze sprzedaży (20,1% r/r). 188,3 mln zł wyniósł wynik z działalności operacyjnej w ujęciu rocznym w porównaniu do 156,3 mln zł w 2019 r. EBITDA zaś sięgnęła 224,6 mln zł, o 16,3% wobec 2019 r. Stabilnie rosną przychody ze sprzedaży danych (7,8% r/r) i stanowią 13,0% wszystkich przychodów.

Warto też podkreślić, że w 2020 r. wypłaciliśmy 100,7 mln zł dywidendy ze skonsolidowanego zysku netto za 2019 r. (skorygowanego o udziały jednostek stowarzyszonych). Zgodnie z obowiązującą polityką dywidendową będzie ona corocznie wzrastać nie mniej niż o 0,1 zł na akcję do 2022 r.

Bardzo dobre wyniki osiągnęła również **Towarowa Giełda Energii** – ubiegły rok przyniósł najlepszy wynik w historii obrotu energią elektryczną na TGE. Łączny wolumen wyniósł 243,2 TWh, co stanowi wzrost o 6,2% w stosunku do 2019 roku. Podobny rekord mogliśmy zaobserwować na rynku gazu ziemnego, gdzie łączny wolumen obrotu osiągnął 151,1 TWh (wzrost rdr o 3,4%).

W marcu 2020 r. uruchomiliśmy **Rynek Towarów Rolno-Spożywczych (RTRS)**, co było jedną z najważniejszych inicjatyw strategicznych GK GPW, a zarazem przełomowym projektem dla polskiego rolnictwa. Obecnie umożliwiamy zakup 3 produktów: pszenicy, żyta oraz kukurydzy. Planujemy także rozpocząć prace nad uruchomieniem rynku terminowego, który umożliwi handel kontraktami terminowymi na towary rolno-spożywcze. Z kolei spółka **GPW Ventures** i KOWR podpisały w 2020 r. list intencyjny w sprawie powołania Funduszu KOWR Ventures. Celem projektu jest rozwój rolnictwa, przemysłu rolno-spożywczego oraz obszarów wiejskich w Polsce za pomocą innowacyjnych rozwiązań.

Wciąż rozwijamy technologiczne ramie warszawskiej giełdy, czyli **GPW Tech**. W 2020 r. spółka rozpoczęła przygotowania do komercjalizacji dwóch produktów informatycznych rozwijanych obecnie przez GPW S.A. Pierwszy z nich to system GRC (Governance, Risk, Compliance), który pozwala w zautomatyzowany sposób zarządzać zgodnością z wymaganiami wewnętrznymi i zewnętrznymi (compliance), a także ryzykiem oraz procesami, przy jednoczesnym zachowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa. Drugi to TCA Tool, który jest aplikacją umożliwiającą analizę mikro- i makrostruktury rynku, a także jakości wykonania zleceń giełdowych.

Co również warto podkreślić: pod koniec ubiegłego roku spółka **GPW Benchmark** otrzymała zezwolenie od KNF na prowadzenie działalności administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR. To kluczowy element stabilności systemu finansowego i mamy świadomość, że z tym sukcesem wiąże się także duża odpowiedzialność za zapewnienie wiarygodności i adekwatności wskaźników referencyjnych w przyszłości. Kolejnym etapem, będzie rozwój oferty GPW Benchmark, w tym przede wszystkim dostosowanie metodyki indeksów giełdowych do wymagań związanych ze zrównoważonym finansowaniem oraz działania w obszarze budowy nowoczesnych alternatywnych wskaźników stopy procentowej.

Rozwijamy też z NCBIR projekt **GPW Data**, którego celem jest stworzenie innowacyjnego systemu wykorzystującego techniki sztucznej inteligencji (AI) do gromadzenia oraz udostępniania danych rynkowych wspierających decyzje inwestycyjne

uczestników rynku kapitałowego. W ramach tego projektu w 2020 r. zostały opublikowane model taksonomii XBRL. Obecnie nasze działania skupiają się na budowie repozytorium danych giełdowych m.in. kursy notowań, raporty (okresowe, bieżące i niefinansowe) emitentów giełdowych.

Uruchomiliśmy również II etap inicjatywy strategicznej **GPW Private Market**. Powstała platforma do emitowania tokenów w zamian za strumień korzyści ekonomicznych. W tym roku powstanie system umożliwiający obrót tymi tokenami. Tokenizacja aktywów finansowych i nie-finansowych wpisuje się w tendencje regulacyjne w Unii Europejskiej.

Wciąż też rozwijamy **Pilotażowy Program Pokrycia Analitycznego**, dzięki któremu rośnie liczba publikowanych analiz dla małych i średnich przedsiębiorstw. W zeszłym roku liczba uczestników programu wzrosła do 51 spółek.

Świadomi coraz większego znaczenia czynników ESG w procesie inwestycyjnym kontynuujemy prace związane z **wdrażaniem strategii ESG**. Jednym z naszych działań w tym obszarze było dołączenie do United Nations Global Compact, największej, światowej inicjatywy Sekretarza Generalnego ONZ skupiającej zrównoważony biznes. W ramach współpracy podpisaliśmy porozumienie w zakresie tworzenia narzędzi do finansowania zrównoważonego rozwoju.

Warto również dodać, że w 2020 r. zostaliśmy wybrani koordynatorem nowego projektu **„Polski Cyfrowy Operator Logistyczny”**. Jego celem jest usprawnienie i ułatwienie procesów dla branży TSL oraz zapewnienie bezpieczeństwa polskiego rynku transportowego, którego wartość jest szacowana na 140 mld zł. To pierwsza inicjatywa i projekt referencyjny zespołu „Synergia” działającego przy Ministerstwie Aktywów Państwowych. Obecnie projekt jest na etapie tworzenia biznesplanu i ustalania warunków współpracy z potencjalnymi partnerami.

Nie mogę nie wspomnieć także o **nowych instrumentach pochodnych**, których rozwój jest realizowany w ramach jednej z inicjatyw strategicznych GPW. Stale rozwijamy segment kontraktów terminowych na akcje pojedynczych spółek. W październiku 2020 r. wprowadziliśmy 4 kontrakty terminowe. Obroty na kontraktach akcyjnych wzrosły w 2020 roku o 71%. Największy procentowy wzrost obrotów pośród instrumentów pochodnych mamy na kontraktach walutowych – o 83% rdr.

Ożywił się też **rynek produktów strukturyzowanych**, których mamy obecnie ponad 2,1 tys. Obroty nimi wyniosły w 2020 r. prawie 3,7 mld PLN, co oznacza wzrost o 148% rdr. Mieliśmy także na Głównym Rynku GPW debiut funduszu Beta ETF na indeks WIG20lev. Jest to siódmy fundusz typu ETF (Exchange Traded Fund) notowany na GPW, a czwarty z rodziny Beta ETF. Widać ogromny wzrost zainteresowania tego typu produktami – obroty w 2020 roku wzrosły aż o 338%. W ślad za całym światem polscy inwestorzy doceniają ETFy.

Jeśli natomiast chodzi o ubiegłoroczne debiuty to na Głównym Rynku zagościło 7 nowych spółek (w tym 2 spółki przeszły z NewConnect), z czego największym IPO w historii warszawskiej giełdy (oraz 2. w Europie i 9. na świecie) okazał się debiut Allegro.eu, którego wartość oferty wyniosła 10,6 mld zł. Na rynku NewConnect zadebiutowało natomiast 14 spółek, głównie z obszaru nowych technologii, biotechnologii i gamedev. W tej ostatniej branży GPW stała się światowym nr 1 pod względem liczby notowanych spółek, wyprzedzając dotychczasowych liderów – giełdy w Tokio i KRX w Korei Południowej.

Jesteśmy także aktywni na arenie międzynarodowej. Nawiązaliśmy relacje z funduszami typu *Sovereign Wealth Management* z Arabii Saudyjskiej i z Singapuru. GPW rozpoczęła też rozmowy z giełdami azjatyckimi mające na celu wspólne działania marketingowe w 2021 r. Podtrzymujemy również zainteresowanie przejęciem większościowego pakietu giełdy w Armenii i jeśli sytuacja polityczna na to pozwoli rozpoczniemy niebawem proces *due diligence*. Ponadto umacniamy pozycję lidera w regionie Trójmorza, czego wyrazem była organizacja „Konferencji Giełd Trójmorza”, która odbyła się we wrześniu 2020 r. pod patronatem Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej Andrzeja Dudy.

Cały 2020 rok przyniósł nam wiele wyzwań związanych z pandemią COVID-19. Mając na uwadze zdrowie i bezpieczeństwo naszych pracowników zdecydowaliśmy, że ponad 90% z nich będzie pracować zdalnie. Zainicjowaliśmy przy tym szereg działań wspierających, m.in. sfinansowaliśmy wszystkim chętnym badania na obecność przeciwciał wirusa SARS-CoV-2, a także dofinansowaliśmy wyposażenie domowych biur. Podjęliśmy także prospołeczne działania pomocowe, przekazując dwie darowizny celowe o łącznej wartości 1 mln 680 tys. zł, na zakup sprzętu dla kilkunastu placówek medycznych z całej Polski.

Za ten pełen nowych wyzwań rok wszystkim akcjonariuszom GPW, inwestorom, emitentom, Zarządowi GPW, Radzie Giełdy, a także pracownikom Grupy Kapitałowej GPW serdecznie dziękuję i życzę wielu sukcesów w 2021 r.

Z poważaniem,

Marek Dietl,

Prezes Zarządu GPW

List Prezesa Rady Nadzorczej GPW



2020 rok zapamiętamy jako rok pełen turbulencji gospodarczych i społecznych wywołanych pandemią COVID-19. Jest to jednak również rok, w którym doszło do swoistego odrodzenia roli rynków kapitałowych. Giełda ponownie staje się jednym z najważniejszych źródeł kapitału dla gospodarki, co jest szczególnie istotne w tym trudnym czasie. W tym kontekście nie można zapomnieć o rekordowych emisjach obligacji „anty-COVIDowych”, które zadebiutowały na giełdowym rynku obligacji Catalyst. Pozyskane środki zostały w całości przeznaczone na realizację rządowego programu wsparcia finansowego przedsiębiorców w związku z negatywnymi skutkami COVID-19.

W wymiarze wyników finansowych Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) może zaliczyć 2020 rok do jednego z najlepszych w swojej 30-letniej historii. Przyczyniły się do tego: wysokie obroty, wzmożona i najwyższa od dekady aktywność inwestorów indywidualnych, historyczne debiuty (debiut Allegro.eu był drugim co do wartości debiutem w Europie, dziewiątym na świecie), rekordowe obroty na rynku regulowanym i NewConnect, a także łączna wartość przeprowadzanych ofert pierwotnych (IPO).

Łączna wartość przeprowadzonych IPO na Głównym Rynku oraz NewConnect wyniosła w 2020 roku 9,6 mld zł wobec 75,9 mln zł w roku 2019. Jest to najwyższa łączna wartość IPO od 2010 roku, prawie sześciokrotnie wyższa niż średnia wartość IPO

w ciągu ostatniej dekady.

Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW wzrosła w 2020 roku o 59,3% rdr do poziomu 311 mld zł. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 297 mld zł, czyli o 55,3% więcej niż w analogicznym okresie w roku 2019. Średnia sesyjna w 2020 roku wyniosła blisko 1,2 mld zł wobec 763 mln zł w analogicznym czasie rok wcześniej. Równie intensywny handel, GPW zanotowała na rynku NewConnect, gdzie łączna wartość obrotu akcjami wzrosła o 874,9% rdr do poziomu 14,9 mld zł. Natomiast wartość obrotów w ramach arkusza zleceń sięgnęła w 2020 roku 14,8 mld zł – 10 razy więcej niż w 2019 roku.

O stabilności GPW świadczy również wypłacana rokrocznie, od momentu debiutu spółki na giełdzie, dywidenda dla akcjonariuszy, zgodnie z przyjętą przez GPW polityką dywidendową. Od 2010 roku spółka wypłaciła blisko 895 mln zł swoim akcjonariuszom w dywidendzie. W 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW zdecydowało o wypłacie 100,7 mln zł dywidendy, co daje 2,40 zł na akcję i stanowi 93,2% skonsolidowanego zysku netto spółki GPW za rok obrotowy 2019 r. (skorygowanego o udział w jednostkach stowarzyszonych). Stopa dywidendy na poziomie 5,53% była jedną z najlepszych wśród giełd europejskich.

Tak wyglądał 2020 rok na GPW. Był równie intensywny dla Rady Giełdy. W minionym roku 22 czerwca Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW wybrało siedmioosobowy skład Rady Nadzorczej GPW na nową, trzyletnią kadencję, rozpoczynającą się 23 czerwca 2020 r. W lipcu natomiast powierzono mi funkcję Prezesa Rady Giełdy. W 2020 roku odbyliśmy dziewięć posiedzeń. Jako aktywny organ na bieżąco omawialiśmy z Zarządem GPW sytuację Spółki w związku z trudną sytuacją pandemiczną. Rada podejmowała decyzje dotyczące darowizn celowych z przeznaczeniem na wsparcie instytucji i jednostek działających w zakresie zwalczania rozprzestrzeniania się choroby zakaźnej - COVID-19. Poza decyzjami podejmowanymi na tych posiedzeniach, Rada Giełdy podjęła 17 uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W ramach zadań powierzonych Radzie Giełdy, po przeprowadzeniu postępowania przez Komitet Audytu, Rada zdecydowała, że firmą audytorską badającą jednostkowe sprawozdania GPW oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe GK GPW za lata 2021-2023 będzie KPMG Audyt sp. z o.o. sp. k.

Komitet Audytu zbierał się w 2020 roku 17 razy, siedem posiedzeń miały Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego oraz Komitet Strategii, natomiast Komitet Wynagrodzeń i Nominacji odbył osiem posiedzeń.

Z 2020 roku Giełda wyszła obronną ręką - pomimo pandemii działała bez zakłóceń i zapewniła inwestorom bezpieczeństwo obrotu. Chciałbym za to podziękować zarówno Zarządowi GPW jak i wszystkim pracownikom Grupy Kapitałowej GPW. Ich determinacja, profesjonalizm i niecodzienne zaangażowanie zagwarantowało inwestorom możliwość zawierania transakcji. Szczególne podziękowania należą się również Radzie Giełdy poprzedniej kadencji z Jakubem Modrzejewskim na czele. Rynek kapitałowy w Polsce możemy z pełną świadomością uznać za rynek dojrzały, dostosowany do europejskich i światowych standardów. Mam nadzieję, że również w 2021 roku stanowić będzie solidne źródło kapitału dla gospodarki. Ufam, że dzięki motywacji Zarządu Giełdy wspieranego przez Radę Giełdy nowej kadencji GPW umocni swoją pozycję jako lidera finansowego Europy Środkowo-Wschodniej i regionu Trójkąta.

Z poważaniem,

Dominik Kaczmarski

Prezes Rady Giełdy

1. INFORMACJE DLA AKCJONARIUSZY

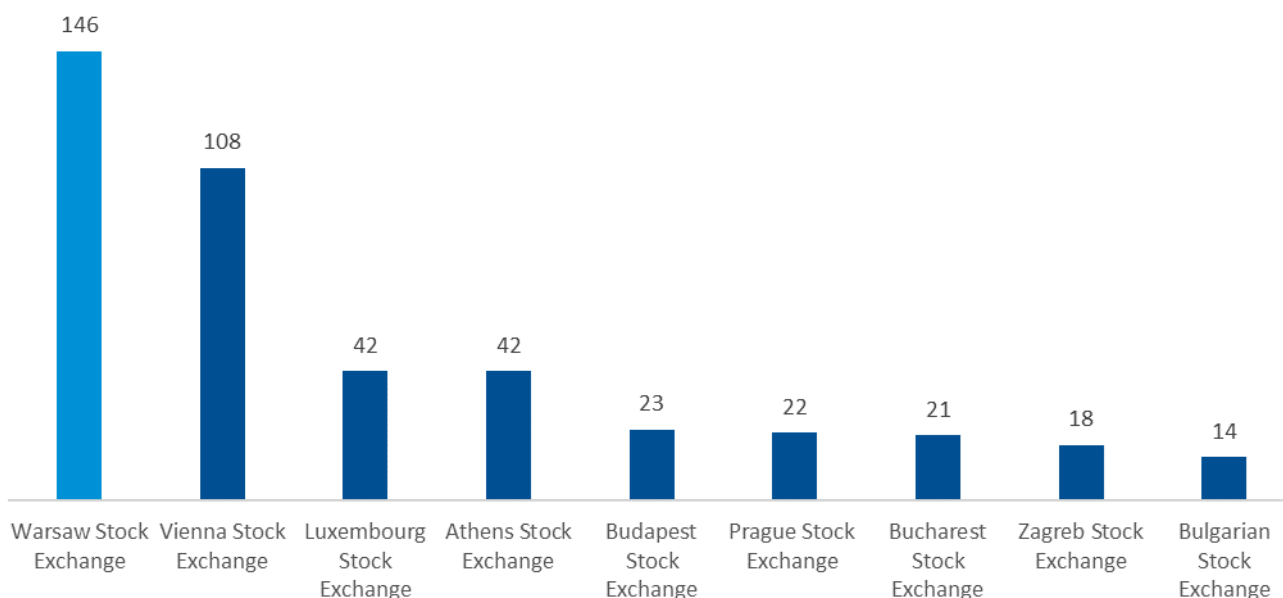
1.1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „Spółka”, „GPW”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4 została utworzona aktem notarialnym podpisanym w dniu 12 kwietnia 1991 r. i zarejestrowana w Sądzie Gospodarczym w Warszawie w dniu 25 kwietnia 1991 r. (numer rejestru KRS 0000082312, NIP 526-025-09-72, Regon 012021984). Giełda jest spółką notowaną na Głównym Rynku GPW od 9 listopada 2010 r.

Grupa Kapitałowa GPW obejmuje najważniejsze instytucje rynku kapitałowego i towarowego w Polsce i jest największą giełdą w regionie Europy Środkowo – Wschodniej. Głównym podmiotem grupy jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW), która organizuje obrót instrumentami finansowymi, a poprzez liczne inicjatywy edukacyjne dba o szerzenie wiedzy ekonomicznej w społeczeństwie. GPW to najważniejsze źródło pozyskiwania kapitału dla przedsiębiorstw i samorządów w regionie, które przyczynia się do dynamicznego rozwoju polskiej gospodarki, nowych miejsc pracy, konkurencyjności polskich przedsiębiorstw na arenie międzynarodowej i w efekcie wzrostu zamożności polskiego społeczeństwa. Obecność na rynku kapitałowym przynosi polskim przedsiębiorcom także inne korzyści, takie jak wzrost rozpoznawalności, wiarygodności, efektywności i przejrzystości zarządzania.

Warszawską Giełdę charakteryzuje największa kapitalizacja spośród wszystkich giełd Europy Środkowo-Wschodniej – 146 mld EUR. Jest to także jeden z największych rynków Europy, na którym notowanych jest łącznie 806 spółek, z czego 752 krajowych oraz 54 zagranicznych. Warszawski parkiet aktywnie stawia na rozwój poprzez realizację Strategii #GPW2022, koncentrując się zarówno na poszerzaniu oferty produktowej, jak również innowacyjnych m.in. z dziedziny nowych technologii. GPW jest także szczególnie atrakcyjnym miejscem dla spółek z sektora gier. Na koniec 2020 r. łącznie na rynkach GPW notowanych było 51 spółek z tego sektora, co plasowało warszawską giełdę na pierwszym miejscu na świecie. WIG GAMES obrazujący koniunkturę w tym sektorze w ciągu roku odnotował wzrost o 53,9%.

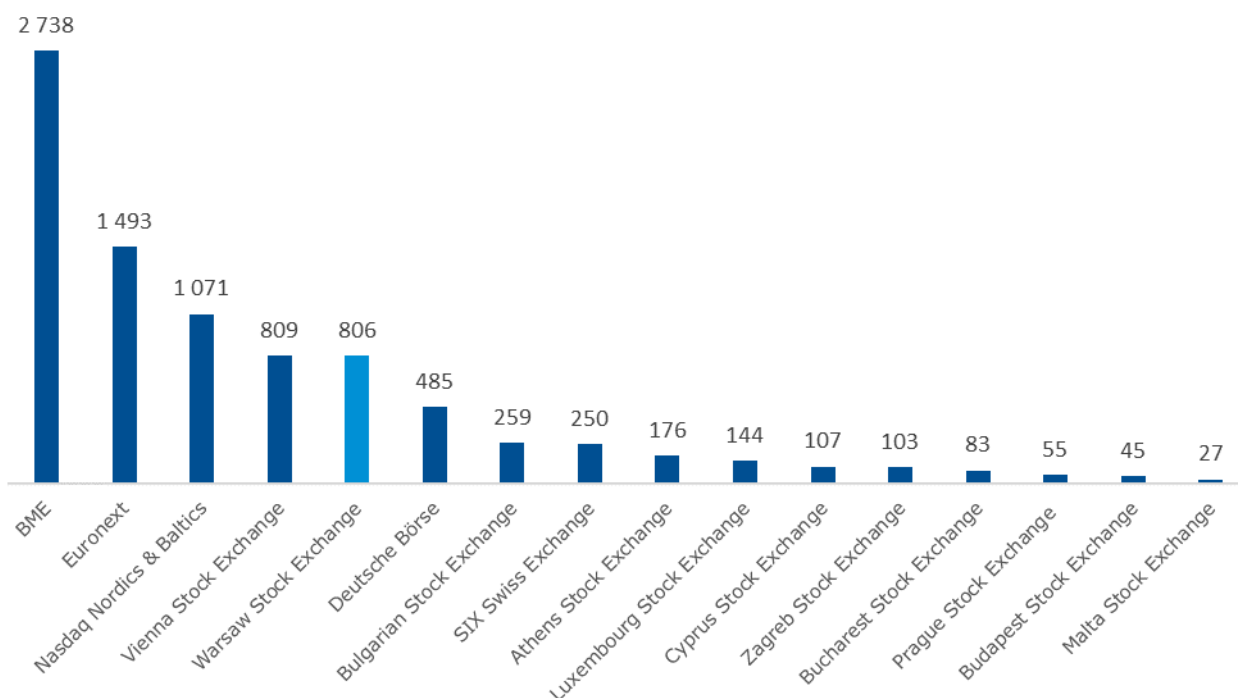
Wykres 1 Kapitalizacja giełd (rynki akcji) w regionie Europy Wschodniej i Środkowej na koniec 2020 r. [mld EUR]



Źródło: FESE

Wykres 2

Liczba spółek krajowych i zagranicznych notowanych na giełdach w Europie na koniec 2020 r.

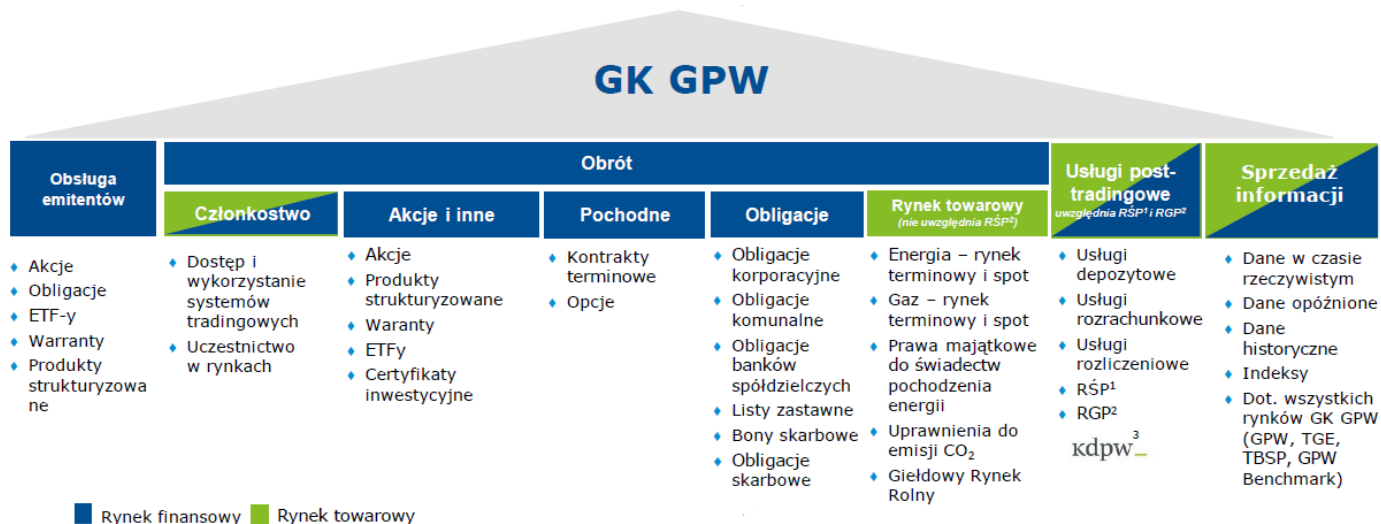


Źródło: FESE

Grupę Kapitałową TGE tworzą obecnie trzy podmioty: Towarowa Giełda Energii, InfoEngine oraz Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych. Nasze spółki świadczą kompleksową ofertę dla obecnych i potencjalnych Członków TGE. Należąc od lutego 2012 r. do Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GK GPW lub Grupa Kapitałowa GPW), TGE organizuje obrót na jednym z najdynamiczniej rozwijających się rynków kapitałowych w Europie. Rynek towarowy odpowiada w GK GPW za ok 35 - 40% przychodów. Jego rozwój stanowi jeden z filarów strategii grupy. Przyczynia się do tego szeroka oferta TGE i jej spółek zależnych, które pod jednym dachem zapewniają kompleksową obsługę dla obecnych Członków oraz przejrzystość dla zainteresowanych nowych podmiotów. Na rynku towarowym oferowany jest obrót produktami energetycznymi oraz prawami majątkowymi. Prowadzony jest również Rejestr Świadectw Pochodzenia oraz Rejestr Gwarancji Pochodzenia oraz za pośrednictwem Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych (IRGiT), dokonuje rozliczeń transakcji zawieranych na rynku towarowym TGE. Oferta produktowa na TGE zbliżona jest do najbardziej rozwiniętych giełd towarowych na rynkach państw Unii Europejskiej. Wolumen obrotów energią elektryczną i gazem pozycjonuje polską giełdę nie tylko jako największą w regionie, ale także jako duży podmiot w skali europejskiej. Biorąc pod uwagę fakt, że produkty oferowane na TGE dotyczą wyłącznie rynku polskiego, a giełdy europejskie niejednokrotnie łączą wolumen obrotu z wielu państw na wspólnej platformie, wielkość obrotu na TGE potwierdza jej silną pozycję.

Usługi posttransakcyjne dla rynku finansowego prowadzonego przez GPW i BondSpot, na które składają się usługi depozytowe, rozliczeniowe i rozrachunkowe, oferowane są przez spółkę stowarzyszoną GPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) i jej spółkę zależną KDPW_CCP S.A.

Schemat 1 Linie biznesowe i oferta produktowa GK GPW



1. Rejestr Świadczeń pochodzenia
2. Rejestr Gwarancji Pochodzenia
3. Spółka stowarzyszona (33,33%), Grupa KDPW oferuje usługi posttradingowe na rynku finansowym

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Grupa Kapitałowa GPW składała się z jednostki dominującej i 8 spółek zależnych objętych konsolidacją. GPW ma udziały w 3 jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych.

Tabela 1 Przedmiot działalności spółek należących do Grupy Kapitałowej GPW

Nazwa spółki zależnej	Profil działalności
BondSpot S.A.	Koncentruje swoją działalność na obrocie skarbowymi i nieskarbowymi dłużnymi papierami wartościowymi i prowadzi na zlecenie Ministra Finansów, w ramach zarządzania długiem publicznym, elektroniczny hurtowy rynek papierów wartościowych - Treasury BondSpot Poland, stanowiący integralną część systemu Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych w Polsce
Towarowa Giełda Energii S.A. (TGE)	Jedyna licencjonowana giełda towarowa w Polsce, która posiada zezwolenie na prowadzenie rynku regulowanego. Działalność TGE znajduje się pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie obrotu na prowadzonych przez giełdę rynkach, tj. energii elektrycznej, gazu ziemnego, praw majątkowych oraz uprawnień do emisji CO ₂ . TGE od marca 2020 r. organizuje także obrót towarami rolnymi
Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. (IRGiT, spółka zależna TGE)	Zapewnia usługę rozliczeniową dla wszystkich rynków prowadzonych przez TGE. Posiada zezwolenie na prowadzenie izby rozliczeniowej i rozrachunkowej oraz giełdowej izby rozrachunkowej
InfoEngine S.A. (spółka zależna TGE)	Prowadzi elektroniczną platformę obrotu towarami w segmencie OTC i świadczy usługi na rzecz uczestników rynku energii elektrycznej
GPW Benchmark S.A.	Pełni funkcję licencjonowanego administratora wskaźników referencyjnych danych regulowanych (Rodzina Indeksów Giełdowych WIG, CEEplus) oraz wskaźników referencyjnych niebędących wskaźnikami stopy procentowej (TBSP.Index), a także wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, z których WIBOR ma status kluczowego wskaźnika referencyjnego o systemowym znaczeniu dla polskiego rynku pieniężnego, używanego dla wyceny większości kredytów bankowych, instrumentów pochodnych i dłużnych emitowanych w PLN
GPW Ventures ASI S.A.	Spółka działa w modelu funduszu-funduszy, inwestując aktywa pozyskiwane od wielu inwestorów w fundusze venture capital (VC), ze szczególnym uwzględnieniem funduszy, które zamierzają inwestować w mikro-, małe i średnie przedsiębiorstwa lub dokonywać wyjść z inwestycji poprzez transakcje pre-IPO i IPO.
Ventures Asset Management Spółka z o.o. (spółka)	Spółka działa jako podmiot zarządzający funduszami inwestycyjnymi w formie Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych (ASI), które zamierza tworzyć wspólnie z zewnętrznymi, profesjonalnymi inwestorami – finansowymi i branżowymi.

zależna GPW Ventures ASI S.A.)

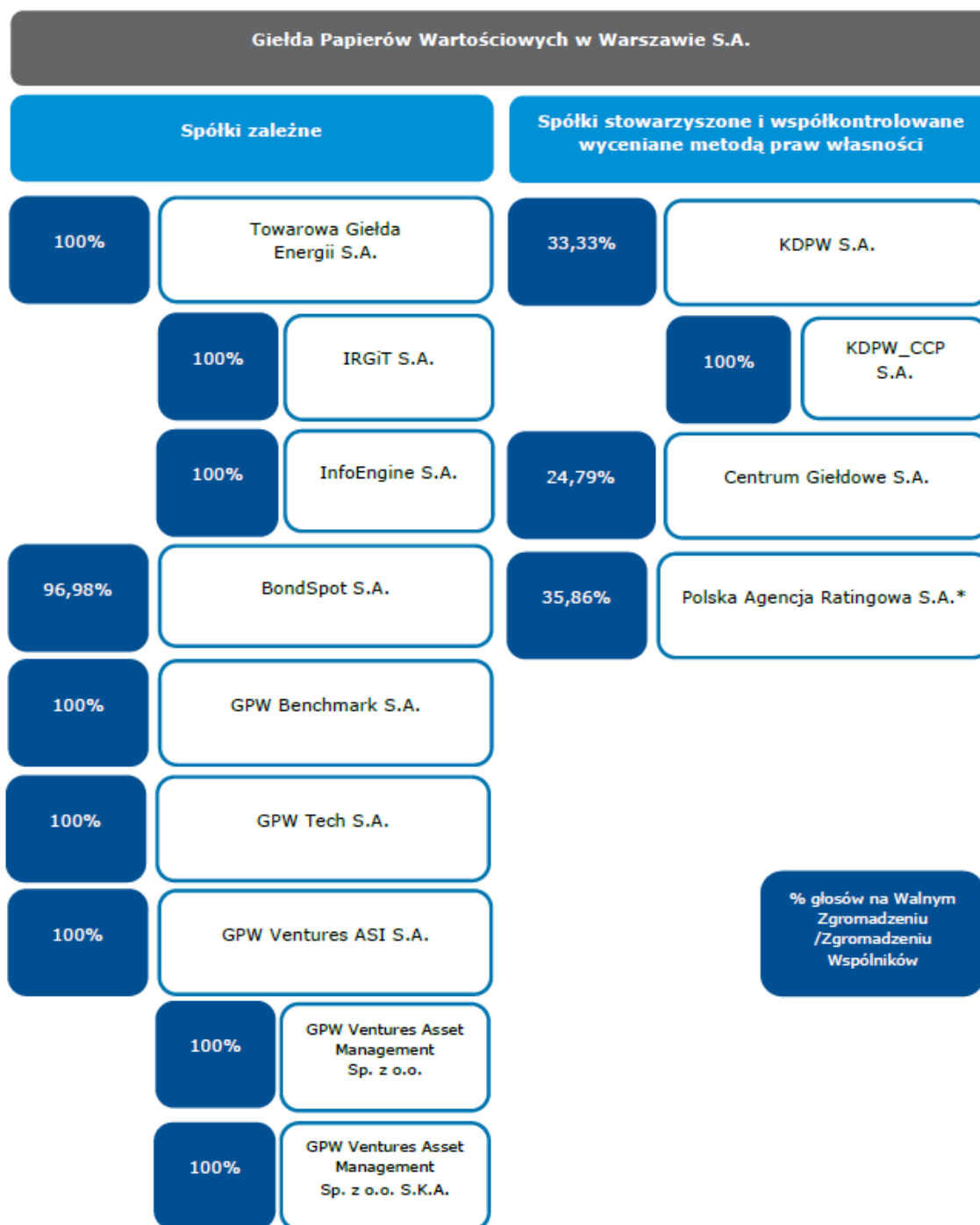
GPW Ventures Asset Management sp. z o.o. S.K.A.

GPW TECH S.A.

Spółka to pierwszy alternatywny fundusz inwestycyjny (w formie ASI) zarządzany przez GPW Ventures Asset Management sp. z o.o., utworzony dla inwestora – Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa (KOWR), o profilu inwestycyjnym „Agricultural Technology”. Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 28 stycznia 2021 r.

Przedmiotem działalności Spółki jest budowa, rozwój i komercjalizacja rozwiązań informatycznych dedykowanych dla szeroko rozumianego rynku finansowego

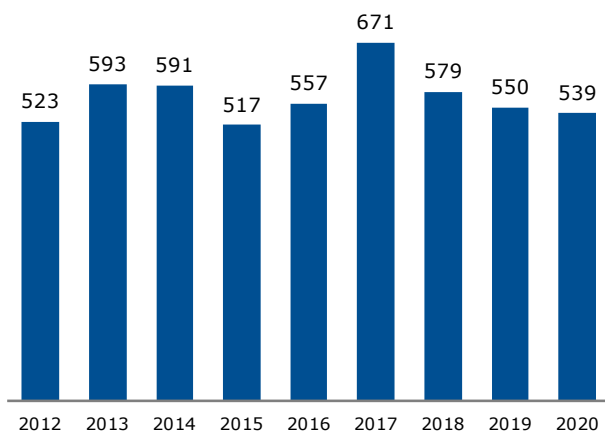
Schemat 2 Grupa Kapitałowa GPW oraz spółki stowarzyszone i współkontrolowane na dzień publikacji raportu



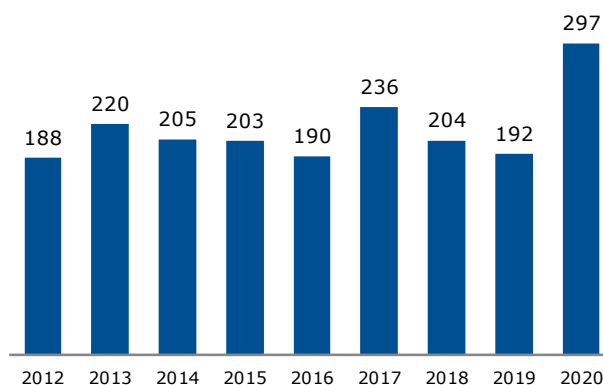
*Polska Agencja Ratingowa S.A. jest jednostką współkontrolowaną

1.2. WYBRANE DANE RYNKOWE

Kapitalizacja spółek krajowych
- Główny Rynek (mld zł)

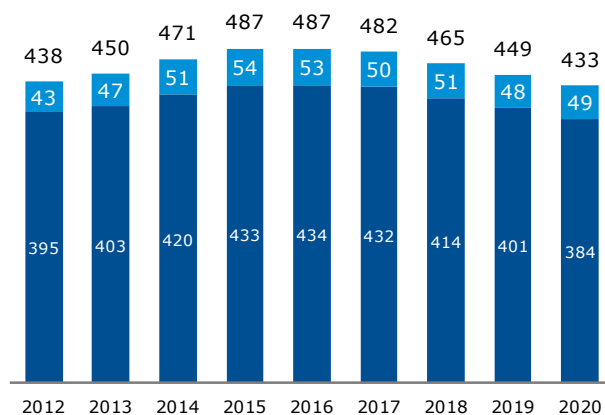


Wartość obrotów akcjami w transakcjach
sesyjnych - Główny Rynek (mld zł)



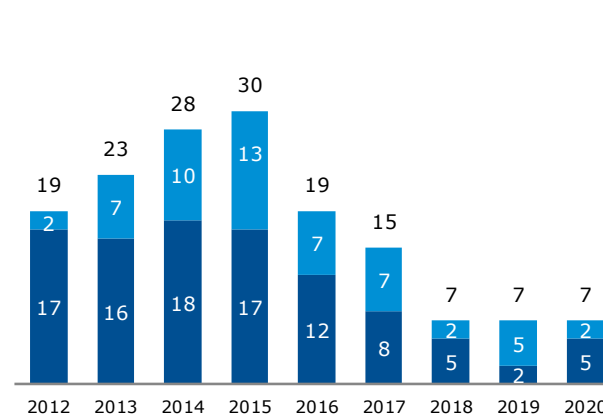
Liczba spółek - Główny Rynek

■ liczba spółek krajowych ■ liczba spółek zagranicznych

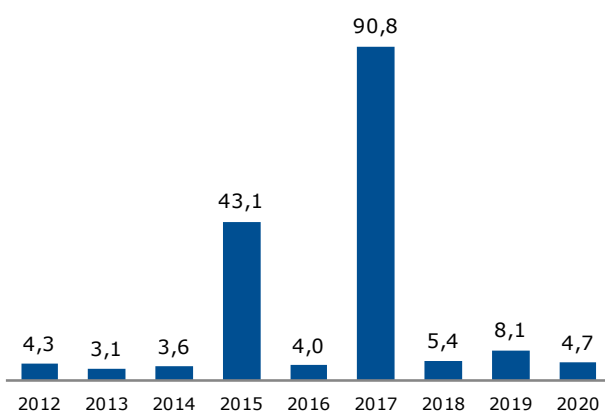


Liczba debiutów - Główny Rynek

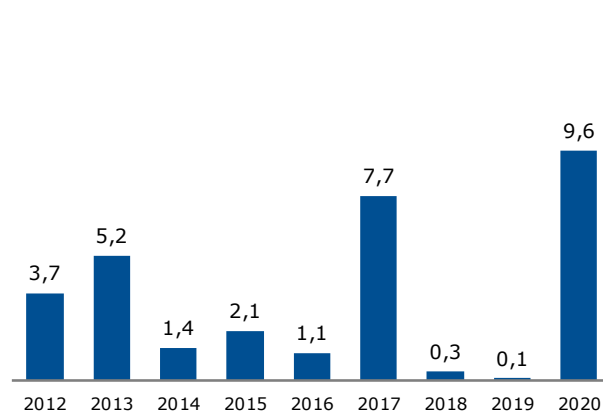
■ nowe spółki ■ przeniesienia z NewConnect

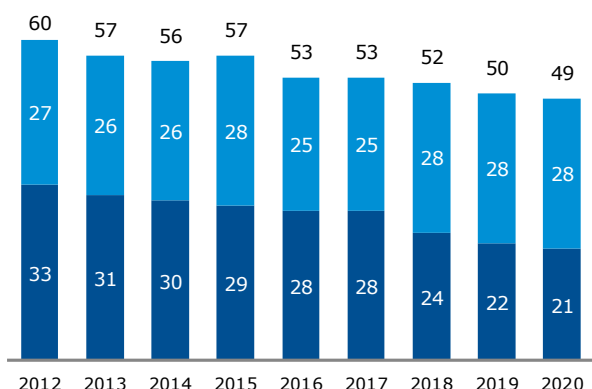
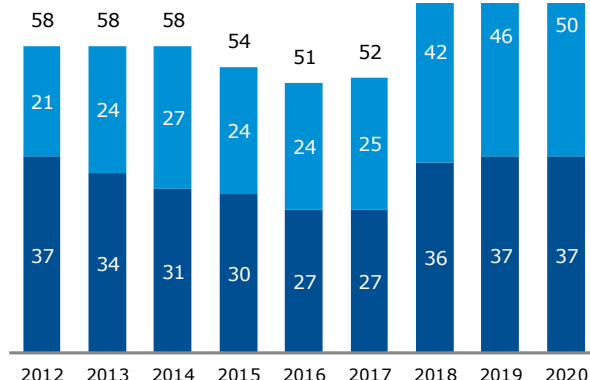
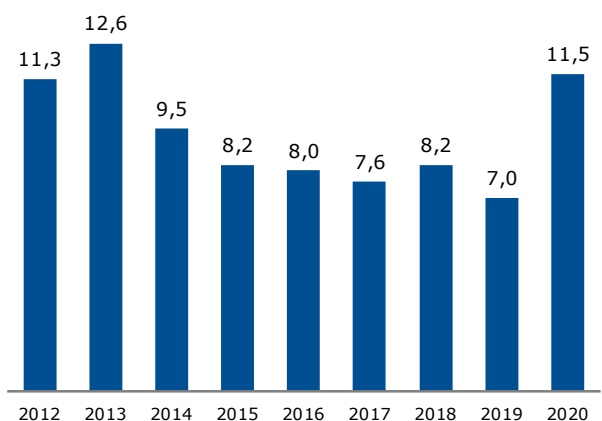
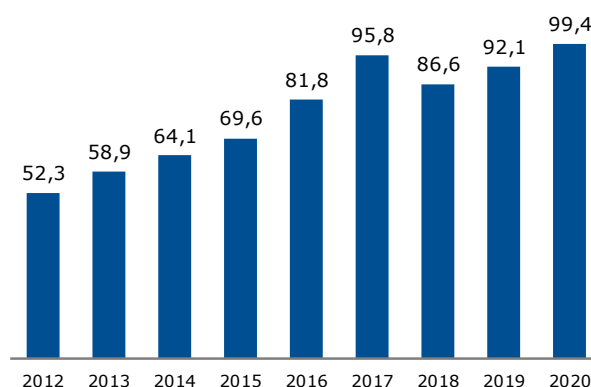


Wartość ofert SPO -
Główny Rynek i NewConnect (mld zł)³

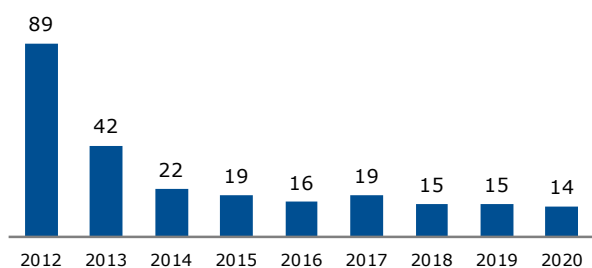


Wartość ofert IPO -
Główny Rynek i NewConnect (mld zł)

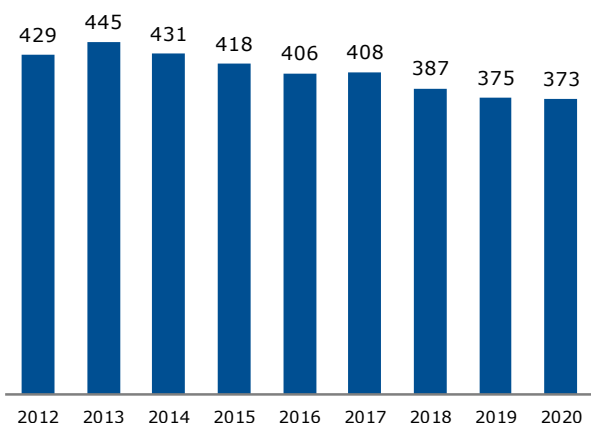


Liczba członków GPW
 ■ lokalni ■ zdalni

 Liczba dystrybutorów informacji
 ■ krajowi ■ zagraniczni

 Wolumen obrotów kontraktami terminowymi
 (mln szt.)

 Catalist - wartość notowanych emisji
 nieskarbowych (mld zł)


Liczba debiutów - NewConnect

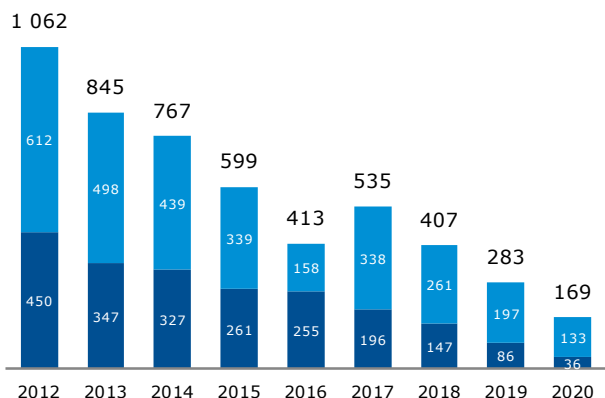


Liczba spółek - NewConnect

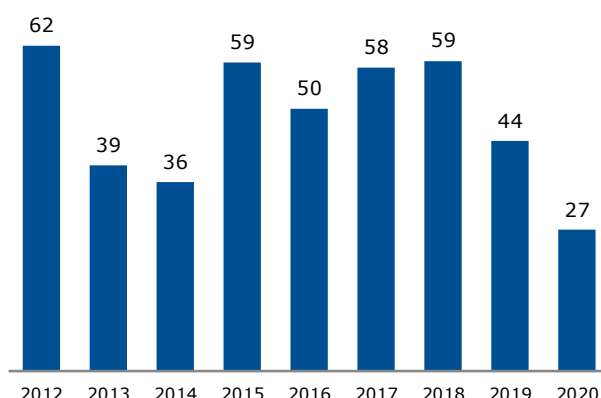


Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)

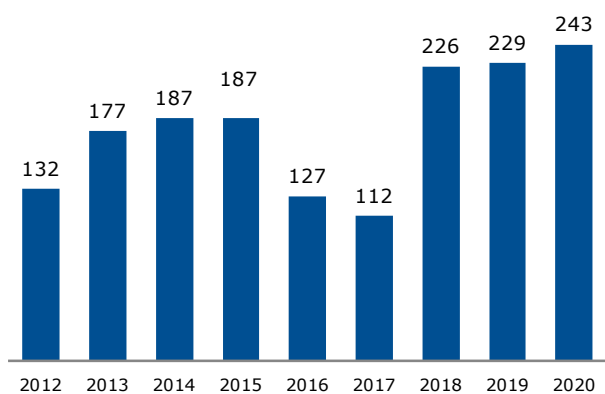
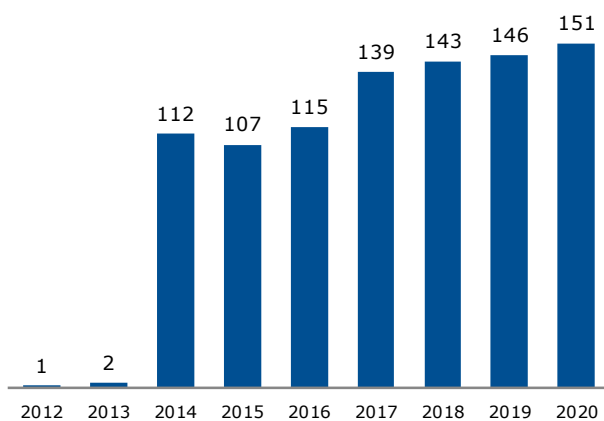
■ transakcje kasowe ■ transakcje warunkowe



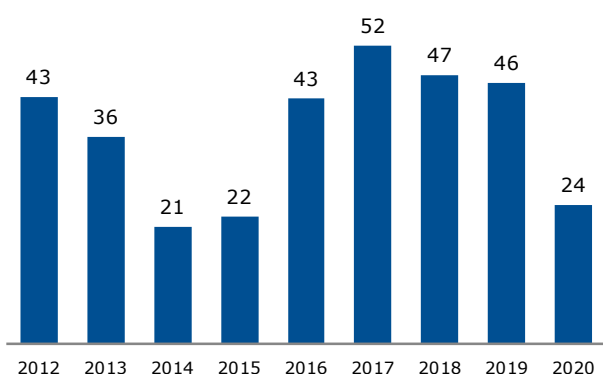
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (TWh)



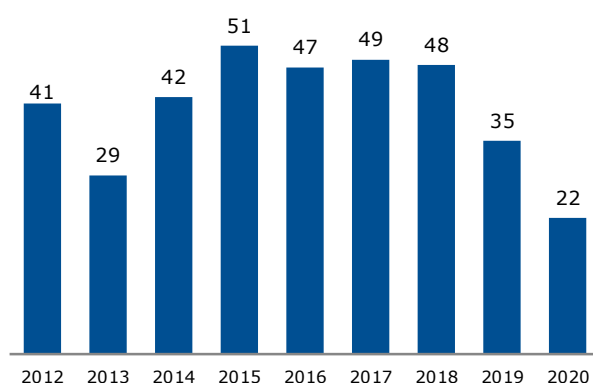
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)


 Wolumen obrotu gazem ziemnym (spot + forward; TWh)⁴


Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)



Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)



1.3. WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE

Tabela 2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBITDA

	Rok zakończony 31 grudnia			
	2020 r.	2019 r.	2020 r.	2019 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro^[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	403 776	336 081	90 842	78 195
Koszty działalności operacyjnej	(208 505)	(181 149)	(46 910)	(42 147)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności / (strata) z tytułu utraty wartości należności	(950)	(1 901)	(214)	(442)
Pozostałe przychody	5 690	6 616	1 280	1 539
Pozostałe koszty	(11 691)	(3 345)	(2 630)	(778)
Zysk z działalności operacyjnej	188 320	156 302	42 369	36 366
Przychody finansowe	6 166	8 911	1 387	2 073
Koszty finansowe	(21 170)	(26 638)	(4 763)	(6 198)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	15 748	11 262	3 543	2 620
Zysk przed opodatkowaniem	189 064	149 837	42 536	34 862
Podatek dochodowy	(37 624)	(30 503)	(8 465)	(7 097)
Zysk netto za okres	151 440	119 334	34 071	27 765
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	3,61	2,84	0,81	0,66
EBITDA ^[3]	224 649	193 220	50 542	44 956

^[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 12 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,4448 PLN w 2020 r. oraz 1 EUR = 4,2980 PLN w 2019 r.).

^[2] Obliczony na podstawie zysku netto.

^[3] EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja.

Tabela 3 Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

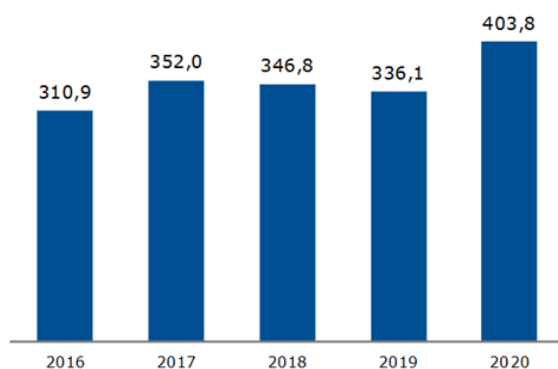
	Rok zakończony 31 grudnia			
	2020 r.	2019 r.	2020 r.	2019 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Aktywa trwałe:	588 819	586 114	127 594	137 634
Rzeczowe aktywa trwałe	97 333	101 968	21 091	23 945
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	18 031	22 725	3 907	5 336
Wartości niematerialne	247 308	246 649	53 590	57 919
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	220 395	210 327	47 758	49 390
Pozostałe aktywa trwałe	5 752	4 445	1 246	1 044
Aktywa obrotowe:	773 362	670 703	167 583	157 497
Należności handlowe oraz pozostałe należności	55 229	45 243	11 968	10 624
Aktywa finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu	294 986	328 998	63 922	77 257
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	421 163	285 274	91 264	66 989
Pozostałe aktywa obrotowe	1 984	11 188	430	2 627
AKTYWA RAZEM	1 362 181	1 256 817	295 177	295 131
Kapitał własny	924 167	873 486	200 262	205 116
Zobowiązania długoterminowe:	281 570	283 502	61 015	66 573
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 738	244 350	53 033	57 379
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 298	16 204	2 448	3 805
Inne zobowiązania	25 534	22 948	5 533	5 389
Zobowiązania krótkoterminowe:	156 444	99 829	33 900	23 442
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 167	1 932	253	454
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 463	5 181	1 184	1 217
Inne zobowiązania	149 814	92 717	32 464	21 772
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 362 181	1 256 817	295 177	295 131

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.12.2020 r. (1 EUR = 4,6148 PLN) oraz 31.12.2019 r. (1 EUR = 4,2585 PLN).

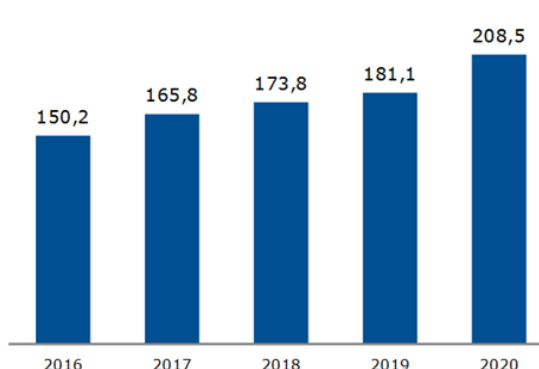
Tabela 4 Wskaźniki

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2020 r.	2019 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	55,6%	57,5%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	46,6%	46,5%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	14,6%	13,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	28,4%	30,6%

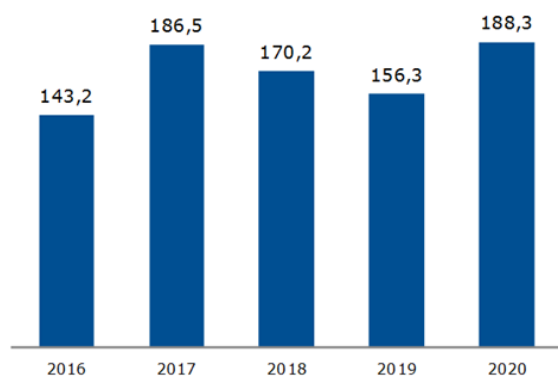
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



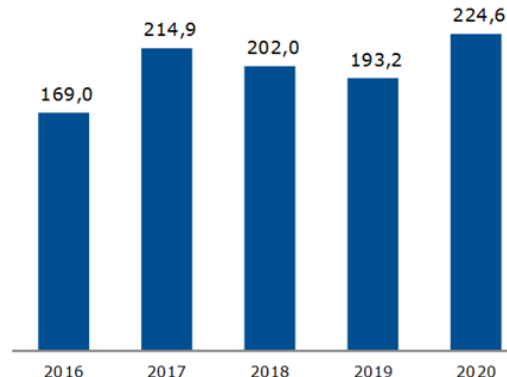
Koszty operacyjne (mln zł)



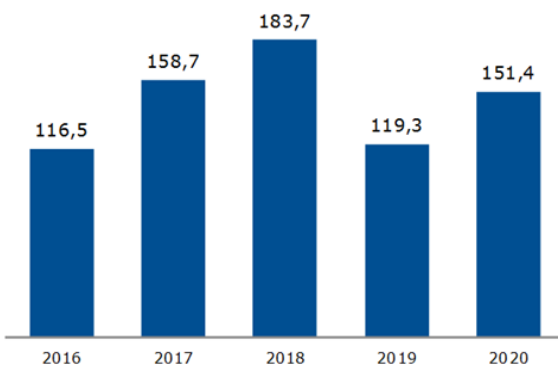
Zysk operacyjny (mln zł)



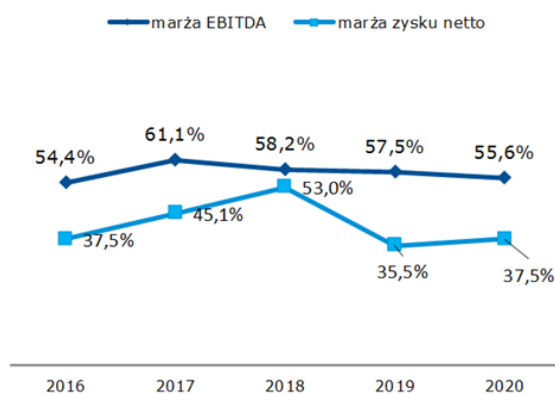
EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność zysku netto i EBITDA



1.4. WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE

Tabela 5 Sprawozdanie z całkowitych dochodów, EBITDA, zysk na akcję

	Rok zakończony 31 grudnia			
	2020 r.	2019 r.	2020 r.	2019 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	256 133	183 599	57 625	42 717
Koszty działalności operacyjnej	(134 609)	(119 317)	(30 285)	(27 761)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności / (strata) z tytułu utraty wartości należności	118	(756)	27	(176)
Pozostałe przychody	1 383	1 277	311	297
Pozostałe koszty	(8 020)	(3 315)	(1 804)	(771)
Zysk z działalności operacyjnej	115 005	61 488	25 874	14 306
Przychody finansowe	85 675	76 206	19 275	17 731
Koszty finansowe	(9 539)	(10 915)	(2 146)	(2 540)
Zysk przed opodatkowaniem	191 141	126 779	43 003	29 497
Podatek dochodowy	(22 461)	(11 656)	(5 053)	(2 712)
Zysk netto za okres	168 680	115 123	37 950	26 785
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję	4,02	2,74	0,90	0,64
EBITDA	138 742	84 936	31 214	19 762

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 12 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,4448 PLN w 2020 r. oraz 1 EUR = 4,2980 PLN w 2019 r.).

Tabela 6 Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

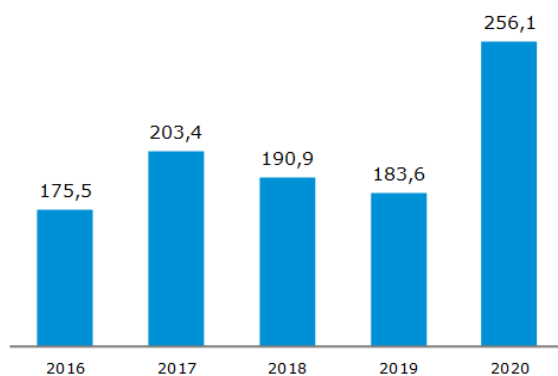
	Stan na dzień 31 grudnia			
	2020 r.	2019 r.	2020 r.	2019 r.
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe:	431 127	435 342	93 423	102 229
Rzeczowe aktywa trwałe	92 090	95 416	19 955	22 406
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	11 538	14 329	2 500	3 365
Wartości niematerialne	53 306	49 829	11 551	11 701
Pozostałe aktywa trwałe	274 193	275 768	59 416	64 757
Aktywa obrotowe:	439 521	357 422	95 242	83 931
Należności handlowe oraz pozostałe należności	47 417	30 128	10 275	7 075
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	249 985	267 687	54 170	62 859
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	138 873	47 964	30 093	11 263
Pozostałe aktywa obrotowe	3 246	11 643	703	2 734
AKTYWA RAZEM	870 648	792 764	188 664	186 160
Kapitał własny	547 749	479 843	118 694	112 679
Zobowiązania długoterminowe:	274 024	275 299	59 379	64 647
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 739	244 350	53 034	57 379
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 952	15 826	2 373	3 716
Inne zobowiązania długoterminowe	18 333	15 123	3 973	3 551
Zobowiązania krótkoterminowe:	48 875	37 622	10 591	8 835
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 167	1 932	253	454
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 259	5 024	1 140	1 180
Inne zobowiązania krótkoterminowe	42 449	30 666	9 198	7 201
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	870 648	792 764	188 664	186 160

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.12.2020 r. (1 EUR = 4,6148 PLN) oraz 31.12.2019 r. (1 EUR = 4,2585 PLN).

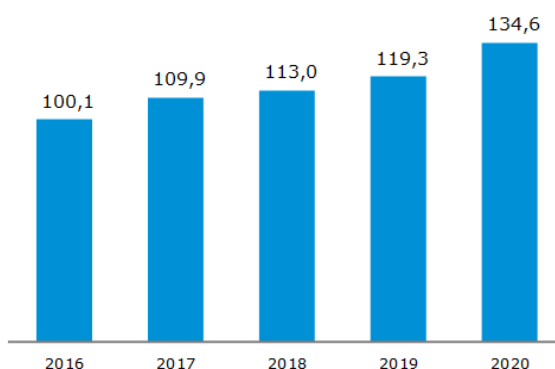
Tabela 7 Wskaźniki

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2020 r.	2019 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	54,2%	46,3%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	44,9%	33,5%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	32,8%	23,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	47,9%	55,7%

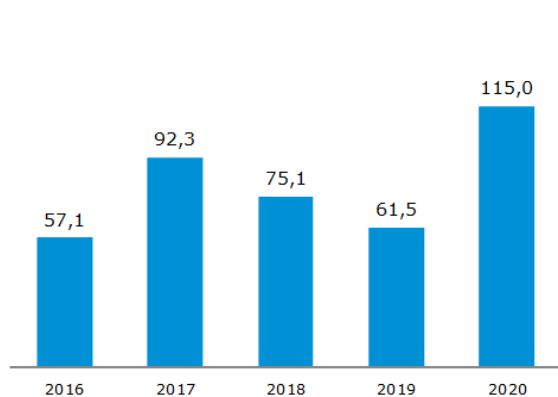
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



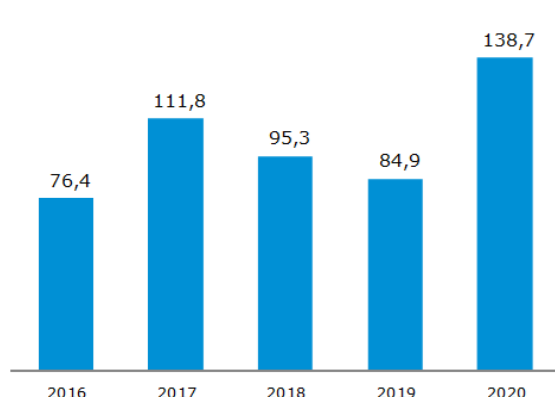
Koszty operacyjne (mln zł)



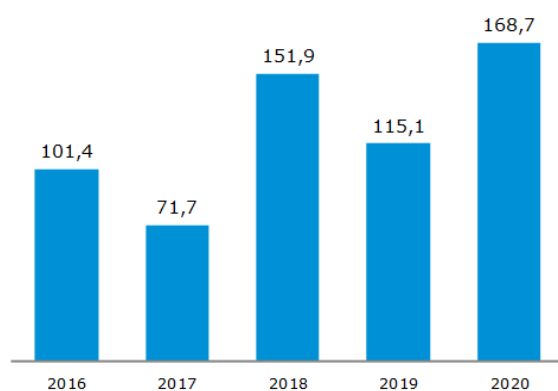
Zysk operacyjny (mln zł)



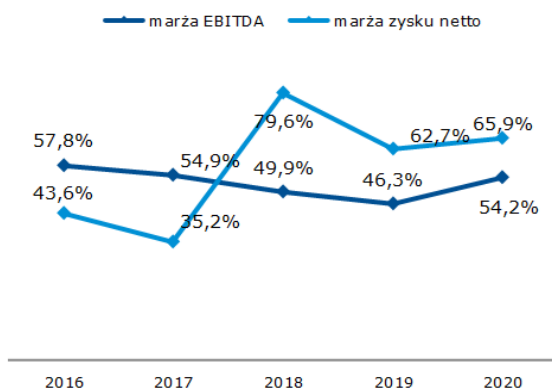
EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność zysku netto i EBITDA



1.5. GPW NA RYNKU KAPITAŁOWYM

GPW jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 9 listopada 2010 r. Akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych. Kapitalizacja spółki na koniec 2020 r. wyniosła 1,92 mld zł, co plasuje ją na 47 miejscu wśród wszystkich notowanych spółek krajowych.

Spółka od 19 marca 2011 r. wchodzi w skład indeksu średnich spółek – mWIG40 z 2,22% udziałem w portfelu na koniec 2020 r. oraz w skład mWIG40TR (indeks dochodowy, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę zarówno ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend). Akcje GPW znajdują się także w indeksach szerokiego rynku (WIG i WIG-Poland), w indeksie spółek dywidendowych WIGdiv (skupiającym w swoim portfelu firmy z GPW regularnie dzielące się zyskiem z akcjonariuszami), w indeksie CEEplus (największe spółki z regionu Europy Środkowo-Wschodniej). Akcje GPW należą także do szeregu indeksów spółek o małej i średniej kapitalizacji z rynków rozwijających się oraz indeksów grupujących spółki z sektora giełdowego obliczanych przez wyspecjalizowane w tym zakresie i uznane na światowych rynkach podmioty (m.in. MSCI, FTSE Russel czy SP Dow Jones). W dniu 3 września 2019 r. GPW weszła w skład nowopowstałego indeksu WIG-ESG (wcześniej RESPECT Index) skupiającego spółki odpowiedzialne społecznie. GPW znalazła się w gronie 59 spółek, które prowadzą swoją działalność w sposób odpowiedzialny i zrównoważony, czyli m.in. charakteryzują się wysoką dbałością o środowisko naturalne, dobrze oddziałują na społeczeństwo i nienagannie wypełniają zasady ładu korporacyjnego.

Od grudnia 2018 r. GPW oblicza i publikuje nowe indeksy dywidend. Spółka GPW, wchodząca w skład indeksu mWIG40 ma wpływ na wartość indeksu mWIG40dvp, który prezentuje skumulowane dywidendy wypłacane przez spółki wchodzące w skład tego indeksu bazowego.

1.5.1. NOTOWANIA AKCJI GPW

Kurs akcji GPW kształtował się w 2020 r. w przedziale od 29,95 zł (minimum z 12 marca 2020 r.) do 49,55 zł (maksimum z 14 października 2020 r.). Na koniec 2020 r. wyniósł 45,70 zł wobec 39,30 zł na koniec 2019 r. i 36,65 zł na koniec 2018 r. Oznacza to wzrost w trakcie całego roku o 16,3%. Po uwzględnieniu wypłaconej dywidendy w wysokości 2,40 zł na akcję całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy (TSR-Total Shareholder Return) Spółki wyniosła w 2020 r. +27,4%. W tym samym okresie mWIG40, indeks średnich spółek z GPW wzrósł o 1,8%, a indeks WIG (szerokiego rynku) odnotował spadek o 1,4%.

Wykres 3 Kurs akcji Giełdy od dnia debiutu na GPW [zł]



Wykres 4 Kurs akcji Giełdy w 2020 r. na tle indeksu mWIG40 i WIG [znormalizowany: 1.01.2020=100%]

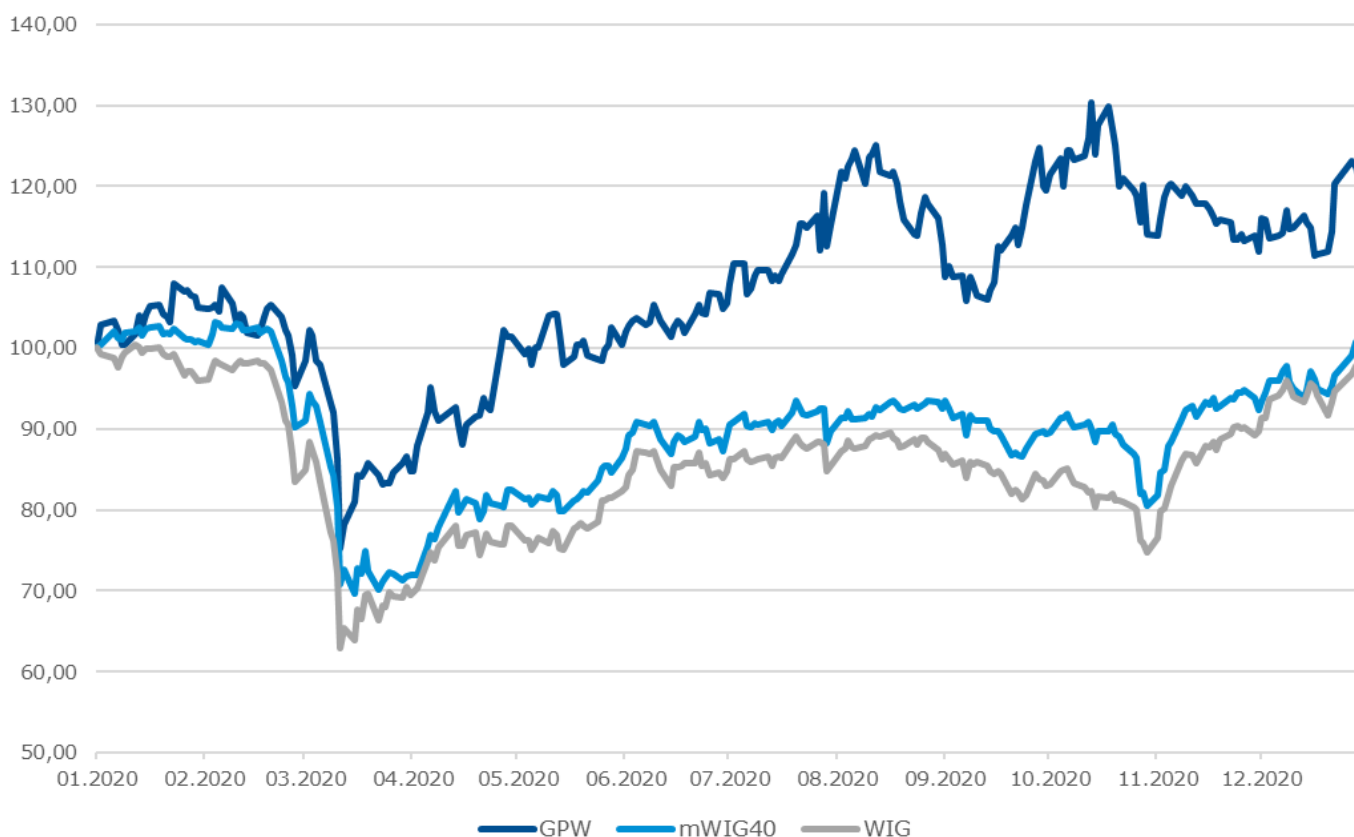


Tabela 8 Wybrane informacje dotyczące akcji GPW SA

informacja	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Zysk netto na akcję (zł) ²	3,61	2,84	4,38	3,78	3,12	2,95	2,67	2,70	2,52
Dywidenda na akcję (zł) ³	2,40	3,18	2,20	2,15	2,36	2,40	1,20	0,78	1,44
Stopa dywidendy ⁴	5,5%	7,4%	5,8%	4,4%	6,7%	4,9%	3,3%	2,0%	3,8%
Cena / zysk	12,7	13,8	8,4	16,9	12,8	12,2	17,1	15,4	15,4
Maksymalny kurs akcji (zł)	49,55	43,90	48,65	49,98	41,57	53,00	48,04	45,10	43,89
Minimalny kurs akcji (zł)	29,95	36,85	34,05	39,06	31,05	34,53	35,25	34,75	32,10
Kurs akcji na koniec okresu (zł)	45,70	39,30	36,65	46,99	39,93	35,95	45,70	41,50	38,87
Średnia ważona (wolumenem) cena akcji (zł)	40,92	39,95	39,69	46,05	35,87	44,99	39,52	40,22	37,55
Stopa zwrotu z akcji	22,6%	7,2%	-22,0%	17,7%	11,1%	-21,3%	10,1%	6,8%	10,3%
Całkowita stopa zwrotu - TSR ⁵	27,4%	15,9%	-17,3%	23,1%	17,6%	-16,1%	13,0%	8,8%	14,4%
Liczba wyemitowanych akcji (tys.)	41 972	41 972	41 972	41 972	41 972	41 972	41 972	41 972	41 972
Kapitalizacja (mln zł)	1 918	1 649	1 538	1 972	1 676	1 509	1 918	1 742	1 631
Free float ⁶ (mln zł)	1 243	1 068	997	1 278	1 089	978	1 241	1 127	1 054
Free float %	48,2% ⁷	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,7%	64,7%	64,6%

² W oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

³ Z zysku za rok poprzedni

⁴ Wyplacona dywidenda / kurs akcji z dnia odcięcia prawa do dywidendy

⁵ (Roczna zmiana ceny akcji + dywidenda na akcję) / kurs akcji na koniec wcześniejszego okresu

⁶ Akcje znajdujące się w wolnym obrocie (bez m. in. akcji w posiadaniu Skarbu Państwa i inwestorów strategicznych)

⁷ Liczonej wg nowej metodologii opartej na liczbie głosów

informacja	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Wolumen obrotu (mln akcji) ⁸	16,8	9,7	14,8	10,9	11,8	11,7	14,5	14,8	19,2
Wartość obrotu (mln zł)	685,3	388,6	589,5	501,9	424,00	526,4	571,8	596,1	720,7
Liczba transakcji (tys.)	159,4	81,8	98,9	90,2	89,7	63,0	68,8	67,3	73,3
Średni wolumen obrotu na sesję (tys.)	64,6	39,2	60,1	46,3	47,1	46,6	58,1	60,0	77,1
Średnia wartość obrotu na sesję (tys. zł)	2 719,6	1 567,0	2 386,5	2 007,7	1 689,1	2 097,4	2 296,2	2 413,4	2 894,2
Średnia liczba transakcji na sesję	633	330	400	360,7	357,4	250,9	276,0	272,6	294,2
Wskaźnik obrotów ⁹	59,4%	24,4%	33,6%	27,9%	26,9%	30,8%	31,2%	35,4%	46,2%

1.5.2. AKCJONARIUSZE GPW

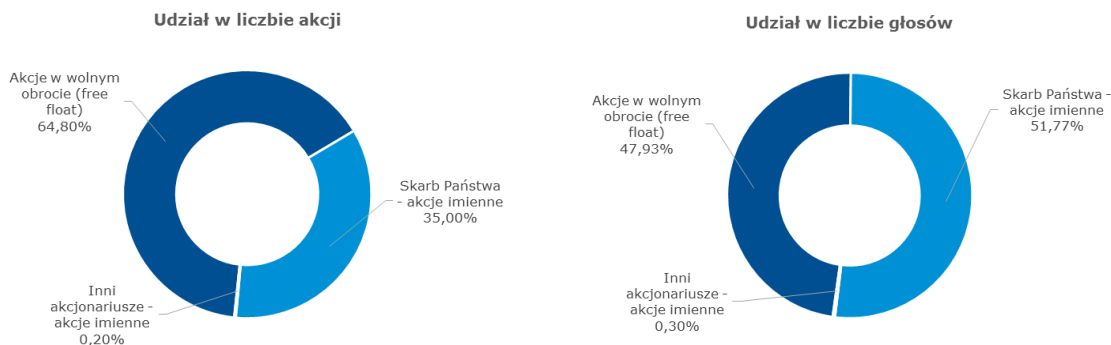
Na dzień 31 grudnia 2020 r. największym akcjonariuszem GPW i jedynym, którego zaangażowanie przekraczało 5% kapitału zakładowego, był Skarb Państwa, który posiadał 14 688 470 akcji, stanowiących 35,00% wszystkich akcji i 51,77% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Tabela 9 Struktura akcjonariatu GPW na koniec grudnia 2020 r.

Akcjonariusz:	Akcje w kapitale zakładowym		Głosy na Walnym Zgromadzeniu	
	Liczba	Udział	Liczba	Udział*
Skarb Państwa - akcje uprzywilejowane	14 688 470	35,00%	29 376 940	51,77%
Pozostali akcjonariusze - akcje uprzywilejowane	84 000	0,20%	168 000	0,30%
Pozostali akcjonariusze - akcje na okaziciela (free float)	27 199 530	64,80%	27 199 530	47,93%
Razem	41 972 000	100,00%	56 744 470	100%

* Akcje imienne serii A będące w posiadaniu Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej oraz innych podmiotów, które były akcjonariuszami Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przed jej ofertą publiczną (banki, domy maklerskie, emitenci) są uprzywilejowane w ten sposób, że na każdą taką akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Stan na 31 grudnia 2020 r.

Wykres 5 Struktura akcjonariatu GPW na koniec grudnia 2020 r.



W wyniku wykreślenia z rejestru sądowego jednego z akcjonariuszy posiadającego akcje imienne serii A, Skarb Państwa nabył nieodpłatnie z mocy prawa 7 tys. akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że każda akcja uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. W obliczu ww. zdarzenia i dokonanych zmian w księdze akcyjnej na dzień 26 lutego 2021 r. największym akcjonariuszem GPW i jedynym, którego zaangażowanie przekraczało 5% kapitału zakładowego, był Skarb Państwa, który posiadał 14 695 470 akcji, stanowiących 35,01% wszystkich akcji i 51,80% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Tabela 10 Struktura akcjonariatu GPW na dzień 26 lutego 2021 r.

Akcjonariusz:	Akcje w kapitale zakładowym		Głosy na Walnym Zgromadzeniu	
	Liczba	Udział	Liczba	Udział*
Skarb Państwa - akcje uprzywilejowane	14 695 470	35,01%	29 390 940	51,80%

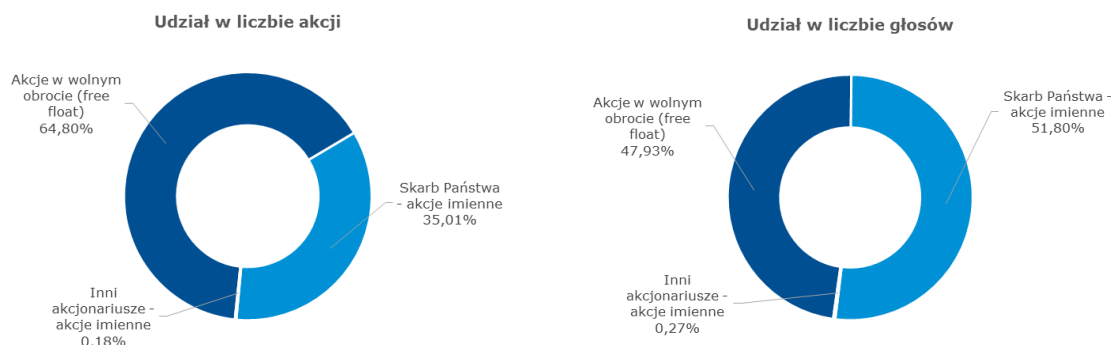
⁸ W ramach arkusza zleceń (transakcje sesyjne; bez uwzględniania transakcji pakietowych)

⁹ Wartość obrotów (dla 2019 r. uroczniona) / średnia kapitalizacja z początku i końca okresu

Pozostali akcjonariusze - akcje uprzywilejowane	77 000	0,18%	154 000	0,27%
Pozostali akcjonariusze - akcje na okaziciela (free float)	27 199 530	64,80%	27 199 530	47,93%
Razem	41 972 000	100,00%	56 744 470	100%

* Akcje imienne serii A będące w posiadaniu Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej oraz innych podmiotów, które były akcjonariuszami Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przed jej ofertą publiczną (banki, domy maklerskie, emitenci) są uprzywilejowane w ten sposób, że na każdą taką akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Stan na 26 lutego 2021 r.

Wykres 6 Struktura akcjonariatu GPW na dzień 26 lutego 2021 r.



Według szacunków opracowanych przez Zespół Relacji Inwestorskich GPW przygotowanych w lutym 2021 r., szczegółowa struktura akcjonariatu Spółki wyglądała następująco (po wyłączeniu pakietu 14 695 470 akcji należącego do Skarbu Państwa):

- › 7,6 mln akcji tj. ok. 18,1% udziału w kapitale zakładowym Spółki, było w posiadaniu krajowych otwartych funduszy emerytalnych zarządzanych przez PTE (OFE)
- › 1,7 mln akcji tj. ok. 4,1% udziału w kapitale zakładowym Spółki, było w posiadaniu pozostałych krajowych inwestorów instytucjonalnych (głównie FIO, SFIO, FIZ, PPK)
- › 7,1 mln akcji tj. ok. 16,9% udziału w kapitale zakładowym Spółki, było w posiadaniu krajowych inwestorów indywidualnych
- › 10,8 mln akcji tj. ok. 25,7% udziału w kapitale zakładowym Spółki, było w posiadaniu inwestorów zagranicznych.

Tabela 11 Struktura free float GPW - luty 2021 r.

	Akcje	Udział w kapitale zakładowym
OFE zarządzane przez PTE	7,6 mln akcji	18,1%
Fundusze krajowe (FIO, SFIO, FIZ, PPK)	1,7 mln akcji	4,1%
Krajowi inwestorzy indywidualni	7,1 mln akcji	16,9%
Inwestorzy zagraniczni	10,8 mln akcji	25,7%
Razem	27,2 mln akcji	64,80%

Zgodnie z ww. Tabelą akcjonariusze zagranicznych posiadają łącznie 10,8 mln akcji GPW tj. 25,7% udziału w akcjonariacie. Wśród inwestorów zagranicznych dominują kolejno podmioty zarejestrowane w:

- › USA - łącznie posiadają 5,22 mln akcji tj. 12,43% udziału w kapitale,
- › Kanadzie - łącznie posiadają 1,37 mln akcji tj. 3,28 % udziału w kapitale,
- › Luksemburgu - łącznie posiadają 0,97 mln akcji tj. 2,32% udziału w kapitale,
- › Wielkiej Brytanii - łącznie posiadają 0,57 mln akcji tj. 1,35% udziału w kapitale,
- › Norwegii (głównie Government of Norway) - łącznie posiadają 0,53 mln akcji tj. 1,27% udziału w kapitale.

1.5.3. DYWIDENDA DLA AKCJONARIUSZY GPW

Zgodnie z obecną polityką dywidendową (o której spółka poinformowała Raportem Bieżącym 4/2019), intencją Zarządu GPW jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłat dywidend stosownie do rentowności i możliwości finansowych GPW, na poziomie powyżej 60% przypadającego akcjonariuszom GPW skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej GPW za dany rok obrotowy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.

Jednocześnie intencją Zarządu GPW jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłat dywidend:

- z zysku za 2019 rok w wysokości nie mniejszej niż 2,4 zł na akcję,
- wzrostu corocznie dywidendy z zysku za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję.

Dywidenda jest wypłacana corocznie, po zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie GPW (Walne Zgromadzenie) sprawozdania finansowego Spółki. Każdorazowo, przy ostatecznym ustalaniu wartości dywidendy, która będzie rekomendowana Walnemu Zgromadzeniu, Zarząd Giełdy uwzględnia między innymi następujące istotne czynniki:

- potrzeby kapitałowe i inwestycyjne wynikające z realizacji strategii Grupy Kapitałowej GPW,
- stopę dywidendy i wskaźniki wypłaty stosowane przez porównywalne spółki,
- niezbędne działania na rzecz rozwoju infrastruktury rynku kapitałowego w Polsce,
- potrzeby płynnościowe Grupy Kapitałowej GPW, które uzależnione będą od aktualnych i oczekiwanych warunków rynkowych i regulacyjnych, wysokości zobowiązań z tytułu bieżącej działalności i obsługi zadłużenia, oraz optymalizację struktury finansowania działalności Grupy Kapitałowej GPW.

Wypłata dywidendy w 2020 r.

GPW wypłacała swoim właścicielom dywidendę za każdy rok od momentu debiutu w roli spółki publicznej. 11 sierpnia 2020 r. Spółka wypłaciła 100,7 mln zł dywidendy. Dywidendę w wysokości 2,40 zł na akcję otrzymali akcjonariusze GPW, którzy posiadali akcje 28 lipca 2020 r. (dzień ustalenia praw do dywidendy). Stopa dywidendy w 2020 roku, liczona według kursu zamknięcia z dnia odjęcia prawa do dywidendy wyniosła 5,5%.

Tabela 12 Dywidenda GPW z zysków osiągniętych w latach 2010-2019

Rok obrotowy, za który wypłacono dywidendę	Wypłacona dywidenda (w tys. zł)	Dywidenda na akcję (w zł)	Wskaźnik wypłaty dywidendy*	Stopa dywidendy**	Data Walnego Zgromadzenia	Dzień dywidendy	Dzień wypłaty dywidendy
2019	100 732	2,40	93,22%*****	5,53%	22.06.2020	20.07.2020	11.08.2020
2018	133 471	3,18	77,1%*****	7,40%	17.06.2019	19.07.2019	2.08.2019
2017	92 338	2,2	63,3%*****	5,84%	19.06.2018	19.07.2018	2.08.2018
2016	90 240	2,15	70,71%*****	4,39%	19.06.2017	19.07.2017	2.08.2017
2015	99 054	2,36	80,27%	6,69%	22.06.2016****	20.07.2016	04.08.2016
2014	100 732	2,4	89,88%	4,93%	25.06.2015	15.07.2015	04.08.2015
2013	50 366	1,2	44,45%	3,31%	25.07.2014***	07.08.2014	26.08.2014
2012	32 738	0,78	30,95%	2,03%	21.06.2013	12.07.2013	26.07.2013
2011	60 440	1,44	45,19%	3,84%	27.06.2012	06.07.2012	20.07.2012
2010	134 730	3,21	142,28%	6,05%	27.06.2011	12.07.2011	27.07.2011

* w oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

** wg kursu zamknięcia z dnia odjęcia prawa do dywidendy

*** Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki rozpoczęte 26 czerwca 2014 r. zostało wznowione 15 lipca br. i zakończone 25 lipca br.

**** Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki rozpoczęte 22 czerwca 2016 r. zostało wznowione i zakończone 21 lipca br.

***** w oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej i skorygowany o udział w jednostkach stowarzyszonych

1.5.4. DIALOG Z AKCJONARIUSZAMI I INWERTORAMI GPW

GPW dąży do spełniania najwyższych standardów w zakresie komunikacji z inwestorami traktując obecność na rynku kapitałowym jako element długoterminowej strategii rozwoju. Realizując przyjętą w styczniu 2015 r. politykę relacji inwestorskich, dba o budowanie trwałych i profesjonalnych relacji ze wszystkimi uczestnikami rynku kapitałowego oraz zapewnia aktywną komunikację i równy dostęp do informacji wszystkim grupom inwestorów. W 2020 r. GPW podejmowała liczne działania i wykorzystywała szeroki wachlarz narzędzi w ramach bieżącej komunikacji z akcjonariuszami, inwestorami i analitykami, w tym m. in.:

- › prezentacje wyników finansowych po zakończeniu każdego kwartału, w terminach ok. jednomiesięcznych, za wyjątkiem wyników rocznych, które były prezentowane w terminie ok. trzymiesięcznym po zakończeniu okresu, podczas których Zarząd GPW spotykał się z analitykami oraz inwestorami rynku kapitałowego w formule online;
- › transmisja na żywo Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 22 czerwca 2020 r.,
- › udział online w krajowych i zagranicznych konferencjach finansowych z udziałem globalnych inwestorów instytucjonalnych,
- › ponad 50 indywidualnych i grupowych spotkań oraz innych form kontaktu z przedstawicielami krajowych i zagranicznych inwestorów instytucjonalnych.

W 2020 r. już po raz drugi GPW zaprezentowała kluczowe wydarzenia, osiągnięcia i strategiczne plany w formie Zintegrowanego Raportu Rocznego online, który jest dostępny na stronie <https://raportzintegrowany2019.gpw.pl/>. Zamieszczony materiał daje użytkownikom interaktywne narzędzia umożliwiające wielopłaszczyznową analizę zdarzeń w 2019 r.

Działania GPW ukierunkowane są także na aktywny dialog z inwestorami indywidualnymi. Poza powszechnie dostępnymi informacjami na temat Spółki na stronie internetowej, w 2020 r. działania w tym zakresie były ukierunkowane na proaktywną komunikację z inwestorami, która umożliwiłaby im uzyskanie wszystkich niezbędnych informacji, a także bezpośredni kontakt z przedstawicielami Spółki. Były to m.in.:

- › zorganizowanie czatu inwestorskiego z udziałem Prezesem Zarządu GPW Markiem Dietlem (31 marca 2020), oraz czatu z Członkiem Zarządu GPW Izabelą Olszewską, odpowiedzialnym za Rozwój Biznesu i nadzorującego działania z zakresu relacji inwestorskich (29 września 2020 r.). Zapis czatu jest dostępny na stronie Internetowej spółki: [zapis czatu inwestorskiego z Izabelą Olszewską](#)
- › udział w konferencji Wall Street w Karpaczu dedykowanej inwestorom indywidualnym i organizowanej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.

Zgodnie z przyjętą w styczniu 2015 r. polityką relacji inwestorskich GPW, na zasadzie dobrowolności, stosuje okresy ograniczonej komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego przed publikacją wyników finansowych. Na dwa tygodnie przed publikacją raportów finansowych (raportów okresowych) Spółka nie organizuje i nie uczestniczy w spotkaniach inwestorskich.

Istotną formą prowadzenia otwartej komunikacji Spółki jest strona internetowa. W sekcji Relacje Inwestorskie na bieżąco zamieszczane są informacje istotne z punktu widzenia akcjonariuszy i inwestorów, w tym m.in. aktualne wyniki finansowe, prezentacje inwestorskie, kalendarium wydarzeń, factsheet, zapisy wideo konferencji wynikowych i Walnego Zgromadzenia oraz aktualności. GPW udostępnia również usługę powiadomień IR, za pomocą których przesyła bieżące informacje dotyczące Spółki.

1.5.5. OBLIGACJE GPW NA GIEŁDZIE

Na koniec 2020 r. na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ASO prowadzonym przez BondSpot notowane były obligacje GPW serii C oraz D i E o łącznej wartości nominalnej obligacji wszystkich serii 245 mln zł.

Seria C obligacji została wyemitowana 6 października 2015 r. na okres siedmiu lat na kwotę 125 mln zł. Ich wykup nastąpi 6 października 2022 r. Obligacje te nie są zabezpieczone. Od grudnia 2015 r. obligacje są notowane na ASO prowadzonym przez GPW i BondSpot. Oprocentowanie jest stałe na poziomie 3,19% w skali roku, a odsetki są wypłacane półrocznie. W dniu emisji oprocentowanie to było najniższe spośród korporacyjnych długoterminowych obligacji stałokuponowych emitowanych w złotych polskich i notowanych na Catalist. Pozyskane środki z emisji obligacji serii C zostały wykorzystane na częściowy wykup obligacji serii A i B, który przypadał na 2 stycznia 2017 r., a został przeprowadzony przedterminowo w październiku 2015 r. W rezultacie obligacje GPW serii A i B o wartości 124,5 mln zł zostały wykupione przez GPW po cenie 101,20 zł za obligację.

2 stycznia 2017 r. w terminie zapadalności miał miejsce wykup obligacji serii A i B o wartości nominalnej 120,5 mln zł. Była to część pozostałych w obrocie obligacji serii A i B, które były wyemitowane na przełomie 2011 i 2012 r. w łącznej wartości 245 mln zł. Obligacje te były wprowadzone do obrotu na Catalist (rynek regulowany i ASO) i zasymilowane pod jednym kodem ISIN. Obligacje GPW serii A i B były obligacjami niezabezpieczonymi o zmiennym oprocentowaniu. Oprocentowanie było stałe w półrocznym okresie odsetkowym i było oparte o stopę WIBOR 6M z marżą w wysokości 117 punktów bazowych.

Seria D i E obligacji zostały wyemitowane przez GPW w październiku 2016 r. o wartości nominalnej 120 mln zł, a ich rejestracja nastąpiła w styczniu 2017 roku. Są to pięcioletnie obligacje na okaziciela. Decyzja o emisji obligacji została podjęta przez Zarząd GPW w związku z wykupem drugiej części obligacji serii A i B, który zgodnie z okresem zapadalności przypadał na 2 stycznia 2017 r. Seria D była skierowana do inwestorów instytucjonalnych, natomiast seria E do inwestorów indywidualnych. Cena emisyjna jednej obligacji serii D wynosiła 100 zł. Cena emisyjna jednej obligacji serii E uzależniona była od terminu złożenia zapisu i wynosiła: 99,88 zł dla zapisów złożonych w dniu 2 stycznia 2017 r. oraz 99,89 zł dla zapisów złożonych w dniu 3 stycznia 2017 r. Łączna wartość nominalna emisji wyniosła 120 mln zł. Obligacje serii D zostały

przydzielone 29 grudnia 2016 r., natomiast obligacje serii E – 5 stycznia 2017 r. Obligacje serii D i E zostały zasymilowane pod jednym kodem ISIN. Średni koszt przeprowadzenia oferty przypadający na jedną oferowaną obligację o wartości nominalnej 100 zł wyniósł 0,60 zł. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki referencyjnej WIBOR 6M oraz marży w wysokości 0,95% w stosunku rocznym. Odsetki są wypłacane w okresach półrocznych. Obligacje są notowane na rynku regulowanym w ramach Catalyst, prowadzonym przez GPW oraz na rynku regulowanym w ramach Catalyst, prowadzonym przez BondSpot.

W 2020 r. cena obligacji GPW serii D i E o tickerze GPW0122 wahała się w przedziale od 97,92 zł 1 kwietnia 2020 r. do 101,14 zł w dniu 2 stycznia 2020 r. Cena obligacji GPW serii C o tickerze GPW1022 wahała się w 2020 r. w przedziale 98,83 zł 30 marca 2020 r. do 106,49 zł 18 listopada 2020 r.

Tabela 13 Odsetki obligacji GPW serii D i E

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego	Liczba dni w Okresie Odsetkowym	Dzień Ustalenia Uprawnionych	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego oraz Dzień Płatności
1	Dzień Emisji	Liczba dni od Dnia Emisji (włącznie) do 31.01.2017 r. (z wyłączeniem tego dnia)	23.01.2017 r.	31.01.2017 r.
2	31.01.2017 r.	181	21.07.2017 r.	31.07.2017 r.
3	31.07.2017 r.	184	23.01.2018 r.	31.01.2018 r.
4	31.01.2018 r.	181	23.07.2018 r.	31.07.2018 r.
5	31.07.2018 r.	184	23.01.2019 r.	31.01.2019 r.
6	31.01.2019 r.	181	23.07.2019 r.	31.07.2019 r.
7	31.07.2019 r.	184	23.01.2020 r.	31.01.2020 r.
8	31.01.2020 r.	182	23.07.2020 r.	31.07.2020 r.
9	31.07.2020 r.	184	22.01.2021 r.	31.01.2021 r.
10	31.01.2021 r.	181	23.07.2021 r.	31.07.2021 r.
11	31.07.2021 r.	184	21.01.2022 r.	31.01.2022 r.

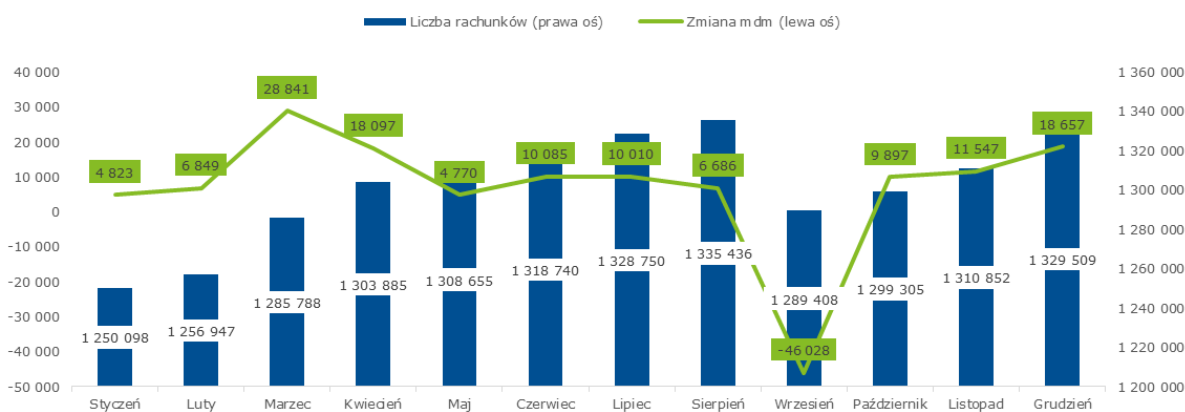
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

2.1. OTOCZENIE RYNKOWE

2.1.1. RYNEK FINANSOWY

W 2020 r. na warszawskim parkiecie obserwowaliśmy odbicie globalnych trendów oraz, po trudnym i niepewnym drugim kwartale, serię przeprowadzonych z sukcesem IPO spółek technologicznych, z sektora e-commerce, biotechnologicznych i gamingowych. W 2020 r. GPW umocniła pozycję regionalnego hubu dla spółek branży gamingowej, ale wydarzeniem roku było rekordowe w historii warszawskiej giełdy IPO Allegro o wartości 10,6 mld zł (uwzględniając zrealizowaną opcję dodatkowego przydziału 15% akcji). Rok 2020 upłynął pod znakiem napływu na rynek inwestorów indywidualnych – na koniec 2020 r. KDPW prowadził ponad 1,329 mln rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych. W sumie przez cały 2020 r. przybyło blisko 85 tys. rachunków (+6,8%). To najlepszy wynik od 2010 r., gdy zainteresowanie giełdą wśród nowych inwestorów napędzały wielkie prywatyzacje (m.in. GPW, Tauronu i PZU).

Wykres 7 Liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych prowadzonych przez KDPW.



Źródło: KDPW

W 2020 r. związku z występującą na świecie epidemią koronawirusa (COVID-19), a w szczególności odnotowanymi przypadkami zachorowań w Polsce, Zarząd Giełdy na bieżąco analizował wpływ ryzyka tego zagrożenia na sposób funkcjonowania Giełdy oraz całego ekosystemu rynku kapitałowego. W 2020 r. światowe rynki kapitałowe były poddane silnej presji związanej z rozprzestrzenianiem się epidemii koronawirusa - w tych wymagających warunkach priorytetem Giełdy stało się zapewnienie bezpieczeństwa obrotu oraz dołożenie wszelkich starań, aby dostępność świadczonych przez Giełdę usług przebiegała bez zakłóceń i w sposób ciągły.

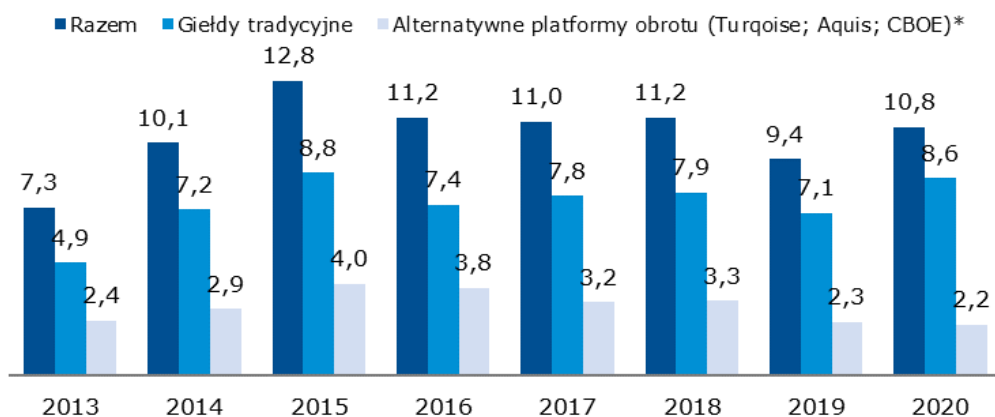
W ostatnich latach - za sprawą wprowadzenia przez Unię Europejską dyrektywy MiFID I oraz MiFID II - zwiększył się poziom konkurencji pomiędzy platformami obrotu instrumentami finansowymi na Starym Kontynencie. Spółki prowadzące rynki regulowane konkurują między sobą o pozyskiwanie nowych emitentów, inwestorów, odpowiednią płynność i obroty na rynku. Dodatkowym wyzwaniem dla tradycyjnych giełd stały się również alternatywne platformy/systemy obrotu, takie jak MTF (Multilateral Trading Facility), OTC (Over the Counter Market, rynek pozagiełdowy) czy SI (Systematic Internaliser), których rozwój wsparły dyrektywy MiFID I oraz MiFID II.

Część MTF-ów z biegiem czasu uzyskało status rynku regulowanego, czego przykładem jest CBOE Europe Equities. Z doświadczeń innych tradycyjnych giełd wynika, że aktywność alternatywnych platform obrotu ma wpływ na zwiększenie całkowitego obrotu spółkami z danego rynku. Jest to spowodowane m.in. przyciągnięciem nowych grup inwestorów oraz działaniem arbitrażystów tj. podmiotów wykorzystujących strategię oparte na handlu akcjami tych samych spółek na dwóch lub kilku rynkach, na których taki handel jest oferowany. Natomiast procentowy udział w całościowym obrocie po stronie macierzystych giełd zazwyczaj ma tendencję malejącą. Od kilku lat obrót akcjami polskich spółek jest oferowany m.in. przez londyńską platformę Turquoise (należy do London Stock Exchange), a od 5 listopada 2018 r. również przez CBOE Europe Equities. W 2020 r. na obydwu platformach obserwowano sesje, na których odbywał się obrót akcjami polskich spółek, ale ich udział w obrotach nie był znaczący. W ocenie Giełdy jest to dowód na to, że w przypadku mniejszych rynków - takich jak GPW - preferowana jest koncentracja obrotu na macierzystej platformie. Jeżeli chodzi o obrót akcjami polskich spółek, to alternatywne platformy obrotu oferują istotnie niższe koszty egzekucji zleceń, natomiast są już dużo mniej konkurencyjne pod względem kosztów rozliczenia i rozrachunku.

Działania podejmowane w odpowiedzi na działalność konkurencyjnych platform obrotu:

- poprawa płynności rynku akcji i poprawie jakości arkusza zleceń. W tym celu wprowadzono promocje dla klientów elektronicznych (HVP, HVF), a także wdrożono programy dla animatorów rynku. Wprowadzono i usprawniono także funkcjonalności systemu, odpowiadające potrzebom uczestników rynku, którzy realizują duże zlecenia.
- rozwój usług kolokacji - funkcjonująca od I kwartału 2016 r. usługa kolokacji jest istotnym elementem infrastruktury rynku kapitałowego, pozwalającym zbudować segment elektronicznych dostawców płynności i w efekcie znacznie poprawić płynność w arkuszu zleceń.
- w 2020 r. kontynuowano, uruchomiony w marcu 2019 r., giełdowy Program Wsparcia Rozwoju Technologii. Został on wypracowany po konsultacjach z domami maklerskimi i polega na możliwości skorzystania z rabatów w zakresie niektórych opłat giełdowych pod warunkiem poniesienia przez domy maklerskie wydatków na zwiększenie potencjału technologicznego, a co za tym idzie podniesienia jakości oferowanych usług.
- 2 lipca 2020 r. zarząd Giełdy zatwierdził dopuszczenie kolejnych spółek do Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego (PWPA), który wystartował w czerwcu 2019 r. Do dotychczasowych 39 uczestników Programu organizowanego dołączyło kolejnych 12 spółek. Program obejmuje 51 spółek (szczegółowy opis Programu znajduje się w rozdziale 4.3.8).
- wpływ na poprawę atrakcyjności obrotu giełdowego realizowanego na platformach GPW ma program Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) oraz planowane inicjatywy związane ze Strategią Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK).
- w związku z przekwalifikowaniem Polski do grona rynków rozwiniętych przez agencję FTSE Russell i agencję Stoxx, wspólnie z krajowymi brokerami GPW aktywnie promuje polski rynek akcji wśród globalnych inwestorów. W 2020 r. w obliczu braku możliwości zorganizowania tradycyjnych konferencji, Giełda zorganizowała m.in. pierwszy 'virtual roadshow' z globalnymi inwestorami.
- aktywizacja inwestorów indywidualnych – napływ tej grupy inwestorów GPW przyczynia się do zwiększenia wartości obrotów, wzrostu wskaźnika velocity oraz umocnienia pozycji GPW jako regionalnego centrum finansowego. GPW prowadzi szereg działań edukacyjnych oraz konferencji skierowanych do inwestorów indywidualnych.
- rozwój rynku pierwotnego – w 2020 r. obserwowano wyraźnie ożywienie na rynku IPO w Warszawie, rok 2021 również zapowiada się obiecująco pod kątem nowych ofert.

Wykres 8 Porównanie obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na europejskich giełdach zrzeszonych w FESE oraz alternatywnych platformach obrotu [bln EUR]



Źródło: FESE – European Equity Market Report; *CBOE Europe Equities w terminologii FESE to rynek regulowany. Na potrzeby danych porównawczych ujęto go w "alternatywnych platformach obrotu"

Według danych FESE w 2020 r. alternatywne platformy obrotu (Turquoise, Aquis Exchange) oraz CBOE Europe Equities (platforma o rodowodzie MTF, w terminologii FESE klasyfikowana już jako rynek regulowany; na potrzeby niniejszej analizy, potraktowana jako „alternatywna platforma”), odpowiadały łącznie za 2,2 bln EUR, tj. 20,9% obrotu akcjami w Europie w ramach arkusza zleceń. Łączna wartość obrotów na europejskim rynku akcji w ramach arkusza zleceń (zarówno giełdy jak i alternatywne platformy obrotu) wyniosła 10,8 bln EUR.

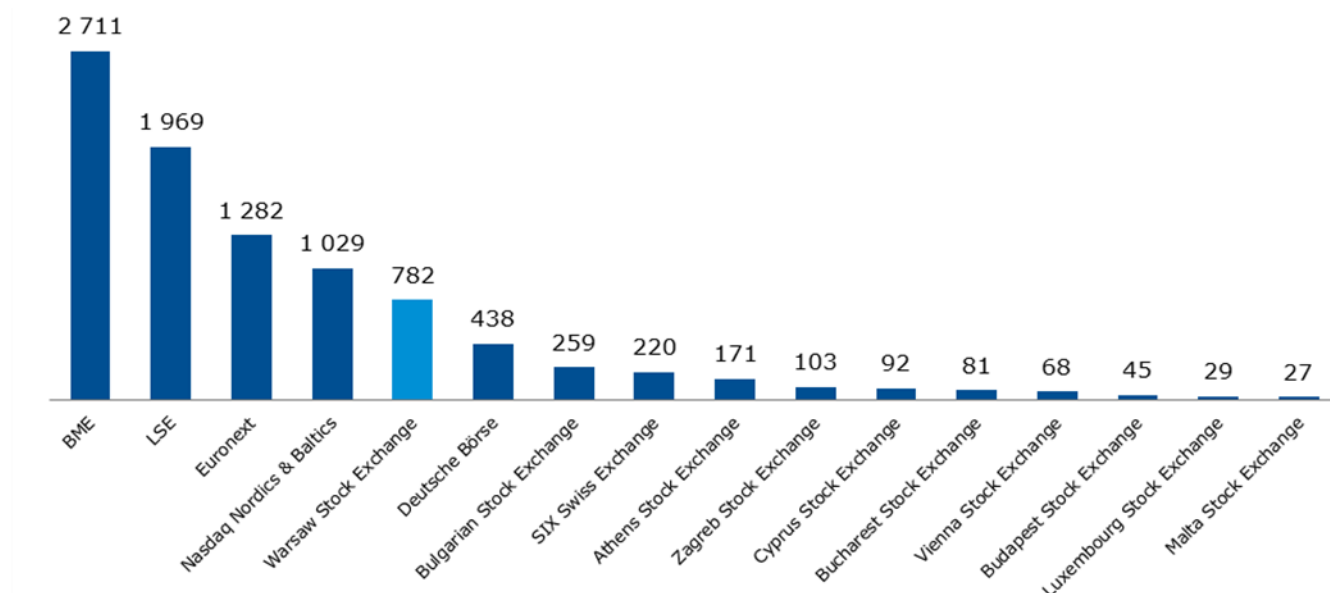
Liczba spółek notowanych

W 2020 r. na Rynku Głównym GPW odnotowano 7 debiutów oraz 14 debiutów na rynku alternatywnym NewConnect. Wartość pierwotnych ofert publicznych (Initial Public Offering, IPO) przeprowadzonych na europejskich giełdach w 2020 r. wyniosła 20,3 mld euro – to spadek o 8% w porównaniu do 2019 roku (22,1 mld euro). Z raportu „IPO Watch Europe 2020”

przygotowanego przez firmę doradczą PwC wynika, że Allegro.eu było drugim największym debiutem w Europie (i dziewiątym na świecie) w 2020 r.

Na koniec 2020 roku, na wszystkich giełdach europejskich zrzeszonych w FESE lub WFE, było notowanych 9 326 spółek krajowych. Najwięcej hiszpańskiej giełdzie BME (2 711 spółek) oraz LSE (1 969 spółek). GPW plasowała się pod tym względem na piątej pozycji w Europie z wynikiem 782 notowanych spółek krajowych.

Wykres 9 Liczba notowanych spółek krajowych na giełdach w Europie na koniec 2020 r.

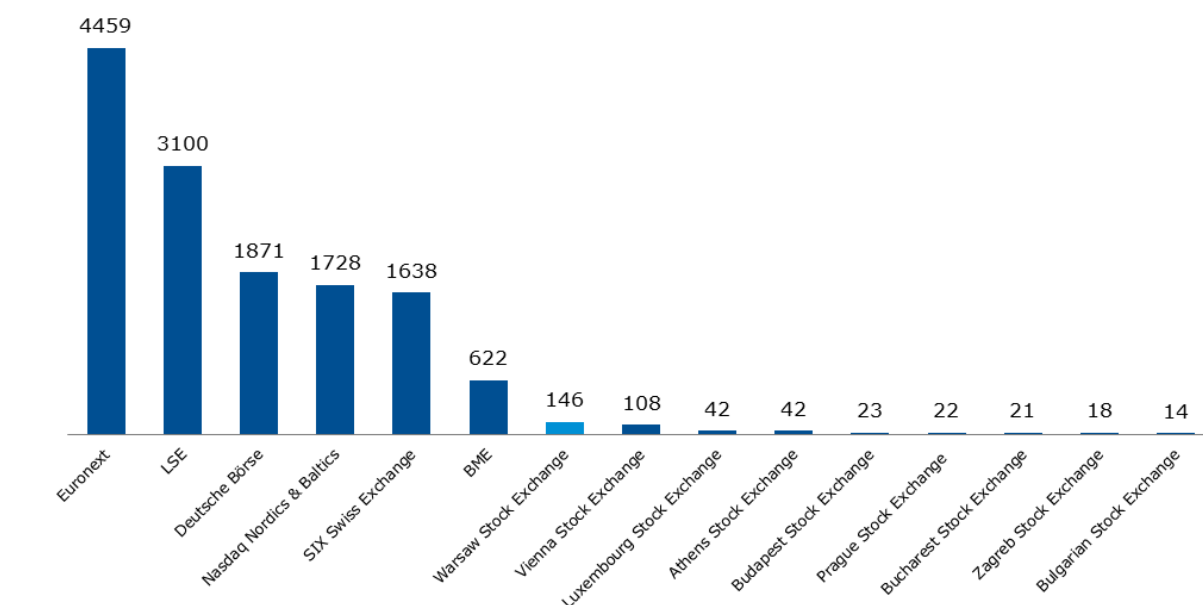


Źródło: FESE; WFE

Kapitalizacja rynków akcji

Według danych FESE na koniec 2020 r. na czele największych europejskich giełd pod względem kapitalizacji znalazły się kolejno grupa Euronext (prowadzi rynki regulowane w Belgii, Francji, Irlandii, Holandii, Portugalii, Norwegii i Wielkiej Brytanii), LSE i Deutsche Borse. GPW znalazła się na siódmym miejscu (146 mld zł) w Europie, będąc zarazem największym rynkiem w regionie CEE.

Wykres 10 Kapitalizacja spółek krajowych na giełdach w Europie na koniec 2020 r. [mld EUR]

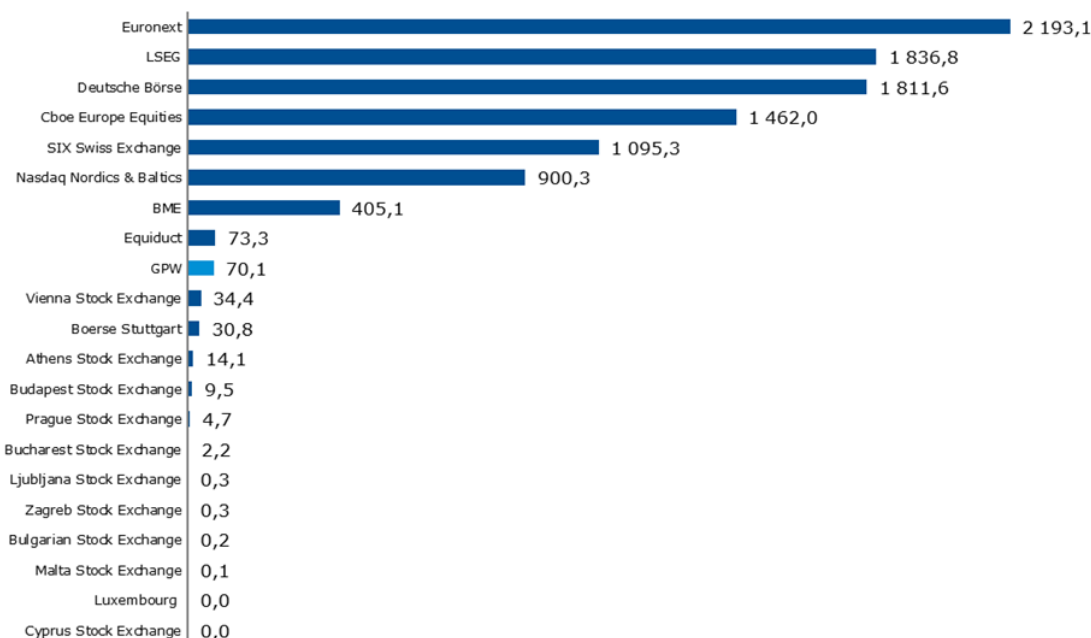


Źródło: FESE, (monthly statistics, December 2020); dane o LSE Group pobrano ze statystyk WFE i przeliczono z USD na EURO

Obroty akcjami

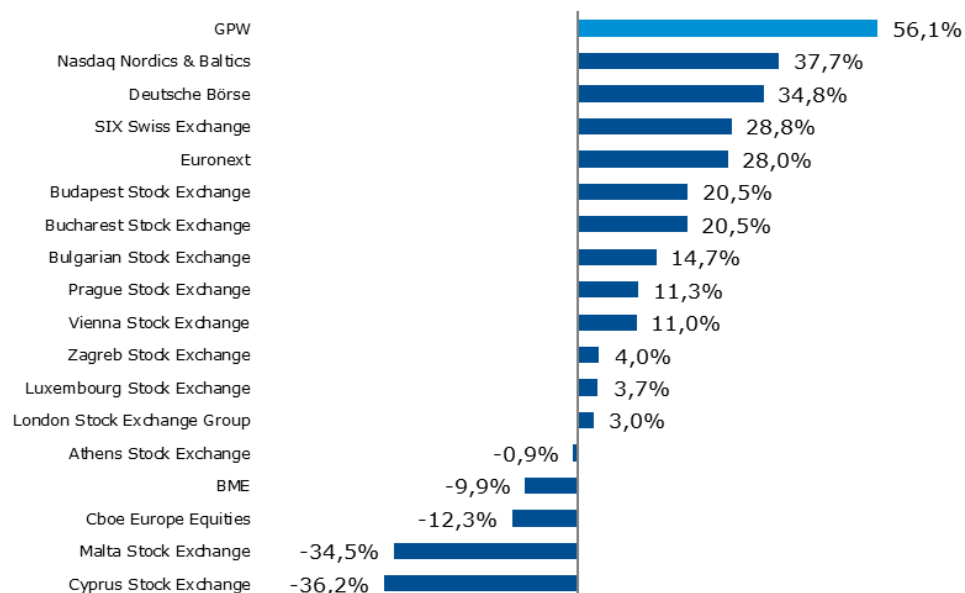
Zgodnie z raportem FESE - pod względem wartości obrotów akcjami - europejski rynek giełdowy cechuje się dominacją kilku największych operatorów. W 2020 r., liderem obrotów z wynikiem 2,19 bln EUR była grupa Euronext. Drugie miejsce z wynikiem 1,84 bln EUR należało London Stock Exchange Group. Trzecie miejsce zajęła Deutsche Boerse z wynikiem 1,81 bln EUR. Zgodnie z danymi prezentowanymi w statystykach FESE wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na GPW wyniosła 70,1 mld EUR, co oznacza, że udział GPW w europejskich rynku wyniósł 0,70% w 2020 r. vs. 0,48% w 2019 r. GPW pozostała zdecydowanym liderem w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, pod względem wartości obrotów akcjami, wyprzedzając parkiety w Wiedniu, Budapeszcie, Pradze i Bukareszcie.

Wykres 11 Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń w Europie w 2020 r. [mld EUR]



Źródło: FESE (monthly statistics, December 2020)

Wykres 12 Procentowa zmiana wartości obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na giełdach w Europie: 2020 vs. 2019. [EUR]

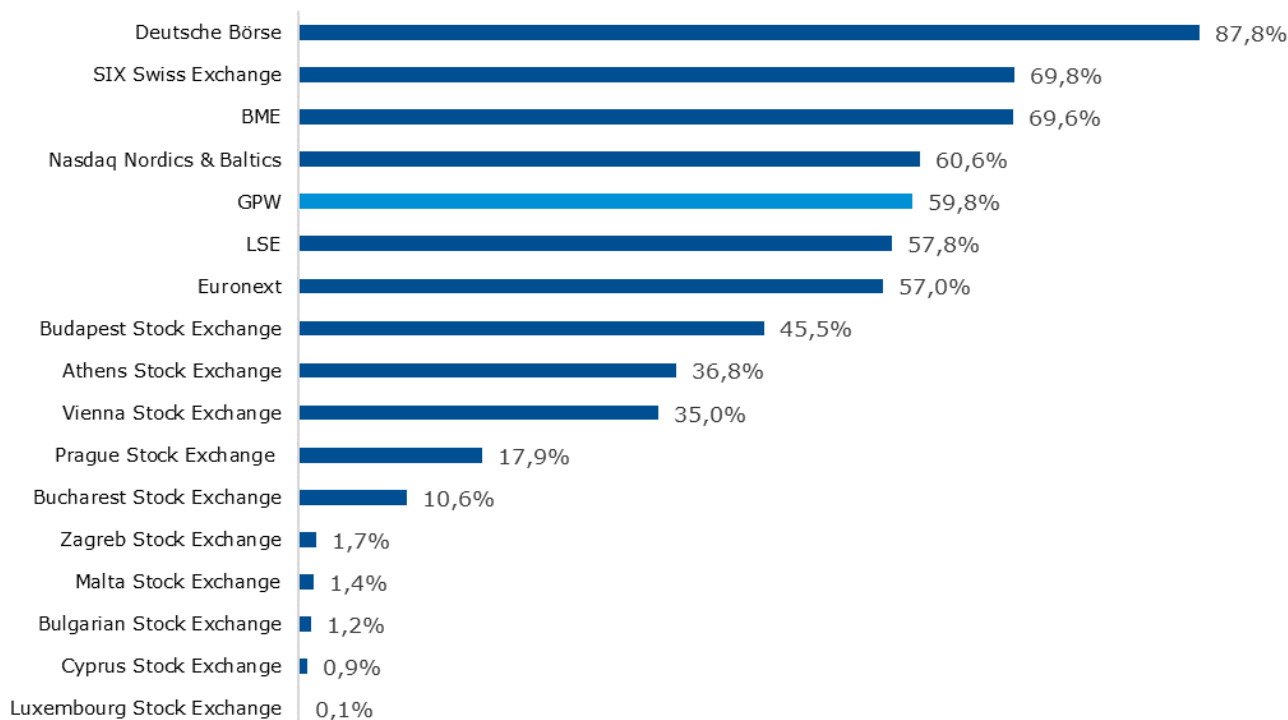


Źródło: FESE (monthly statistics, December 2020)

Wskaźnik płynności

Współczynnik płynności (inaczej velocity ratio) jest stosunkiem obrotów do średniej miesięcznej kapitalizacji na poszczególnych giełdach. W statykach FESE wartości velocity podawane są w miesięcznych interwałach czasowych – po uśrednieniu miesięcznych danych za cały rok 2020, największy wskaźnik płynności dla spółek krajowych (ang. domestic equity trading velocity) odnotowano na giełdach Deutsche Boerse (87,8%) i SIX (69,8%). Na GPW uśredniony velocity wyniósł w 59,8%, co stanowi jeden z najwyższych wyników w Europie.

Wykres 13 Wskaźnik płynności¹⁰ na giełdach w Europie w 2020 r.



Źródło: FESE oraz WFE dla LSEG

2.1.2. RYNEK TOWAROWY

Rynek energii elektrycznej i rynek gazu

W roku 2020 odnotowano wzrost obrotu giełdowego zarówno energią elektryczną, jak i gazem ziemnym, co oznacza zarazem historycznie najwyższe obroty roczne dla obu tych rynków. Wzrost był wyższy na rynku energii elektrycznej i wyniósł 6,2% - z 228,9 do 243,2 TWh. Na rynku gazu było to 3,4% - ze 146,1 do 151,1 TWh.

Wzrost obrotów energią elektryczną był przede wszystkim wynikiem sytuacji na rynku terminowym, który od początku maja 2020 r., wraz z uruchomieniem Zorganizowanej Platformy Obrotu zyskał nazwę Rynku Terminowego Produktów z dostawą energii elektrycznej, w skrócie RTPE. Udział rynku terminowego w łącznym obrocie energią elektryczną ponownie wyniósł ponad 85% (dokładnie 85,7%), a jego nominalna wartość wolumenowa z roku 2020 to 208,3 TWh – o 5,0% więcej niż w rekordowym do tej pory roku 2018 oraz o 6,8% więcej niż w r. 2019. Do końca czerwca wzrost obrotów na tym rynku wynosił rok do roku aż 40%. Wysokim obrotom sprzyjały w tym okresie duże zmiany zużycia energii związane ze stanami epidemii, które pociągały za sobą znaczne zmiany cen – zarówno uprawnień do emisji gazów cieplarnianych, jak i samej energii elektrycznej. Przez większą część drugiego półrocza – w okresie od sierpnia do listopada łącznie – obroty były mniejsze niż w analogicznym okresie roku 2019. Było to m.in. efektem zapowiedzi likwidacji tzw. obligi giełdowego, tj. obowiązku wytwórców energii elektrycznej do sprzedaży jej na giełdzie towarowej, poprzez NEMO lub na rynku prowadzonym przez podmiot prowadzący rynek regulowany. 26 stycznia 2021 r. Ministerstwo Klimatu i Środowiska przedstawiło projekt zmian w prawie oraz ogłosiło konsultacje publiczne w tym zakresie.

Rok 2020 był również rekordowy na rynku spot energii elektrycznej. Dokonało się to dzięki rozwojowi Rynku Dnia Bieżącego, który od listopada roku 2019 funkcjonuje jako element europejskiego rynku Single Intraday Coupling. W efekcie tej zmiany obroty na RDB już w roku 2019 były ponad dwukrotnie wyższe niż te z roku 2018. W roku 2020 wzrosły rok do roku aż

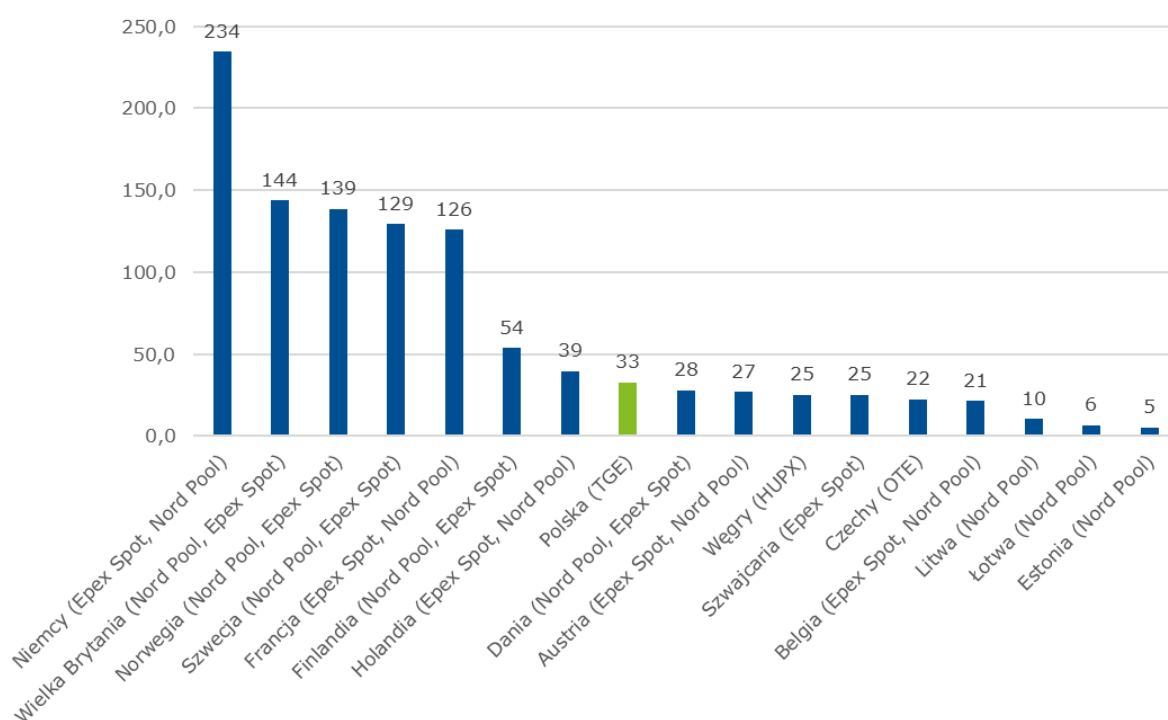
¹⁰ Współczynnik płynności (Velocity), obliczony jako stosunek obrotów poszczególnych giełd za 2020 r. do średniej rocznej kapitalizacji z końca każdego miesiąca

dwunastokrotnie i przekroczyły 2 TWh. Na Rynku Dnia Następnego nastąpił z kolei spadek o 3,0%, do 32,7 TWh. Sumarycznie obroty na całym rynku spot energii elektrycznej wzrosły o 0,9 TWh, czyli 2,8%.

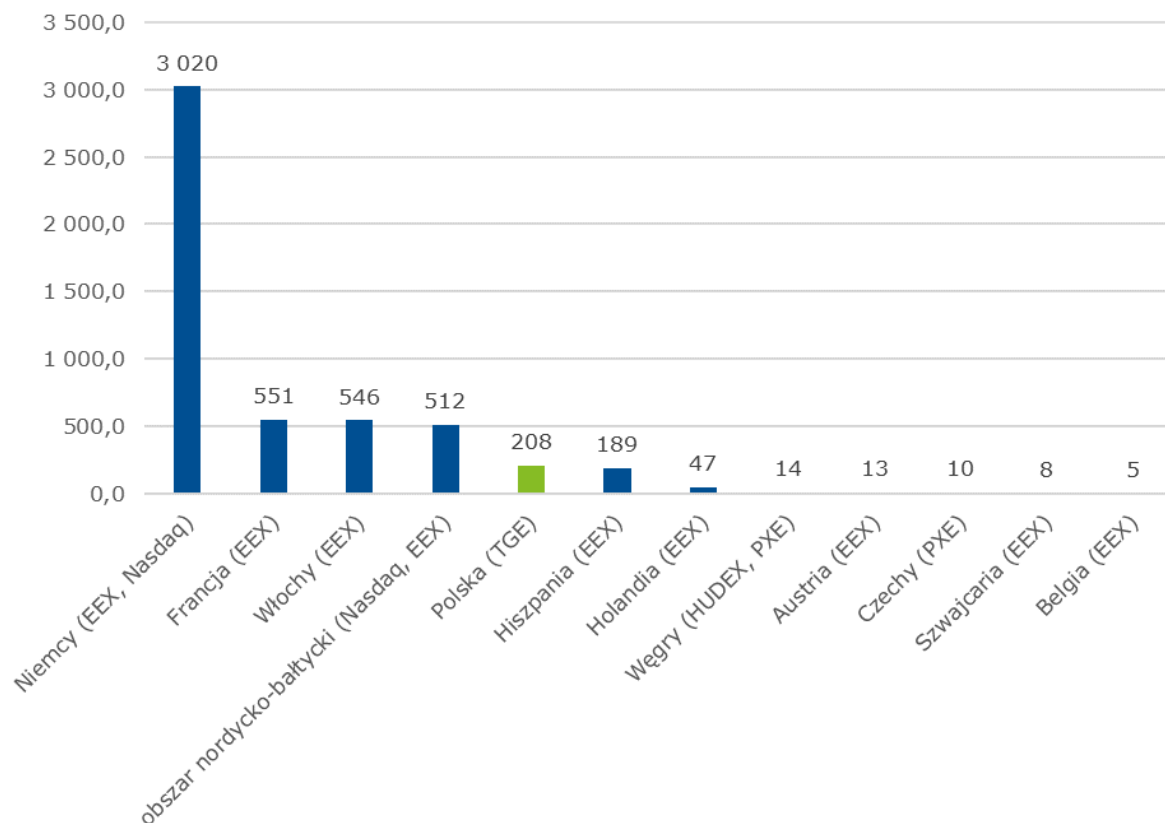
Rok 2020 upłynął głównie pod znakiem spadków cen wywołanych zmniejszeniem zużycia energii elektrycznej w pierwszych miesiącach okresu epidemii oraz ciepłą zimą. Ten ostatni czynnik wraz z wysoką wietrznością przełożył się na niskie ceny na rynku spot energii elektrycznej już na początku roku, przed początkiem epidemii – średnia cena na Rynku Dnia Następnego w lutym 2020 r. wyniosła 170,24 zł/MWh i była najniższa od stycznia roku 2018. Ceny energii na tym rynku wróciły do poziomu 220 zł/MWh, a zatem blisko średniej z roku 2019, w czerwcu. Pod koniec roku – m.in. pod wpływem wzrostów cen uprawnień do emisji – wzrosły powyżej 250 zł/MWh. Wynikało to też z faktu, że w ostatnim kwartale zużycie energii elektrycznej powróciło już na poziom z analogicznego okresu roku 2019. Na rynku spot gazu ziemnego sytuacja rozwijała się podobnie i już w styczniu ceny były na poziomie typowym bardziej dla okresu letniego (poniżej 60 zł/MWh). Ceny dla dostawy w kolejnych miesiącach – mniej więcej do końca okresu wakacyjnego – osiągały już okresowo historyczne minima. W czerwcu osiągnięto dotychczasowe minimum w zakresie miesięcznych cen Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu – 27,95 zł/MWh. Pod koniec roku ceny na tym rynku powróciły powyżej poziomu 80 zł/MWh.

Wolumeny obrotu energią i gazem na giełdach europejskich

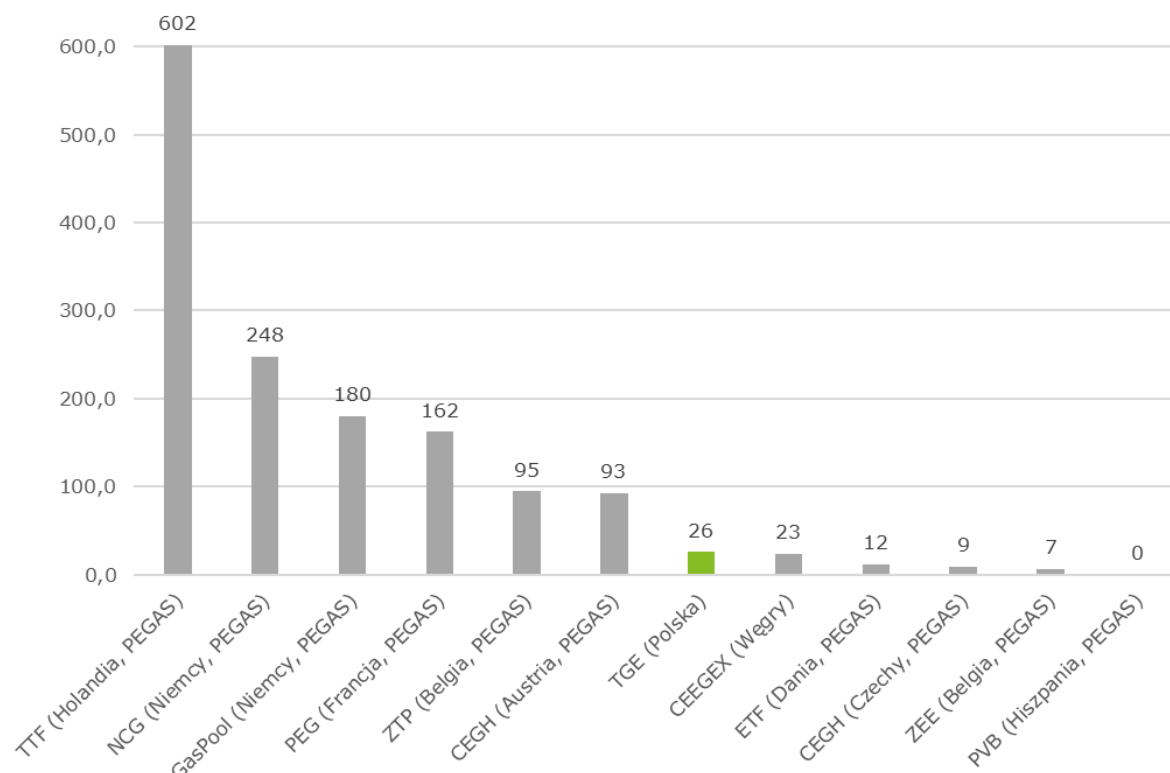
Wykres 14 Wolumen obrotu energią elektryczną na giełdach w Europie w 2020 r. (rynkі dnia następnego) [TWh]



Źródło: TGE na podstawie danych z giełd

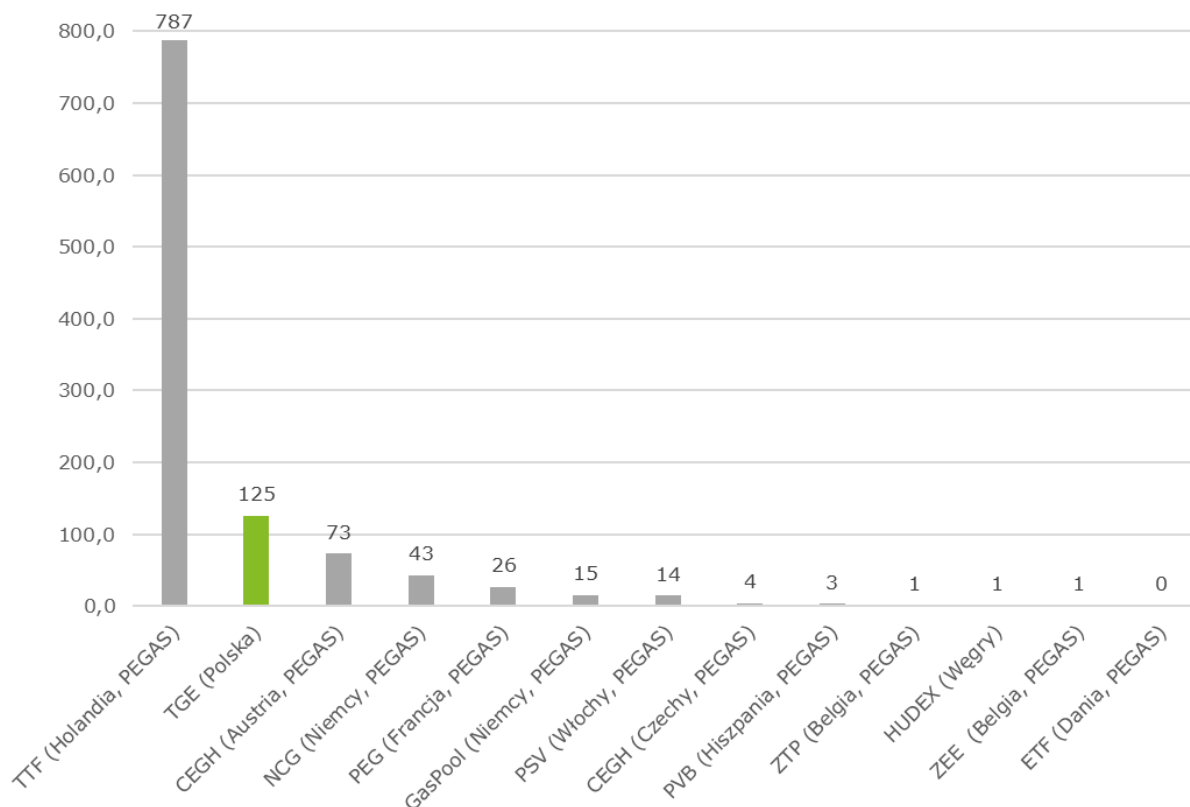
Wykres 15 Wolumen obrotu energią elektryczną na giełdach w Europie w 2020 r. (rynkı terminowe) [TWh]


Źródło: TGE na podstawie danych z giełd

Wykres 16 Wolumen giełdowego obrotu gazem w hubach europejskich w 2020 r. (rynkı spotowe) [TWh]


Źródło: TGE na podstawie danych z giełd

Wykres 17 Wolumen giełdowego obrotu gazem w hubach europejskich w 2020 r. (rynkı terminowe) [TWh]



Źródło: TGE na podstawie danych z giełd

Prawa majątkowe

W 2019 r. weszła w życie kolejna nowelizacja Ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii, co wiązało się z serią aukcji OZE przeprowadzonych pod koniec roku. Obroty zielonymi i błękitnymi certyfikatami na Rynku Praw Majątkowych wyniosły w roku 2020 w przybliżeniu 27 TWh.

Uchwalono nowelizację ustawy o efektywności energetycznej, która przedłużyła ważność świadectw efektywności energetycznej wydawanych z przetargów (PMEF) do 30 czerwca 2021 roku.

2.2. MISJA I STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

27 czerwca 2018 r. zaprezentowano zaktualizowaną strategię rozwoju Grupy Kapitałowej GPW o nazwie #GPW2022, której realizacja potrwa do 2022 r. Strategia #GPW2022 stanowi aktualizację i uszczegółowienie działań w ramach wieloletniego planu rozwoju i funkcjonowania Spółki zawartego w dokumencie pt. "Strategia Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych GPW.2020".

W marcu 2019 roku, w ramach bieżącego przeglądu założeń strategicznych GK GPW, w tym przede wszystkim doprecyzowania harmonogramów realizacji i finansowych założeń inicjatyw strategicznych, Zarząd GPW zdecydował o przeprowadzeniu analizy aktualności celów finansowych. Wynik analizy stanowił podstawę do wyznaczenia następujących celów finansowych:

- w roku 2022 nominalna wartość przychodów GK GPW wyniesie 470 mln zł,
- w roku 2022 wartość EBITDA wyniesie 250 mln zł,
- po czterech latach (2018-2022) wskaźnik ROE wyniesie 19%,
- C/I po 2022 r. wyniesie poniżej 50%
- dywidenda z zysku za 2020 rok w wysokości nie mniejszej niż 2,5 zł na akcję. Coroczny wzrost dywidendy z zysku za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję, ale dywidenda nie mniejsza niż 60% przypadającego



akcjonariuszom GPW skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej GPW za dany rok obrotowy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.

W ramach Strategii #GPW2022 Zarząd GPW konsekwentnie wdraża ogłoszone inicjatywy strategiczne, mające na celu umocnienie pozycji biznesowej Grupy Kapitałowej GPW.

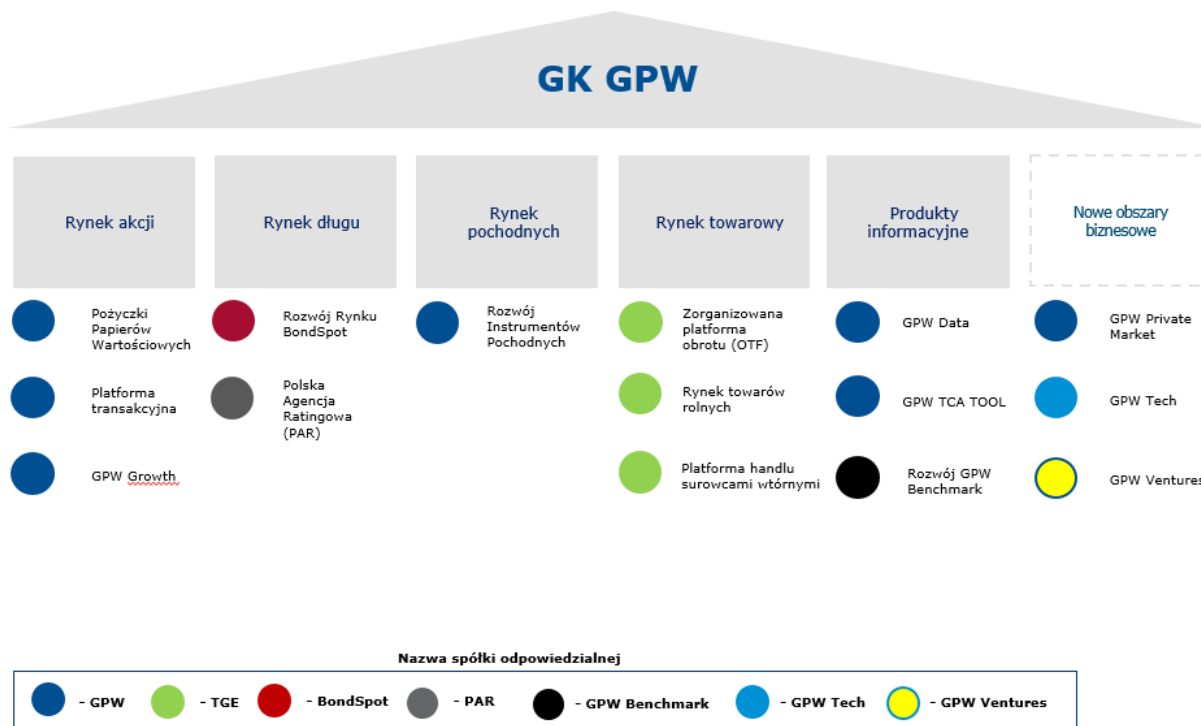
Aktualna lista inicjatyw strategicznych w ramach #GPW2022:

1. **Rozwój Rynku Pierwotnego (GPW Growth)** – kompleksowy program edukacyjny, wspierający rozwój przedsiębiorców z sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw. Filarem projektu jest wprowadzenie i rozwój programu GPW Growth, którego głównym założeniem jest wsparcie spółek w budowaniu ich wartości poprzez ekspansję z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania, w szczególności z mocnym akcentem rozwoju poprzez rynek kapitałowy;
2. **Pożyczki Papierów Wartościowych** – stymulacja wzrostu płynności na rynku kasowym i instrumentów pochodnych GK GPW poprzez promocję i zwiększenie skali pożyczek papierów wartościowych;
3. **Rozwój Instrumentów Pochodnych** – wprowadzenie nowych instrumentów pochodnych dostosowanych do potrzeb klientów oraz promocja pasywnych zleceń dostarczających płynność do arkusza zleceń, a także rozszerzenie programów promocyjnych i edukacyjnych dla wszystkich grup inwestorów;
4. **GPW Private Market** – utworzenie platformy łączącej spółki poszukujące kapitału z inwestorami na rynku niepublicznym. Inicjatywa stanowi dopełnienie oferty grupy kapitałowej GPW tak, aby mogły z niej korzystać spółki na każdym etapie rozwoju;
5. **GPW Ventures** - utworzenie spółki, która zainwestuje w fundusze kapitału podwyższonego ryzyka jako inwestor pasywny. Inicjatywa umożliwi stworzenie instrumentu finansowania aktywizującego rozwój polskiego rynku venture capital, a w dłuższej perspektywie wzrost liczby pierwotnych ofert publicznych;
6. **Rozwój Rynku BondSpot** – zapewnienie pełnej oferty produktów i usług w zakresie instrumentów dłużnych, rynku pieniężnego oraz instrumentów pochodnych na obligacje i stopy procentowe. Wszystko będzie realizowane w ramach jednego miejsca obrotu;
7. **Polska Agencja Ratingowa** - upowszechnienie wiarygodnego skoringu kredytowego spółek i ratingu na krajowym rynku dłużnych instrumentów finansowych, co w perspektywie średnioterminowej przyniesie wymierne korzyści polskiej gospodarce;
8. **GPW Data** – wprowadzenie standardów raportowania biznesowego pozwalających na automatyczne przetwarzanie danych i obniżenie kosztów związanych z raportowaniem przez spółki, wykorzystanie technologii big data w procesie gromadzenia danych istotnych z punktu widzenia inwestycji na rynku kapitałowym i generowanie raportów na ich podstawie oraz implementacja narzędzi bazujących na sztucznej inteligencji (AI), wspierających inwestorów krajowych i zagranicznych;
9. **GPW TCA TOOL** – Transaction Cost Analysis (TCA), oznacza analizę kosztów transakcyjnych. W ramach projektu zbudowano zestaw narzędzi do identyfikacji i analizy kosztów transakcyjnych. Tego typu informacje będą źródłem wiedzy dla inwestorów i brokerów i pozwolą na przeprowadzenie analiz od danych zagregowanych do mikrostruktury rynku;
10. **Zorganizowana Platforma Obrotu (OTF)** – przekształcenie rynku terminowego towarowego funkcjonującego w strukturze TGE w zorganizowaną platformę obrotu (OTF), zgodnie z wymogami Dyrektywy MiFID II. Projekt umożliwi też TGE dalszy rozwój instrumentów terminowych z fizyczną dostawą energii elektrycznej i gazu oraz instrumentów finansowych;
11. **Platforma Handlu Surowcami Wtórnymi** – stworzenie elektronicznej platformy do handlu odpadami i produktami ich przetworzenia. Platforma będzie rozwiązaniem wpisującym się w uniijny model związany z gospodarką odpadami, oparty na obiegu zamkniętym.
12. **GPW Tech** – przedmiotem działalności spółki jest budowa, rozwój i komercjalizacja rozwiązań informatycznych dedykowanych dla szeroko rozumianego rynku finansowego.
13. **Platforma Transakcyjna** – przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania oraz implementacji zintegrowanej nowoczesnej Platformy Transakcyjnej przełomowej pod względem parametrów wydajnościowych i pojemnościowych, nowatorskich protokołów komunikacyjnych oraz algorytmów zawierania transakcji.
14. **Rynek towarów rolnych** – elektroniczna, zorganizowana platforma handlu produktami rolno-spożywczymi.
15. **Rozwój GPW Benchmark** – pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, wskaźników danych rynku regulowanego oraz innych wskaźników referencyjnych; w tym Stawek Referencyjnych

WIBID i WIBOR, Indeksów Giełdowych, TBSP.Index oraz CEEplus jak również rozwój oferty indeksów i wskaźników referencyjnych w tych obszarach.

Dodatkowo w ramach #GPW2022 przewidziano również realizację szeregu inicjatyw strategicznych mających - na obecnym etapie - charakter niejawni. Wraz z postępem prac, inicjatywy te będą systematycznie upubliczniane.

Schemat 3 Publiczne inicjatywy strategiczne realizowane w ramach #GPW2022



Źródło: GPW

Zaktualizowana strategia rozwoju #GPW2022 opiera się na budowaniu wartości dla akcjonariuszy poprzez rozwój dotychczasowych linii biznesowych oraz rozwój nowych segmentów, przy zachowaniu rentowności oraz dyscypliny w zarządzaniu ryzykiem.

Aktualizacja Strategii skupia się wokół czterech obszarów rozwoju Grupy Kapitałowej GPW:

- rozwój podstawowego biznesu,
- rozwój przez dywersyfikację i wejście w nowe obszary biznesowe,
- tworzenie nowych rozwiązań technologicznych,
- utrzymanie atrakcyjnej polityki dywidendowej.

2.3. REALIZACJA STRATEGII GRUPY GPW W 2020 R.

Rok 2020 był okresem realizacji poszczególnych inicjatyw strategicznych w ramach **Strategii #GPW2022**. Konsekwentnie realizowano kolejne kamienie milowe, których monitoring odbywał się miesięcznie na posiedzeniach Zarządu Giełdy oraz kwartalnie na posiedzeniach Rady Giełdy.

Postęp w realizacji inicjatyw strategicznych Grupy GPW w 2020 roku prezentuje się następująco:

- W ramach projektu **GPW Ventures**, 14 lipca spółka podpisała list intencyjny z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa (KOWR) w sprawie powołania Funduszu KOWR Ventures, którego celem jest rozwój rolnictwa, przemysłu rolno-spożywczego oraz obszarów wiejskich w Polsce. Współpraca z KOWR umożliwi wejście na drogę do upublicznienia firmom oferującym rozwiązania dla rolnictwa.
- W 2020 r. TGE uruchomiła **Giełdowy Rynek Rolny** i w trakcie roku wprowadziła do obrotu trzy towary: pszenicę, żyto i kukurydzę.

- › W maju 2020 r. nastąpiło przekształcenie wszystkich rynków terminowych funkcjonujących w strukturze TGE w **zorganizowaną platformę obrotu (OTF)**, zgodnie z wymogami Dyrektywy MiFID II.
- › 28 września 2020 r. zaprezentowana została inicjatywa **GPW Private Market** oraz jej pierwszy etap – platforma Raisemana, przygotowana wspólnie z INC S.A. Inicjatywa adresowana jest do podmiotów krajowych i zagranicznych z branży maklerskiej, które oferują usługi w zakresie finansowania i inwestowania społecznościowego. Start nowej platformy crowdfundingowej to pierwszy etap wdrożenia inicjatywy strategicznej GPW Private Market, która stanowi jeden z priorytetowych projektów dla GPW. Docelowo inicjatywa GPW Private Market ma być platformą obrotu wtórnego stokenizowanymi aktywami cyfrowymi oraz uzupełnić giełdową ofertę zarówno dla doświadczonych firm giełdowych, jak i dla tych które dzisiaj jeszcze są na zbyt wczesnym stadium rozwoju, żeby wejść na NewConnect lub Rynek Główny.
- › W 2020 r. wystartowała druga edycja Akademii **GPW Growth** organizowanej przez Giełdę. W ramach Akademii GPW Growth odbyły się spotkania networkingowe z ekspertami i praktykami biznesu, warsztaty i case studies. Program jest adresowany do prezesów, członków zarządów i dyrektorów odpowiedzialnych za realizację kluczowych celów w firmach.
- › 25 listopada 2020 r. spółka **GPW Tech** zaprezentowała system GRC GPW Tech: nowoczesne narzędzie klasy Governance, Risk & Compliance umożliwiające zarządzanie ryzykiem braku zgodności z obowiązującymi przepisami i wewnętrznymi procedurami, zapewniające stałe monitorowanie wymagań regulacyjnych i prawnych w szczególności dla spółek publicznych. System GRC GPW Tech jest produktem, którego komercjalizacja wpisuje się w dążenia GPW, aby zacząć zarabiać na eksporcie innowacyjnych rozwiązań oraz, jak inne giełdy w Europie i na świecie, ustanowić sprzedaż technologii istotnym źródłem przychodu. Sprzedaż Systemu GRC GPW Tech rozpocznie się w I kwartale 2021 r.
- › Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o udzieleniu GPW Benchmark zezwolenia na prowadzenie działalności administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR. Decyzja KNF zamyka proces administracyjny dotyczący **Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR**, opracowywanych przez GPW Benchmark. Dzięki zezwoleniu GPW Benchmark będzie mogła rozszerzać ofertę wskaźników referencyjnych stopy procentowej.
- › W 2020 r. zakończono drugi etap budowy **Platformy Transakcyjnej**, obejmującej funkcje dedykowane instrumentom finansowym, która ma przynieść obniżkę kosztów transakcji i wprowadzić nowe funkcjonalności dla uczestników rynku.
- › GPW poszerzyło paletę dostępnych instrumentów pochodnych i w roku 2020 wprowadziło do obrotu kontrakty terminowe na akcje spółek Biomed-Lublin, Mercator, XTB oraz Allegro.eu. **Rozwój segmentu instrumentów pochodnych** został ujęty w strategii #GPW2022.
- › Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych podpisał w połowie września 2020 r. porozumienie *term sheet* z Central Bank of Armenia (CBoA) w sprawie negocjacji warunków zakupu pakietu większościowego stanowiącego 65% udziałów w kapitale zakładowym spółki **Armenia Securities Exchange (AMX)**. Aktualnie GPW we współpracy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju opracowuje biznesplan przedsięwzięcia. Z uwagi na napiętą sytuację polityczną Giełda Papierów Wartościowych wstrzymała się z przeprowadzeniem *due diligence* giełdy w Armenii.
- › 2 lipca 2020 r. zarząd Giełdy zatwierdził dopuszczenie kolejnych spółek do **Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego (PWPA)**, który wystartował w czerwcu 2019 r. Do dotychczasowych 39 uczestników Programu organizowanego przez GPW dołączą kolejnych 12 spółek. Pomysł uruchomienia PWPA był szeroko konsultowany z instytucjami rynku kapitałowego. Celem Programu jest zwiększenie dostępności analiz dla mniej płynnych spółek, a co za tym idzie umożliwienie inwestorom podejmowania decyzji inwestycyjnych w oparciu o wiarygodne, niezależne źródło informacji o emitencie. W ramach rozszerzenia PWPA każdy z 12 Członków Giełdy (domów maklerskich), biorących udział w Programie, wytypował jedną dodatkową spółkę do pokrycia.
- › W 2020 r. GPW została koordynatorem projektu **„Polski Cyfrowy Operator Logistyczny” (PCOL)**, którego celem jest usprawnienie i ułatwienie procesów dla branży TSL (Transport-Spedycja-Logistyka) oraz zapewnienie bezpieczeństwa polskiego rynku transportowego. To pierwsza inicjatywa i projekt referencyjny zespołu „Synergia” działającego przy Ministerstwie Aktywów Państwowych. Obecnie jesteśmy na etapie tworzenia biznesplanu i ustalania warunków współpracy z potencjalnymi partnerami.
- › W 2020 roku do grupy roboczej Rady Rozwoju Rynku Finansowego ds. wdrożenia **Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK)** zostali powołani przedstawiciele GK GPW. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest uwzględniona w siedmiu grupach tematycznych na różnym poziomie zaangażowania i współpracy w ramach wdrażania SRRK przez Ministerstwo Finansów.
- › Ważnym elementem naszych działań w 2020 r. było rozpoczęcie prac nad **„Wdrożeniem Strategii ESG”**, której efektem będzie m.in. przygotowanie ujednoliconych wytycznych dotyczących raportowania czynników ESG przez spółki giełdowe.

- › W realizowanym we współpracy Idea Global **inkubatorze przedsiębiorczości**, który kieruje ofertą do przedsiębiorstw na wczesnym etapie rozwoju aktualnie bierze udział 6 podmiotów, dla których wartość dofinansowania projektów wynosi 1,2 mln zł. W ramach inkubatora wspierane są innowacyjne rozwiązania w szczególności z zakresu Big Data, AI, czy robotyzacji.

Technologia i bezpieczeństwo

- › **Kolokacja i usługi wspierające** – usługa kolokacji została udostępniona klientom GPW w I kw. 2016 r., a pierwszy klient – ERSTE Securities Polska rozpoczął korzystanie z niej w kwietniu 2016 r. Usługa jest przeznaczona dla podmiotów wykorzystujących automatyczne systemy handlu, chcących zagwarantować sobie i swoim klientom najszybszy dostęp do rynków GPW. Oferta GPW na 2020 r. w dziedzinie usług technologicznych i nowoczesnych rozwiązań dla rynku była atrakcyjna i cieszyła się zainteresowaniem klientów z Polski i z zagranicy. W 2020 r. został pozyskany kolejny nowy klient.

Rynek akcji

- › W 2020 roku na Głównym Rynku akcji zadebiutowało 7 spółek (w tym dwa przeniesienia notowań z rynku NewConnect na Główny Rynek akcji), oraz 14 spółek na rynku NewConnect. GPW prowadziła działania nakierowane na promowanie giełdy jako potencjalnego źródła pozyskania kapitału dla przedsiębiorstw. W 2020 r. program GPW Growth, którego głównym założeniem jest wsparcie spółek w budowaniu ich wartości poprzez ekspansję z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania, w szczególności z mocnym akcentem rozwoju poprzez rynek kapitałowy. W 2020 r. obserwowano zdecydowany wzrost zainteresowania rynkiem pierwotnym ze strony potencjalnych emitentów, którzy pracują nad przygotowaniem ofert.
- › Obniżki opłat transakcyjnych:
 - ♦ Przez cały rok 2020 obowiązywała obniżka opłat dla Animatorów Rynku na akcjach spółek spoza indeksu WIG20. Celem promocji jest wsparcie płynności obrotu akcjami spółek niewchodzących w skład indeksu WIG20 oraz wsparcie krajowej branży brokerskiej. Promocja jest jednym z elementów strategii zachęcania inwestorów do aktywności poprzez elastyczną politykę opłat dostosowaną do potrzeb różnych grup klientów GPW.
 - ♦ Przez cały 2020 r. obowiązywał program High Volume Provider (HVP) i High Volume Funds (HVF). Program HVP jest skierowany do podmiotów wykorzystujących swój kapitał do zawierania transakcji na rynkach giełdowych (tzw. prop trading). Program HVF jest skierowany do funduszy objętych dyrektywą KE „Alternative Investment Fund Managers Directive 2011/61/EU”.
 - ♦ W 2020 r. obowiązywał program SuperAnimator. Na rynku kasowym program ma na celu wspieranie płynności i intensyfikację obrotów na akcjach z indeksu WIG20. Program nakłada na animatorów większe wymagania w zakresie składanych na GPW zleceń (wartość oferty i spread) ale z drugiej strony po spełnieniu odpowiednich warunków programu umożliwia uczestnikom zwrot części opłat operacyjnych. Program funkcjonuje także na rynku terminowym.
 - ♦ W styczniu 2020 roku została przedłużona promocja opłat za wprowadzenie do obrotu dla emitentów produktów strukturyzowanych (ETP) oraz warrantów opcyjnych. Maksymalny próg opłaty wynosi 330 tys. zł w danym roku od jednego emitenta. Powyższa promocja jest kluczowa dla emitentów produktów strukturyzowanych i sprzyja dalszemu rozwojowi tego segmentu rynku.
 - ♦ W 2020 roku została obniżona opłata od wprowadzenia funduszy ETF na giełdę z 10 tys. zł na 1 tys. zł. Promocja obowiązuje do końca 2021 roku.
- › Utrzymanie wysokiej płynności Głównego Rynku akcji, w wyniku m.in.:
 - ♦ W związku z wybuchem pandemii wirusa Covid-19 doszło do znaczących zmian na rynkach prowadzonych przez GPW. Odnotowaliśmy znaczne wzrosty obrotów w stosunku do roku ubiegłego. Na Rynku Głównym wzrost obrotów rok do roku wyniósł +55,3% do 297,3 mld zł (vs. 191,5 mld zł w 2019), na NewConnect +925,3% do 14,7 mld zł (vs. 1,4 mld zł w 2019). Jest to wynikiem podwyższonej zmienności, ale także powrotu inwestorów indywidualnych na giełdę. Atrakcyjne wyceny i rekordowo niskie stopy procentowe przełożyły się na wzrost liczby rachunków maklerskich o blisko 85 tys. i wzrost udziału inwestorów indywidualnych w obrotach do 25% w 2020 r. wobec 12% w 2019 r.
 - ♦ Pozyskania nowych klientów w postaci członków giełdy, nowych animatorów i uczestników programów wspierania płynności.
 - ♦ Kontynuacji programów promocyjnych w zakresie opłat transakcyjnych oraz wprowadzaniu nowych.
 - ♦ Poprawy infrastruktury i dostępności polskiego rynku dla globalnych inwestorów.

- ♦ Stałego poszerzania oferty produktowej GPW – zostały wprowadzone cztery nowe kontrakty akcyjne na: BIOMED-LUBLIN S.A., Mercator Medical S.A., X-Trade Brokers S.A. oraz Allegro.
- ♦ Rozwoju segmentu produktów strukturyzowanych. W 2020 r. padł rekord notowań produktów strukturyzowanych (ponad 2100). W 2020 r. obroty produktami strukturyzowanymi wzrosły o 111,8% rdr do 2,8 mld zł (vs. 1,3 mld zł w 2019).
- ♦ Pozyskanie czterech nowych członków giełdy: HRTEU Ltd (Irlandia); IBKR Europe S.a.r.L (Luksemburg); Liquidnet EU Limited (Irlandia) i Michael Strom S.A. (Polska).
- ♦ Rozwoju segmentu ETF: nowy ETF na indeks WIG20lev (dźwignia x2) przy współpracy z AGIO TFI.
- ♦ Pozyskania nowego klienta do kolokacji GPW.
- ♦ Pozyskanie firmy Trading Technologies jako ISV (Independent Software Vendor).
- ♦ W 2020 roku były kontynuowane programy skierowane do biur maklerskich: Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego i Program Wsparcia Rozwoju Technologii. W związku z dużym zainteresowaniem Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego został on rozszerzony o kolejne 12 spółek na podobnych zasadach jak w pierwotnej wersji programu (spółka z Rynku Głównego, spoza indeksu WIG20, która w ciągu ostatniego roku nie miała żadnego pokrycia analitycznego).
- ♦ Kontynuacji szkoleń w formie webinarów w zakresie oferowanych produktów dla inwestorów indywidualnych przy współpracy z domami maklerskimi i instytucjami rynku kapitałowego.
- Kontynuacja działań w zakresie zwiększenia atrakcyjności rynku NewConnect
 - ♦ Kapitalizacja wszystkich spółek notowanych na NewConnect na koniec 2020 r. wyniosła 20,0 mld zł vs. 9,7 mld zł na koniec 2019 r. Od 30 sierpnia 2007 r., czyli od chwili uruchomienia NewConnect, obecne na nim Spółki pozyskały środki w wysokości ok. 4,9 mld zł z pierwotnych i wtórnych ofert akcji. Od początku istnienia rynku NewConnect 70 spółek przeniosło notowania na Główny Rynek GPW (w tym dwie w 2020 r.). W 2020 r. GPW kontynuowała działania w zakresie promocji rynku NewConnect wśród mniejszych spółek, które docelowo rozpatrują pozyskanie kapitału właśnie poprzez alternatywny system obrotu. Wśród tych działań są między innymi indywidualne spotkania, a także inicjatywy skierowane do środowisk startupowych, takie jak warsztaty IPO, czy udział w konferencjach dedykowanym startupom i nowym technologiom.

Rynek długu

Miniony rok na rynku Catalyst był kontynuacją przyjętej strategii nakierowanej na popularyzację obligacji wśród spółek z sektora MŚP. Organizowane były zarówno indywidualne spotkania ze spółkami oraz samorządami jak również GPW uczestniczyła w organizowanych w całym kraju konferencjach, podczas których popularyzowała sposób finansowania poprzez emisję instrumentów dłużnych.

- W 2020 r. wprowadzonych zostało 117 serii obligacji nominowanych w PLN i 4 serie nominowane w EUR oraz 1 seria listów zastawnych nominowanych w PLN.
- 10 nowych emitentów wyemitowało i wprowadziło obligacje na Catalyst, tj.: Miasto Olsztyn, Miasto Ustka, Gmina Elk, Gmina Podgórzyn, P4 sp. z o.o., Gmina Miasto Świdnik, Gmina Niepołomice, Polski Fundusz Rozwoju S.A., Gmina Miasto Stargard, HB Reavis Finance pl 3 sp. z o.o.
- W 2020 r. największe emisje obligacji przeprowadzone zostały m.in. przez:
- Cyfrowy Polsat – 1,0 mld PLN
- Bank Gospodarstwa Krajowego – 50,0 mln PLN
- Europejski Bank Inwestycyjny – 1,5 mld PLN
- Polski Fundusz Rozwoju S.A. – 10,0 mld PLN
- Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. – 1,0 mld PLN

Rynek instrumentów pochodnych

Nowe kontrakty terminowe – w 2020 r. w odpowiedzi na zainteresowanie inwestorów, GPW wprowadziła nowe kontrakty na akcje spółek:

- Biomed-Lublin S.A.,
- Mercator Medical S.A.,
- X-Trade Brokers S.A.,

› Allegro

Rynek Towarowy

Kierunki rozwoju TGE i jej spółek zależnych wpisują się nie tylko w strategię rozwoju GK GPW, ale także wynikają z rządowych programów rozwoju polskiej energetyki, uwarunkowań rynkowych i prawnych oraz realizowanych przez Unię Europejską działań mających na celu implementację wewnętrznego rynku energii.

Strategia spółki przyjęta w 2018 r. i obejmująca okres do 2022 r. wskazuje, że najważniejszymi celami biznesowymi stojącymi przez GK TGE są w najbliższych latach:

- › umocnienie pozycji TGE jako największej platformy handlowej na rynku energii i surowców energetycznych w Polsce – poprzez wzrost obsługiwanych wolumenów i płynności rynków,
- › zbudowanie szerokiego wachlarza produktów i usług dla hurtowego obrotu energią elektryczną i gazem w zakresie rynku giełdowego, pozagiełdowego oraz nowych usług, które mogą świadczyć spółki z GK TGE,
- › stworzenie nowych platform obrotu,
- › umocnienie pozycji preferowanego partnera regionalnych Operatorów Systemów Przesyłowych, regulatorów i administracji państwowej w zakresie rozwoju krajowych i regionalnych rynków energii elektrycznej i gazu,
- › budowa silnych i różnorodnych relacji z interesariuszami na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

W 2020 r. TGE kontynuowała realizację strategii. Jej głównymi elementami było:

- › uruchomienie w marcu 2020 roku Rynku Towarów Rolno-Spożywczych (RTRS). Początkowo przedmiotem obrotu była pszenica, następnie wprowadzono żyto (lipiec) oraz kukurydzę (grudzień). Faza pilotażowa projektu trwała od marca do końca sierpnia 2020 r.,
- › uruchomienie w maju 2020 roku platformy OTF (Organised Trading Facility), w którą został przekształcony Rynek Terminowy Towarowy (RTT),
- › kontynuacja prac w ramach projektu Rynek wtórny dla rynku mocy. Projekt zakłada uruchomienie Rynku wtórnego dla rynku mocy w oparciu o rozwiązania techniczno-organizacyjne w GK TGE, z uwzględnieniem oczekiwań oraz możliwości uczestników rynku. W 2020 r. prowadzone prace dotyczyły przede wszystkim wypracowania koncepcji funkcjonowania rynku, przy współudziale uczestników rynku oraz przygotowanie niezbędnych zmian prawnych. Ważnym elementem projektu było powołanie w 2019 roku Zespołu roboczego składającego się z przedstawicieli uczestników rynku,
- › w październiku 2020 r. została uruchomiona platforma informacyjna AIR (Analizy, Informacje, Raporty) w ramach projektu Komercjalizacja danych,
- › w grudniu 2020 r. Towarowa Giełda Energii, decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, przedłużyła status Nominowanego Operatora Rynku Energii (NEMO) na kolejne 4 lata,

Istniejące linie biznesowe – obszary rozwoju:

Rozwój rynku energii elektrycznej

- › **Rozwój rynku spot energii elektrycznej**
 - ♦ udział w projektach integracji europejskiego rynku energii – obsługa obrotu w ramach Market Coupling na kolejnych połączeniach transgranicznych, w tym w ramach projektów XBID oraz PCR organizującego przepływy na europejskich rynkach spot (w ramach Rynku Dnia Bieżącego oraz Rynku Dnia Następnego TGE),
 - ♦ utrzymanie pozycji TGE jako wiodącego operatora tzw. NEMO na krajowym rynku energii elektrycznej poprzez aktywne pozyskiwanie nowych podmiotów na rynku hurtowym, implementacja rozwiązań w zakresie algotradingu, prace nad poszerzeniem oferty w zakresie funkcjonowania rynku SPOT,
 - ♦ analiza i rozpoczęcie prac nad wdrożeniem zmian dla rynków spot wynikających z Pakietu „Czysta Energia dla Wszystkich Europejczyków” przy współpracy z operatorem systemu przesyłowego (wdrożenie instrumentów 15-min. na Rynku Dnia Bieżącego).
- › **Rozwój rynku terminowego energii elektrycznej i rynków powiązanych**

- ♦ aktywne uczestnictwo w pracach lub projektach w zakresie dalszego rozwoju rozwiązań dla rynków finansowych z uwzględnieniem rynków energii oraz powiązanego systemu ETS (obrotu emisjami CO₂ w zakresie zarówno rynku pierwotnego, jak i wtórnego),
- ♦ rozwój Zorganizowanej Platformy Obrotu - na podstawie pierwszej rekomendacji Rady Rynku przy TGE dostosowano ofertę produktową na platformie OTF, tj. zmniejszono liczbę instrumentów tygodniowych z 6 do 5, zmniejszono liczbę instrumentów miesięcznych z 9 do 6 oraz zwiększono liczbę instrumentów rocznych z 3 do 4 (z perspektywą zwiększenia tej serii do 5),
- ♦ pozyskiwanie animatorów rynku - na bazie oferty TGE/IRGIT przygotowanej w 2019 r. oraz planów jej rozwoju,
- ♦ kontynuowanie pozostałych działań poprawiających płynność na rynku terminowym, np. na bazie programu „Najlepszy animator” oraz dla klientów TGE nie będących animatorami korzystających z programu „Maker-Taker”, poprzez obniżenie opłat zmiennych strony inicjującej transakcję nawet o 75%. Celem wprowadzanych zachęt było obniżenie średnich spreadów rynkowych, co ma doprowadzić do lepszej płynności i większego wolumenu obrotu giełdowego dla rynku terminowego energii elektrycznej,
- ♦ aktywne uczestnictwo w pracach w zakresie dalszego rozwoju rozwiązań dla prowadzonych rynków.

Rozwój rynku gazu ziemnego

› Rozwój rynku spot gazu ziemnego

- ♦ utrzymanie płynności na RDNiBg (rynkach dnia następnego i bieżącego gazu) pozwalającej na efektywne bilansowanie się uczestników rynku gazu,
- ♦ współpraca z Operatorem Systemu Przesyłowego w zakresie dalszego rozwoju rynków spot prowadzonych przez TGE, z uwzględnieniem rynków międzynarodowych i budowy nowych połączeń.

› Rozwój rynku terminowego gazu ziemnego

- ♦ wdrożenie Zorganizowanej Platformy Obrotu związane z koniecznością dostosowania działalności Giełdy do wymogów Dyrektywy MiFID2,
- ♦ na podstawie pierwszej rekomendacji Rady Rynku przy TGE dostosowano ofertę produktową na platformie OTF, która zostanie wdrożona po analizach ws. mechanizmów wyznaczania kursów rozliczeniowych dla OTF gazu,
- ♦ pozyskanie animatorów rynku - na bazie oferty przygotowanej w 2019 roku przez TGE/IRGIT oraz planów jej rozwoju,
- ♦ kontynuacja dodatkowego programu zachęcającego do animowania rynku - programu „Najlepszy animator” wynagradzającego jeden podmiot animujący rynek gazu ziemnego w danym miesiącu dodatkowym obniżeniem opłat transakcyjnych oraz analizy nad wdrożeniem pilotażowego programu Maker-Taker na rynku gazu.

Rozwój Rejestrów TGE

TGE rozważa wprowadzenie do obrotu gwarancji pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej z biometanu, wodoru, ciepła i chłodu zgodnie z regulacjami europejskimi. Na początku 2021 roku TGE rozpoczęła pracę nad uruchomieniem rynku biometanu w Polsce w ramach podpisanego listu intencyjnego.

Hub gazowy

Hub gazowy jest projektem rządowym wpisanym do „Strategii na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju”. W ramach administracji rządowej organem koordynującym prace było Ministerstwo Energii. TGE uczestniczy w pracach nad projektem koncentrując się przede wszystkim na zagadnieniach związanych z odpowiednią organizacją handlu gazem w ramach przyszłego hubu gazowego. Prace koncentrują się m.in. na ustaleniu optymalnych rozwiązań podnoszących płynność rynku giełdowego oraz na zwiększeniu jego atrakcyjności dla polskich i międzynarodowych uczestników rynku gazu ziemnego.

Projekt hubu gazowego należy traktować jako przedsięwzięcie komplementarne wobec projektu dywersyfikacyjnego - Brama Północna oraz regionalnej inicjatywy współpracy - Trójmorza. Powodzenie wymienionych przedsięwzięć skutkować będzie przede wszystkim zwiększeniem technicznych możliwości dostaw gazu ziemnego na rynek Polski z różnych źródeł. Przewiduje się, że te możliwości po 2022 roku mogą wzrosnąć do maks. 61 mld m³ gazu ziemnego rocznie.

W przyszłości hub gazowy, którego integralnym elementem powinna być giełda gazu prowadzona przez TGE, będzie pełnił rolę punktu koncentrującego handel gazem w opisanym wyżej regionie geograficznym.

Sprzedaż danych rynkowych

- **Dynamiczny wzrost sprzedaży danych non-display** – w 2020 r. w ramach intensywnego poszerzania bazy odbiorców produktów informacyjnych, GPW podpisała 22 umowy na dane typu non-display w zakresie danych giełdowych oraz Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR (wykorzystywane m.in. w handlu algorytmicznym, zarządzaniu ryzykiem, wycenie portfela, systematycznych internalizatorach i innych aplikacjach niewizualizujących danych), a także pierwszą umowę na korzystanie z danych TGE do zarządzania ryzykiem.
- **Kontynuacja wzrostu liczby dystrybutorów** – 4 podmioty z Polski i zagranicy otrzymały licencję na dystrybucję danych GK GPW;
- **Pozyskanie 4 klientów** z Polski, Stanów Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii korzystających z danych przetworzonych;
- W 2020 roku opracowano również nową politykę **sprzedaży danych BondSpot** (nowe zasady i cennik weszły w życie z dniem 1 stycznia 2021).

2.3.1. PLANOWANE DZIAŁANIA W RAMACH STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW W 2021 R.

W 2021 r., w wyniku realizacji inicjatyw GK GPW oczekuje osiągnięcia dalszych, wymiernych korzyści pozwalających umocnić pozycję biznesową Grupy Kapitałowej oraz zróżnicować źródła przychodów grupy w najbliższych latach.

- **System Transakcyjny** - to jedna z priorytetowych inicjatyw i zarazem największy projekt informatyczny prowadzony w ramach GK GPW. Pierwsze moduły Systemu Transakcyjnego zostaną ukończone na przełomie 2021/2022 i będą wdrażane najpierw w BondSpot. Docelowo cały System Transakcyjny będzie wdrażany na przełomie 2023/2024.
- W 2021 roku GK GPW będzie finalizować przedsięwzięcie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju w zakresie raportowania ESG. Efektem wdrożenia „**Strategii ESG**” będzie m.in. przygotowanie ujednoliconych wytycznych dotyczących raportowania czynników ESG przez spółki giełdowe.
- W drugiej połowie 2021 roku planowane jest wdrożenie **GPW Data** - projektu innowacyjnego systemu wykorzystującego techniki sztucznej inteligencji w celu wspierania decyzji inwestycyjnych uczestników rynku kapitałowego. GPW Data będzie narzędziem pozwalającym na gromadzenie oraz udostępnianie danych rynkowych. Centralnym elementem tego rozwiązania będzie repozytorium danych, które może być udostępniane inwestorom giełdowym w celu dalszych analiz wspierających proces decyzyjny i inwestycyjny na rynku kapitałowym. Integralnym modulem GPW Data będą narzędzia wspierające decyzje inwestycyjne zbudowane w oparciu o algorytmy sztucznej inteligencji. Prace nad projektem rozpoczęły się w 2019 roku. Pierwszym etapem jest budowa modeli raportowania finansowego (taksonomii) zgodnych z obowiązującymi standardami sprawozdawczości elektronicznej. Kolejne działania koncentrują się na budowie repozytorium danych, a następnie na udostępnianiu narzędzi wspierających inwestowanie.
- W zależności od tempa prac legislacyjnych w 2021 roku możliwe jest uruchomienie **Platformy Pożyczek Papierów Wartościowych** oraz wprowadzenie obligacji rozwojowych, które pozwolą na stworzenie dodatkowego źródła finansowania infrastruktury regionalnej i ogólnokrajowej – instrumentu, który został przewidziany w Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego.
- W ramach inicjatywy **Rynek Towarów Rolnych** planowany jest dalszy rozwój rynku poprzez:
 - ◆ wprowadzenie nowych instrumentów spot
 - ◆ wprowadzenie kontraktów terminowych
 - ◆ wprowadzenie nowych towarów (rozważane są np. koncentrat soku jabłkowego, cukier biały, odtłuszczone mleko w proszku, półtusze wieprzowe)
 - ◆ Kolejność wprowadzania produktów do obrotu będzie determinowana sytuacją rynkową. GK GPW pracuje również nad uruchomieniem rynku terminowego na RTRS, który umożliwi handel kontraktami na towary rolnospożywcze, w pierwszej kolejności zboża.
- W 2020 roku polskim producentom i developerom gier zaprezentowana została inicjatywa GPW Private Market oraz jej pierwszy etap – platforma Raisemana, przygotowana wspólnie z INC S.A., będąca pierwszym etapem wdrożenia inicjatywy strategicznej GPW Private Market. Obecnie projekt jest realizowany równolegle na trzech płaszczyznach: inicjatywy prawne, wytwarzanie technologii platformy, działania biznesowe, tj. konsultacje z potencjalnymi uczestnikami, użytkownikami platformy. Wdrożenie platformy jest aktualnie jedną z priorytetowych inicjatyw strategicznych GK GPW. Na pierwszym etapie GPW wprowadzi rozwiązanie oparte na technologii blockchain, które

ma na celu umożliwienie pozyskania kapitału dla spółek. Rozpoczęcie testów platformy przewidziane jest na drugą połowę 2021.

- **Nowy kalkulator indeksów** - jest narzędziem mającym docelowo zastąpić obecny system obliczania i publikacji indeksów giełdowych wykorzystywany przez GPW Benchmark. Jego wdrożenie produkcyjne powinno nastąpić w połowie 2021 r.
- **Uproszczenie rynku długu** - pod koniec grudnia 2020 r. Zarządy GPW oraz BondSpot podjęły działania regulacyjne w celu rozpoczęcia przekształcenia obecnie rozproszonego rynku Catalyst i uproszczenia jego struktury. Inicjatywa ma spełnić potrzeby i oczekiwania uczestników rynku oraz uwzględnić wytyczne zawarte w Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Zmiany regulaminów zakładają ograniczenie katalogu instrumentów dłużnych, które są przedmiotem dopuszczania i wprowadzania na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu (ASO) prowadzonym przez BondSpot, wyłącznie do obligacji skarbowych. Działanie to pozwoli na przyszłe scentralizowanie obrotu obligacjami skarbowymi na rynkach prowadzonych przez BondSpot. W celu zapewnienia ochrony interesów uczestników rynku, wprowadzone zostało tzw. vacatio legis. W przypadku rynku regulowanego oraz ASO określono termin wejścia w życie zmian regulaminowych na pierwszy dzień miesiąca kalendarzowego następującego bezpośrednio po upływie 6 miesięcy od dnia podania tych zmian do wiadomości uczestników obrotu. Oznacza to, że nowe warunki regulaminów GPW i regulaminów BondSpot (zarówno ASO, jak i rynku regulowanego) będą obowiązywały od początku lipca 2021 r. Tak ustalony termin wejścia w życie zmian regulacji rynkowych pozwoli uczestnikom odpowiednio do nich się przygotować.
- Pod koniec 2020 r. ruszyły konsultacje publiczne projektu „**Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021**”. Wraz z projektem Dobrych Praktyk 2021 Giełda udostępniła objaśnienia do wybranych zasad zawartych w opublikowanym projekcie, w celu ułatwienia właściwej ich interpretacji. Objasnienia będą stanowić podstawę do opracowania dokumentu towarzyszącego Dobrym Praktykom 2021 zawierającego wsparcie w zakresie stosowania dobrych praktyk („Wskazówki”). Zdaniem twórców projektu objaśnienia zawarte we Wskazówkach, które będą na bieżąco aktualizowane i uzupełniane, przyczynią się do właściwego rozumienia zasad ładu korporacyjnego, co w efekcie korzystnie wpłynie na poziom stosowania tych zasad przez spółki giełdowe oraz umożliwi akcjonariuszom bardziej precyzyjne formułowanie oczekiwań w tym zakresie.

Wejściu w życie Dobrych Praktyk 2021 będą towarzyszyć zmiany w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania ładu korporacyjnego przez spółki notowane na rynku regulowanym GPW. Nowy projekt przewiduje odejście od dotychczasowego obowiązku publikacji raportu jedynie w przypadku niestosowania danej zasady Dobrych Praktyk na rzecz obowiązku publikacji przez spółkę kompleksowej informacji o zakresie stosowania zasad. Zmiany obejmą również techniczną stronę wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących Dobrych Praktyk. Raport na temat zakresu stosowania Dobrych Praktyk będzie publikowany przez spółki poprzez dedykowany formularz udostępniany w systemie EBI. Zmiana ta ułatwi spółkom wypełnianie obowiązków informacyjnych związanych z Dobrymi Praktykami, a jednocześnie umożliwi gromadzenie, przetwarzanie i publikację przez Giełdę statystyk o stosowaniu przez spółki giełdowe zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021”.

Wejście w życie Dobrych Praktyk 2021 nastąpi w 2021 roku, z zachowaniem okresu przejściowego umożliwiającego spółkom giełdowym dostosowanie się do treści nowych zasad i przygotowanie się do wypełnienia obowiązków informacyjnych dotyczących ładu korporacyjnego.

2.3.2. NA ILE COVID-19 MOŻE SPOWODOWAĆ KONIECZNOŚĆ WPROWADZENIA ISTOTNYCH ZMIAN LUB MODYFIKACJI PLANÓW STRATEGICZNYCH JEDNOSTKI.

GK GPW jest narażona na umiarkowane ryzyko finansowe i operacyjne związane z pandemią SARS-CoV-2. Zarząd Giełdy i Zarządy spółek zależnych podjęły szereg działań, które pozwoliły zminimalizować ww. ryzyko oraz podjęły działania mitygujące. Procedury wdrożone w Grupie uwzględniają różne scenariusze rozwoju pandemii oraz przewidują adekwatne rozwiązania formalno-prawne, pozwalające zapewnić ciągłość działania poszczególnych spółek z Grupy. Jednostka dominująca powołała Zespół Zarządzania Kryzysowego odpowiedzialny za bieżącą analizę zidentyfikowanych zagrożeń. Na obecnym etapie GK GPW nie przewiduje konieczności wprowadzenia istotnych zmian lub modyfikacji planów strategicznych jednostki. Do zadań realizowanych przez kluczowych menedżerów inicjatyw strategicznych wskazano osoby zastępujące. Ciągłość działania Grupy oraz kontynuowanie prac oraz realizacja strategii #GPW2022 zapewniona jest m.in. poprzez dywersyfikację dostawców oraz utrzymanie zasobów odtworzeniowych w biurze zapasowym.

2.3.3. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE MAJĄCE WPLYW NA ROZWÓJ GK GPW

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie

Polska gospodarka relatywnie dobrze przeszła przez pandemiczny kryzys, co powoduje, że domykanie luki rozwojowej do państw tzw. „Starej Unii Europejskiej”, nie zatrzymało się, a nawet lekko przyspieszyło. Szok ekonomiczny wywołany pandemią COVID-19 był głęboki, jednak nie tak silny jak obawiano się na początku kryzysu. Wywołane lockdownem załamanie konsumpcji i inwestycji było gwałtowne, jednak Q3'20 pokazał, że gospodarki wsparte pakietami fiskalnymi i

monetarnymi mogą szybko powrócić do wysokiej aktywności. Zdaniem ekonomistów na drodze V-kształtnego ożywienia gospodarczego stoją kolejne fale pandemii, choć publikowane obecnie dane wskazują na zdolności adaptacyjne społeczeństwa i w konsekwencji mniejszą wrażliwość gospodarki na wprowadzane ograniczenia. Konsumpcja i eksport wyraźnie się odbudowują, jednak przedłużająca się niepewność co do perspektyw gospodarczych ogranicza aktywność inwestycyjną firm. W ocenie ekonomistów, rok 2021 na pewno będzie lepszy od 2020 - to jak bardzo zależy od sytuacji epidemicznej oraz tempa rozpowszechniania szczepień. Z tego też powodu oczekiwania na 2021 r. obarczone są podwyższoną niepewnością, choć skala niespodzianek będzie mniejsza niż w mijającym roku. Rynkowy konsensus, zakłada stopniowe ustępowanie pandemii w 2021 r. Masowe szczepienia powinny zbudować tzw. „odporność populacyjną”, co zapewne pozwoli uniknąć kolejnych twardych lockdownów. Należy podkreślić, że proces szczepień będzie rozciągnięty w czasie to oznacza, że część obostrzeń najprawdopodobniej zostanie utrzymana także w roku 2021, co zapewne spowolni tempo wychodzenia z kryzysu. W ocenie ekonomistów, z dużym prawdopodobieństwem można powiedzieć jednak, że od drugiej połowy 2021 r. polska gospodarka zacznie wyraźnie przyspieszać. Głównym paliwem gospodarki będzie popyt konsumpcyjny i eksport. Pod koniec roku lub w 2022 dodatkowym impulsem dla polskiej gospodarki będą środki unijne, które mogą rozpędzić dynamikę PKB do „wysokich” kilku procent. Ekonomiści zakładają utrzymanie przez Radę Polityki Pieniężnej (RPP) stóp procentowych na niemal zerowym poziomie w nadchodzących kwartałach. Na rynkach finansowych 2021 r. powinien być okresem stopniowej stabilizacji.

2.4. LINIE BIZNESOWE NA RYNKU FINANSOWYM

Działalność Grupy Kapitałowej GPW jest zdywersyfikowana i koncentruje się na dwóch rynkach: finansowym i towarowym, w ramach, których spółki Grupy organizują obrót instrumentami finansowymi i towarami oraz oferują usługi komplementarne.

Zakres działalności Grupy GPW w obszarze rynku finansowego obejmuje:

- obrót instrumentami finansowymi na rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu:
 - ◆ obrót akcjami i innymi instrumentami udziałowymi na Głównym Rynku i NewConnect,
 - ◆ obrót instrumentami pochodnymi na Głównym Rynku,
 - ◆ obrót instrumentami dłużnymi na rynku Catalyst organizowanym przez GPW i BondSpot oraz na platformie Treasury BondSpot Poland (TBSP),
- obsługę emitentów w zakresie wprowadzania do obrotu i notowania instrumentów finansowych,
- sprzedaż informacji z obszaru rynku finansowego.

2.4.1. OBSŁUGA OBROTU

Obsługa obrotu obejmuje obrót instrumentami finansowymi na Głównym Rynku i na rynkach regulowanych przez GPW – NewConnect i Catalyst oraz na platformie Treasury BondSpot Poland.

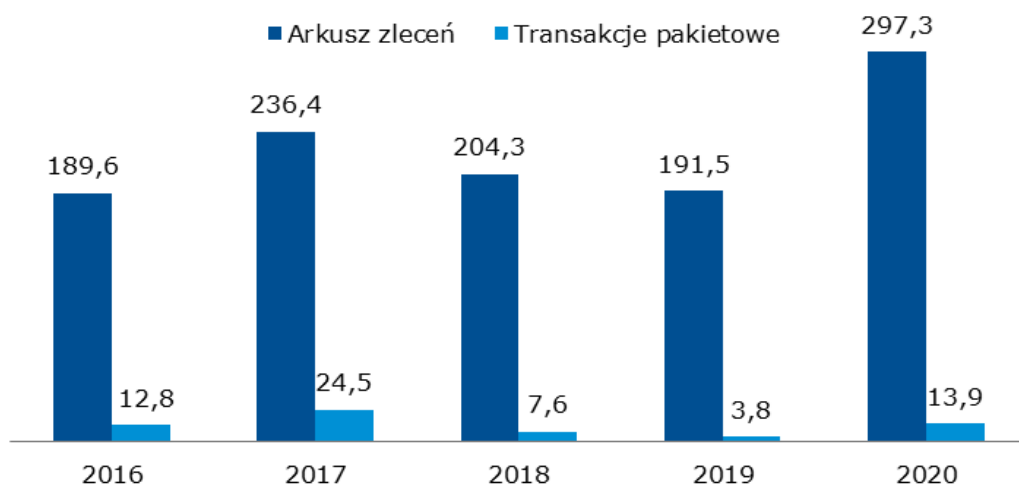
Schemat 4 Instrumenty finansowe w obrocie na rynkach finansowych Grupy GPW



Rynek akcji

W 2020 r. wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku GPW wyniosła 297,3 mld zł i była wyższa o 55,3% od wartości obrotów w 2019 r. (191,5 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów w 2020 r. wyniosła 1 234,6 mln zł w stosunku do 787,4 mln zł w 2019 r. W 2020 r. w ramach transakcji sesyjnych zawarto 33,5 mln transakcji vs. 17,9 mln transakcji w 2019 r. Wartość średniej transakcji sesyjnej w 2020 r. wyniosła 8,9 tys. zł vs. 10,7 tys. Liczba sesji w 2020 r. wyniosła 252 vs. 248 w 2019 r.

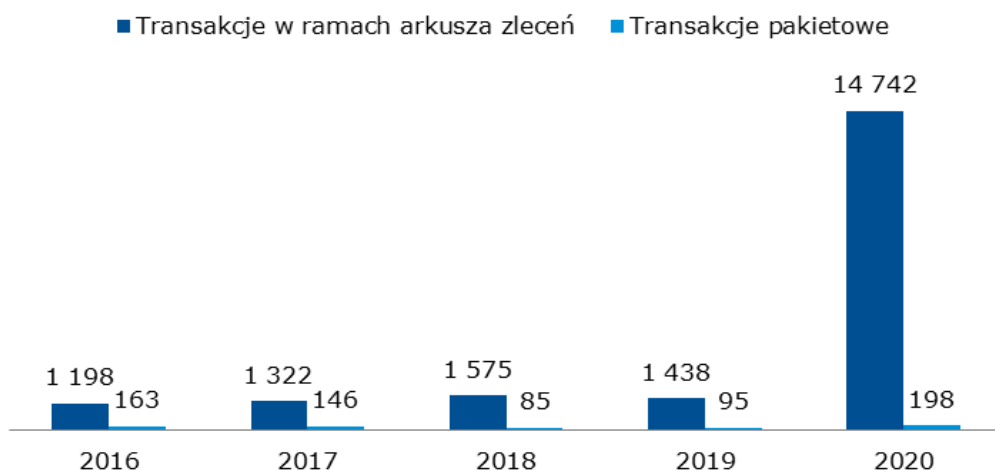
Wykres 18 Wartość obrotów akcjami na Głównym Rynku [mld zł]



W 2020 r. wartość obrotów w ramach arkusza zleceń na rynku NewConnect wzrosła o 925,3% rdr i wyniosła 14,7 mld zł, podczas gdy wartość obrotów w transakcjach pakietowych wzrosła o 110,1% do 198 mln zł.

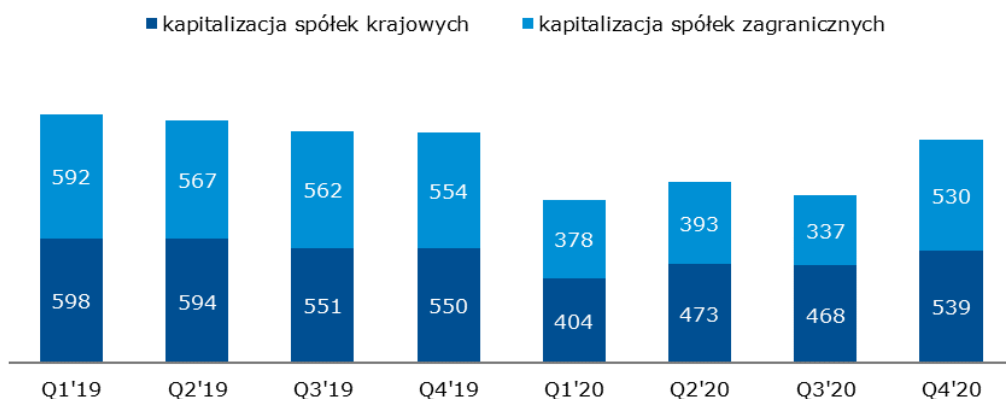
- W 2020 r. GPW zorganizowała kolejną edycję konferencji inwestorskiej „GPW Innovation Day” oraz „Gaming na Giełdzie”, podczas których notowane spółki, w tym spółki z NewConnect, spotykały się z inwestorami zarówno indywidualnymi jak i instytucjonalnymi. W 2020 r. GPW zorganizowała również webinarium „Kapitał na rozwój - #NewConnect”, który poświęcono tematyce rynku NewConnect zarówno z punkt widzenia emitentów, jak i inwestorów.
- W 2020 r. GPW we współpracy z Radą Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect opracowała pierwszą kompleksową publikację na temat zasad funkcjonowania rynku NewConnect pt. „NewConnect - przewodnik”. Przewodnik obejmuje m.in. szczegółowy opis procesu emisji i wprowadzenia akcji na NC, rolę Autoryzowanych Doradców na tym rynku, aspekty prawne uwzględniające najnowsze zmiany w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, prawie krajowym i unijnym oraz porusza najważniejsze kwestie związane z uzyskaniem i posiadaniem statusu spółki notowanej na NewConnect.
- GPW dostrzega duży potencjał dalszego rozwoju rynku NewConnect, z uwagi na duże zainteresowanie spółek notowaniem na tym rynku, jak i rosnącą aktywnością inwestorów. Uzyskanie w 2019 r. przez NewConnect statusu tzw. SME Growth Market, przełożyło się na ułatwienia regulacyjne dla emitentów. NewConnect jest bardzo interesującą opcją dla małych firm poszukujących kapitału na rozwój oraz płynności dla swoich akcji. Dedykowany dział na GPW stale spotyka się indywidualnie ze spółkami oraz uczestniczy w konferencjach tematycznych i branżowych promując NewConnect.

Wykres 19 Wartość obrotów akcjami na Rynku NewConnect [mln zł]



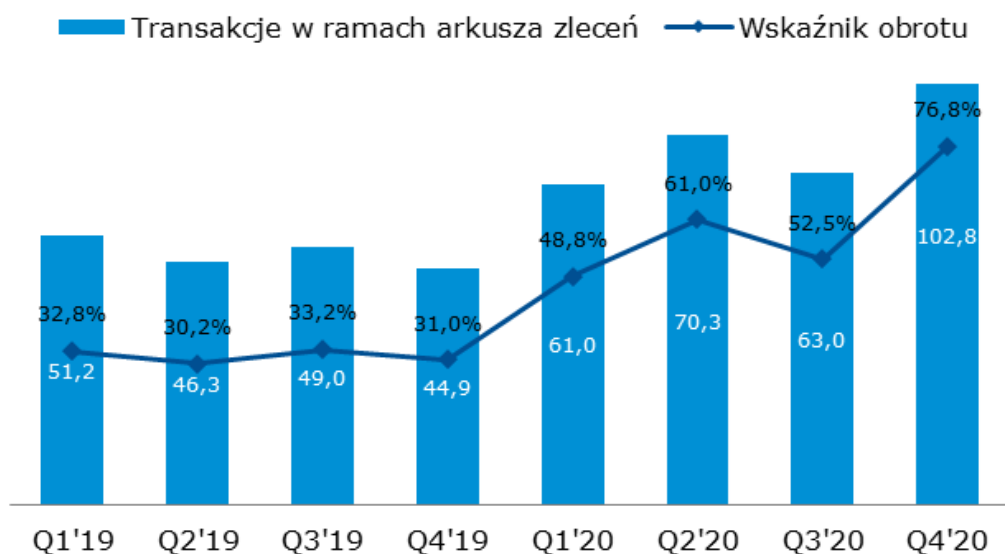
- Kapitalizacja spółek krajowych notowanych na Głównym Rynku wyniosła na koniec grudnia 2020 r. 539 mld zł, a kapitalizacja spółek zagranicznych 530 mld zł.

Wykres 20 Wartość obrotów akcjami na Rynku NewConnect [mln zł]



Współczynnik płynności (inaczej velocity ratio) jest stosunkiem obrotów do średniej miesięcznej kapitalizacji. W statystykach FESE wartości velocity podawane są w miesięcznych interwałach czasowych – po uśrednieniu miesięcznych danych, największy wskaźnik płynności dla spółek krajowych (ang. domestic equity trading velocity) odnotowano w Q4'2020 r. (76,8%). W całym 2020 r. uśredniony velocity ratio wyniósł 59,8%.

Wykres 21 Obroty akcjami na Głównym Rynku [mld zł] i wskaźnik obrotu [%]



Źródło: GPW – transakcje w ramach arkusza zleceń; FESE – wskaźnik obrotu dla spółek krajowych (ang. domestic equity trading velocity).

GPW podejmuje szerokie działania mające na celu zwiększanie płynności Głównego Rynku przede wszystkim ukierunkowane na pozyskanie nowych klientów, poprawę infrastruktury i dostępności, a także na pozyskiwanie dodatkowych wolumenów między innymi poprzez aktywne programy promocyjne w zakresie opłat transakcyjnych.

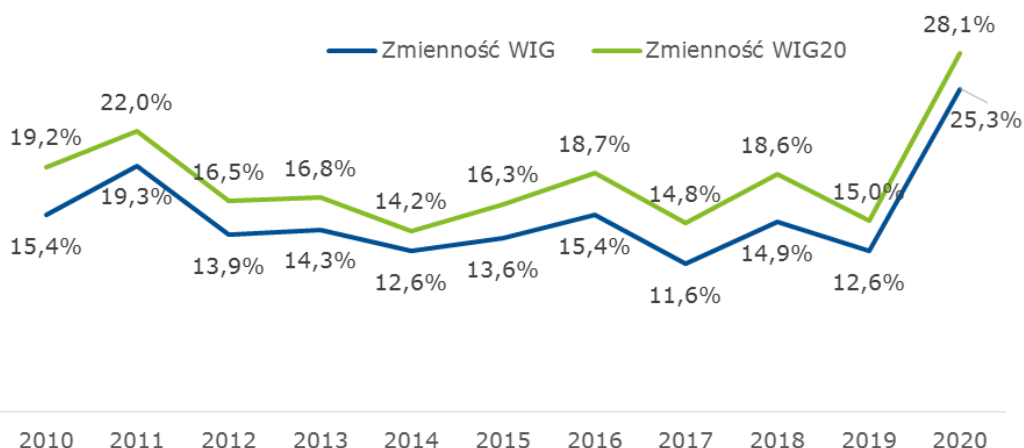
Udostępniona w I kwartale 2016 r. usługa kolokacji jest przeznaczona dla podmiotów wykorzystujących automatyczne systemy handlu, chcących zagwarantować sobie i swoim klientom najszybszy dostęp do rynków GPW. W 2020 r. kolejny klient rozpoczął korzystanie z tego rozwiązania. Usługa kolokacji jest kluczowym elementem infrastruktury rynku kapitałowego, pozwalającą zbudować segment elektronicznych dostawców płynności i w efekcie znacznie poprawić płynność w arkuszu zleceń.

W 2020 r. GPW pozyskała czterech nowych członków giełdy: HRTEU Ltd (Irlandia); IBKR Europe S.a.r.L (Luksemburg); Liquidnet EU Limited (Irlandia) i Michael Strom S.A. (Polska).

W 2020 r. obowiązywał program SuperAnimator. Na rynku kasowym program ma na celu wspieranie płynności i intensyfikację obrotów na największych spółkach wchodzących w skład indeksu WIG20. Program nakłada na animatorów większe wymagania w zakresie składanych na GPW zleceń (wartość oferty i spread), ale z drugiej strony po spełnieniu odpowiednich warunków programu umożliwia uczestnikom zwrot części opłat operacyjnych za obrót. Podobne programy zachęcające animatorów do polepszenia warunków kwotowania funkcjonują także na wszystkich klasach instrumentów z rynku terminowego.

- **Program High Volume Provider (HVP)** – program adresowany do podmiotów inwestujących wyłącznie na rachunek własny, wprowadzony przez GPW w listopadzie 2013 r. Ma charakter promocji opłat dla tych inwestorów, którzy generują co najmniej 5 mln zł wartości obrotu akcjami na sesję na rynku akcji lub 150 szt. kontraktów terminowych i opcyjnych na rynku terminowym. W czerwcu 2017 roku został wprowadzony dodatkowy próg minimalnego obrotu w ramach programu High Volume Provider o nazwie HVP mini. Progi w HVP mini wynoszą 2,5 mln zł dla rynku kasowego i 75 kontraktów terminowych lub opcji dla rynku terminowego. Obrót w ramach programu HVP jest agregowany w ujęciu miesięcznym. W 2018 roku został wprowadzony opcjonalny cennik premijujący zlecenia pasywne dla uczestników HVP dla kontraktów indeksowych. W związku z rozwojem strategii pasywnych stosowanych przez podmioty działające w programie, w 2020 roku zniżki premijujące zlecenia pasywne został poszerzony o kontrakty akcyjne.
- **Program High Volume Funds (HVF)** – program skierowany do funduszy inwestycyjnych prowadzących aktywny obrót akcjami lub instrumentami pochodnymi na GPW, wprowadzony w lipcu 2015 r. Podobnie jak HVP ma charakter promocji opłat dla tych funduszy, które generują średnią dzienną wartość obrotu akcjami na poziomie 5 mln zł lub 150 szt. kontraktów terminowych i opcyjnych. Jednym z warunków uczestnictwa w programie był wysoki wskaźnik obrotowości portfela (200% miesięcznie), skierowany głównie do małych i średnich funduszy generujących duże obroty w ujęciu miesięcznym. W 2020 r. ten warunek został zastąpiony wymaganą klasyfikacją danego podmiotu jako fundusz alternatywny w rozumieniu dyrektywy KE Alternative Investment Fund Managers Directive 2011/61/EU. Powyższa zmiana ma na celu rozszerzenie programu o nowych uczestników. W 2020 r. został pozyskany nowy klient działający w programie.

- › **Promocja dla członków giełdy działających na rachunek własny realizujących transakcje cross z klientami** – została wprowadzona obniżka o 100% stawki dealerskiej i 20% stawki klienckiej dla transakcji cross. Promocja wprowadzana dwuetapowo, w pierwszym półroczu 2020 r. obniżając tylko koszty transakcyjne po stronie dealera i od drugiego półroczia także po stronie klienta. Promocja dostępna jest dla instrumentów notowanych na Rynku Głównym i ASO NewConnect.
- › **Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego** został powołany Uchwałą ZG z dnia 25 marca 2019 r. i ma na celu poprawę płynności w sektorze średnich i małych spółek. W zamian za określone wynagrodzenie, domy maklerskie zobowiązują się do przeprowadzenia i publikowania analiz spółek, które zgłosiły się i spełniają kryteria opisane w regulaminie Programu. W 2020 roku, związku z dużym zainteresowaniem zdecydowaliśmy się powiększyć Program o dodatkowe dwanaście spółek. Program obejmuje 51 spółek.
- › Wszystkie działania nakierowane są na poprawę płynności. Jednym z głównych parametrów wpływających na poziom aktywności inwestorów jest zmienność, która wyraźnie wzrosła w 2020 roku w związku z pandemią wirusa Covid – 19.

Wykres 22 Roczna zmienność głównych indeksów WIG i WIG20


Inne instrumenty rynku kasowego

Na rynku kasowym GPW notowane są także produkty strukturyzowane, certyfikaty inwestycyjne i jednostki funduszy typu ETF.

Tabela 14 Liczba sztuk produktów notowanych w latach 2020-2016

stan na 31 grudnia (szt.)	2020	2019	2018	2017	2016
Produkty strukturyzowane (certyfikaty)	1 798	1 220	1 151	942	784
Produkty strukturyzowane (obligacje)	9	1	0	1	0
Certyfikaty inwestycyjne	36	36	33	36	37
Fundusze ETF	7	6	3	3	3

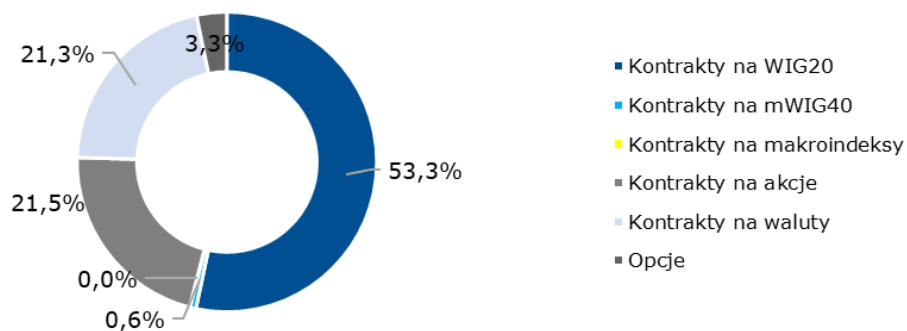
Łącznie na koniec 2020 r. w obrocie na GPW znajdowało się: 1 798 produktów strukturyzowanych w formie certyfikatu inwestycyjnego, 9 produktów strukturyzowanych opartych o obligacje, 36 certyfikatów inwestycyjnych i 7 funduszy typu ETF, a łączna wartość obrotu tymi instrumentami w 2020 r. wyniosła 3,68 mld zł vs. 1,54 mld zł w 2019 r. (+148% r/r). Na rynku funduszy ETF został odnotowany wzrost obrotów o 338% r/r (174 mln zł w 2019 r. wobec 768 mln zł w 2020 r.)

W ciągu całego roku wprowadzono ponad 2100 produktów strukturyzowanych.

Podział procentowy obrotów przedstawia się następująco:

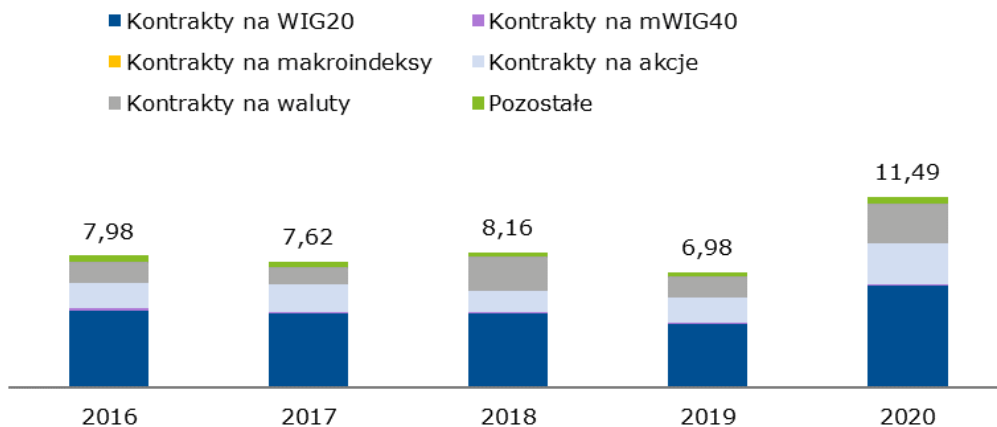
- › produkty strukturyzowane (79%),
- › jednostki funduszy ETF (21%).

Wykres 23 Struktura wolumenu obrotu derywatami w 2020 r. wg klasy instrumentu

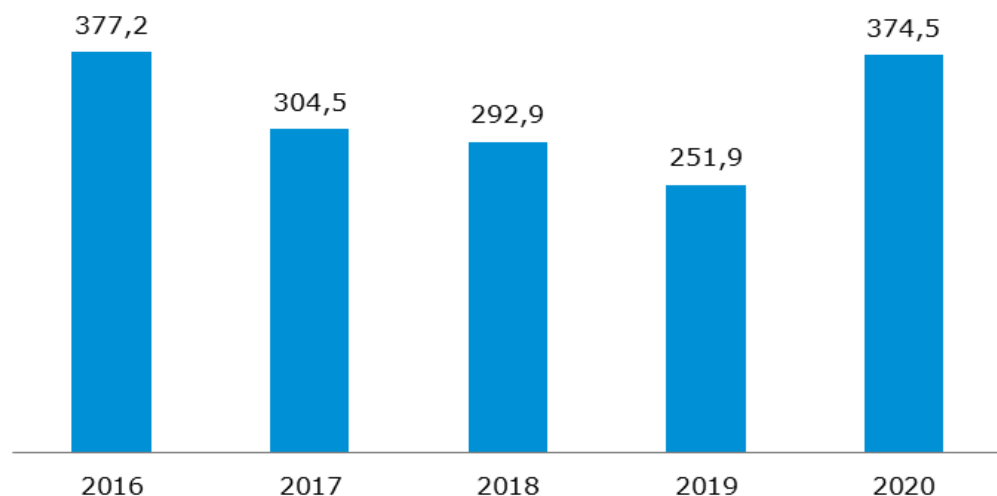


Całkowity wolumen instrumentami pochodnymi w 2020 r. wyniósł 11,49 mln szt. vs. 6,98 mln szt. w 2019 r. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 z 3,88 mln szt. w 2019 r. do 6,13 mln szt. w 2020 r. oraz wzrostu wolumenu kontraktów terminowych na waluty z 1,33 mln szt. do 2,44 mln szt. Liczba otwartych pozycji (LOP) na wszystkich instrumentach pochodnych na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosła 290,0 tys. sztuk i była o 69,4% wyższa od tej liczby na dzień 31 grudnia 2019 r. (171,2 tys. sztuk).

Wykres 24 Wolumen obrotów kontraktami terminowymi, transakcje sesyjne i pakietowe [mln szt.]



Wykres 25 Wolumen obrotów opcjami, transakcje sesyjne i pakietowe [tys. szt.]



Aktywność inwestorów na rynku terminowym jest w dużym stopniu pochodną wielkości obrotów na rynku instrumentów bazowych, przy czym dodatkowo pozostaje ona pod jeszcze większym wpływem zmienności niż aktywność inwestorów na rynku kasowym.

W 2020 r. zmienność indeksu WIG20 na rynku kasowym była wyższa w porównaniu do poprzednich lat i wyniosła 28,1% vs. 15,0% w 2019 r. Wskaźnik DLR (derivatives liquidity ratio, stosunek wartości nominalnej obrotów na kontraktach na indeks do wartości obrotu na instrumentach bazowych) dla kontraktów terminowych na WIG20 wyniósł 90 w 2020 r. vs. 102 w 2019 r. GPW stymuluje dalszy wzrost płynności instrumentów pochodnych, podobnie jak na rynku kasowym, poprzez programy zachęt dla dostawców płynności na kontraktach na indeksy, na akcje czy na obligacje oraz na opcje.

Dodatkowo wpływ na płynność na finansowym rynku terminowym GPW miały kontynuowane w 2019 r. programy HVP i HVF. Udział uczestników tych programów w łącznym wolumenie obrotu instrumentami pochodnymi, wyniósł 13,4% w 2020 r. vs. 10,0% w 2019 r. Z kolei udział uczestników programów HVP i HVF w obrotach najbardziej płynnym instrumencie jakim jest kontrakt na WIG20 wyniósł 16,0% w 2020 r. vs. 13,4% w 2019 r.

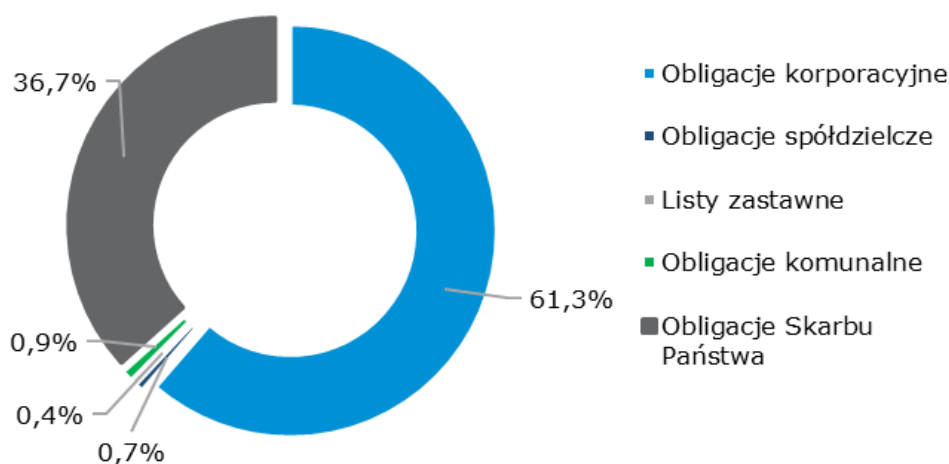
Rynek instrumentów dłużnych

Grupa GPW prowadzi obrót instrumentami dłużnymi w ramach rynku Catalyst, który składa się z regulowanych i alternatywnych systemów obrotu, prowadzonych na platformach transakcyjnych GPW i BondSpot. Na rynku Catalyst prowadzony jest obrót:

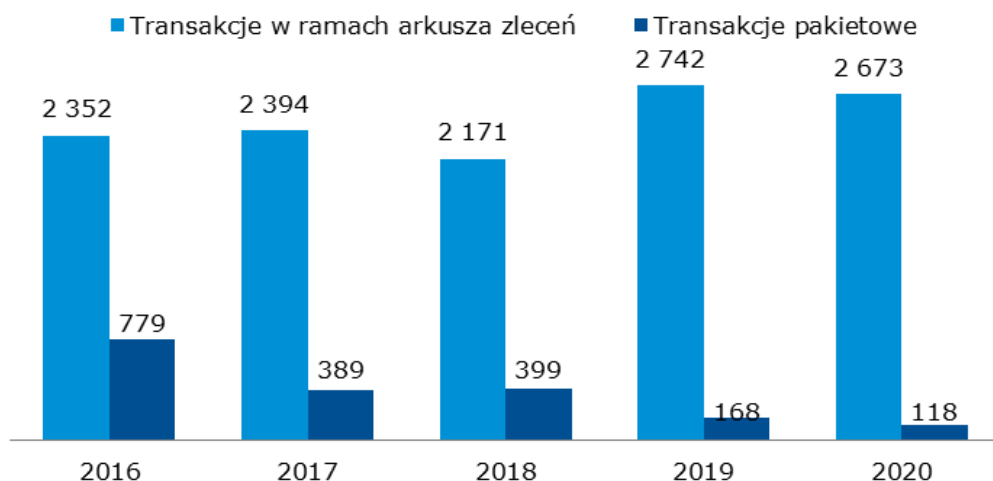
- › obligacjami korporacyjnymi,
- › obligacjami komunalnymi,
- › obligacjami banków spółdzielczych,
- › obligacjami zmiennymi,
- › listami zastawnymi,
- › obligacjami Skarbu Państwa.

Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi na rynkach prowadzonych w ramach Catalyst w transakcjach w ramach arkusza zleceń w 2020 r. wyniosła 2 673 mln zł, wobec 2 742 mln zł w roku poprzednim (spadek o 2,5% rdr), a w transakcjach pakietowych 118 mln zł wobec 169 mln zł rok wcześniej. Całkowita wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi i skarbowymi na Catalyst w 2020 r. wyniosła 2 792 mln zł wobec 2 912 mln zł w roku poprzednim, co oznacza spadek o 4,1% rdr.

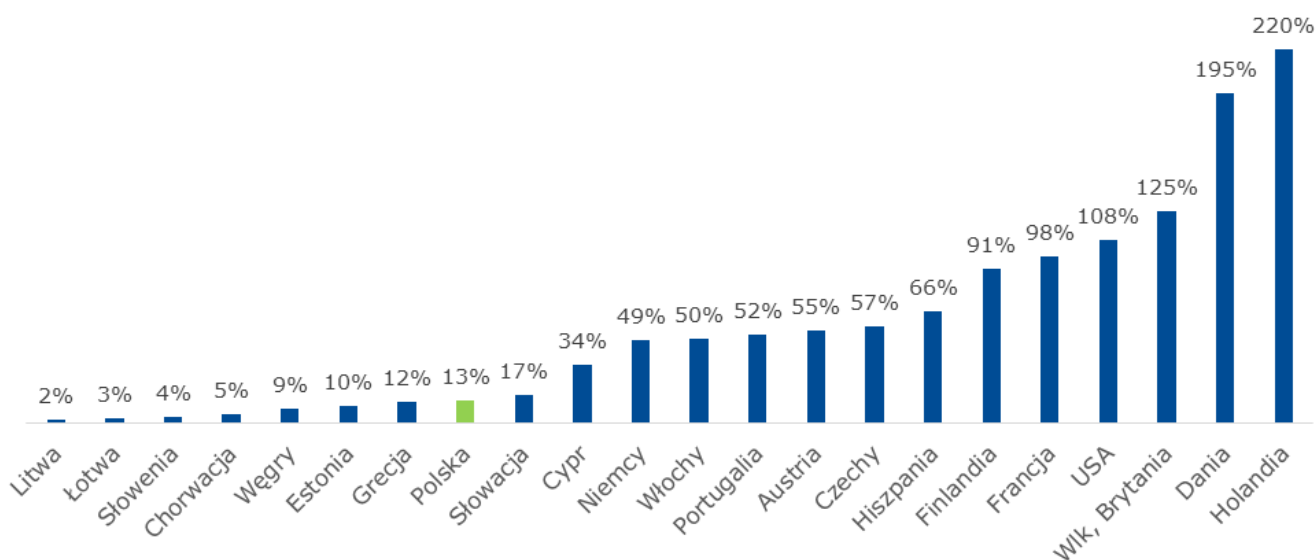
Wykres 26 Struktura obrotów na Catalyst (arkusz zleceń i transakcje pakietowe) w 2020 r. wg instrumentu



Wykres 27 Wartość obrotów na rynku Catalyst – transakcje EOB i pakietowe [mln zł]



Wykres 28 Stosunek wartości nieskarbowych obligacji do PKB [%]



Źródło: Bank for International Settlements (wartość obligacji nieskarbowych na koniec II kw. 2020 r. – najnowsze dostępne dane); IMF (szacunkowy PKB za 2020 r., obliczenia dokonane na bazie „Gross domestic product, current prices, USD”)

W 2020 roku GPW prowadziła szereg działań mających na celu przedstawienie spółkom oraz samorządom możliwości finansowania na wszystkich dostępnych rynkach GPW. Ze względu na sytuację pandemiczną panującą w Polsce zdecydowana większość z aktywności odbywała się on-line. W ramach tych aktywności odbyły się zarówno konferencje jak i specjalistyczne webinaria poświęcone finansowaniu poprzez rynek kapitałowy. Odbywały się również indywidualne spotkania z potencjalnymi emitentami. Nowością, jeśli chodzi o konferencje w ubiegłym roku, był GPW Innovation Day poświęcony spółkom, które w perspektywie średnioterminowej mają zamiar finansować się poprzez GPW. W 2020 r. GPW uruchomiła ponadto program „Warto być spółką giełdową” kierowany do emitentów i spółek już notowanych na rynkach giełdowych, jak również przedsiębiorstw, które dopiero rozważają debiut na parkiecie. Oferuje kilka pakietów wsparcia w zakresie: relacji inwestorskich, regulacji, marketingu oraz kwestii biznesowych.

Treasury BondSpot Poland

Prowadzony przez BondSpot S.A. elektroniczny rynek obligacji skarbowych Treasury BondSpot Poland (TBSP) stanowi integralną część systemu Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW), prowadzonego przez Ministerstwo Finansów, przy wsparciu Narodowego Banku Polskiego oraz środowiska bankowego. Podstawowym celem systemu DSPW

jest minimalizacja kosztów obsługi długu publicznego poprzez poprawę płynności, przejrzystości i efektywności rynku skarbowych papierów wartościowych. W ramach rynku TBSP funkcjonują:

- › rynek transakcji kasowych (cash),
- › rynek transakcji warunkowych (repo).

Do kształtowania się aktywności uczestników rynku TBSP przyczyniły się działania podejmowane w latach poprzednich i kontynuowane w 2020 r. w zakresie zapewnienia optymalnych rozwiązań dla funkcjonowania płynnego, bezpiecznego i przejrzystego rynku, szerokiej i dostosowanej do potrzeb uczestników tego rynku oferty produktowej oraz konkurencyjnych kosztów uczestnictwa w rynku.

Na poziom obrotów na rynku TBSP, w szczególności w segmencie transakcji outright, do połowy lutego 2020 r. miały wpływ przede wszystkim czynniki rynkowe związane z kształtowaniem się rynkowych stóp procentowych, obawami wzrostu inflacji oraz perspektywą ograniczonej podaży obligacji na przetargach organizowanych przez MF związanej z dobrą sytuacją budżetową. Czynniki te wpływały stabilizująco na zmienność na rynku, co przekładało się na niższą aktywność banków na rynku TBSP. W drugiej połowie lutego oraz w kolejnych miesiącach głównym czynnikiem oddziałującym na sytuację na rynku była sytuacja związana z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2 (co pierwotnie spowodowało istotny wzrost zmienności i ryzyka rynkowego oraz wycofywanie kapitału z funduszy obligacji przez inwestorów), a także podejmowane w ramach neutralizacji negatywnych skutków pandemii decyzje Rady Polityki Pieniężnej dotyczące obniżek stóp procentowych oraz interwencyjny skup obligacji skarbowych przez NBP. Czynniki te miały wpływ na poziom obrotów zarówno na rynku kasowym, jak również na rynku transakcji warunkowych.

Zarówno decyzje RPP, jak również działania NBP spowodowały istotny spadek rynkowych stóp procentowych, który dotyczył również całej krzywej rentowności instrumentów skarbowych, co w sposób naturalny obniżyło aktywność transakcyjną uczestników tego rynku. Jednak głównym czynnikiem wpływającym na obniżenie się tej aktywności były cykliczne operacje odkupu obligacji skarbowych (oraz instrumentów emitowanych przez PFR i BGK) przeprowadzane przez NBP, które z jednej strony skutecznie wspierają płynność w systemie bankowym (brak konieczności pozyskiwania przez banki płynności poprzez sprzedaż posiadanych obligacji skarbowych), z drugiej zaś strony obniżają wartość emisji obligacji skarbowych w wolnym obrocie. Ponadto działania NBP w sposób naturalny przyczyniają się do zmniejszenia zmienności cen obligacji skarbowych, co powoduje preferowanie przez banki ww. konkurencyjnych form negocjowania i zawierania transakcji.

Jednocześnie negatywny wpływ na kształtowanie się obrotów na rynku cały czas wywiera podatek bankowy, którego konstrukcja zachęca banki do utrzymywania SPW (skarbowych papierów wartościowych) w swoich aktywach, które to instrumenty obniżają wartość aktywów stanowiących podstawę opodatkowania. Przyczynia się to m.in. do wzrostu udziału banków krajowych w strukturze posiadaczy SPW, kosztem spadającego udziału aktywnych nierezydentów. Konstrukcja podatku stanowi również czynnik negatywnie wpływający na aktywność banków na rynku wtórnym w obszarze transakcji warunkowych (sell/buy back i repo), z jednej strony ograniczając tenor zawieranych transakcji, z drugiej zaś w sposób bezpośredni ograniczając aktywność transakcyjną na rynku repo na koniec każdego miesiąca w celu ograniczenia ewentualnych skutków zawartych transakcji otwarcia na wzrost aktywów stanowiących podstawę opodatkowania.

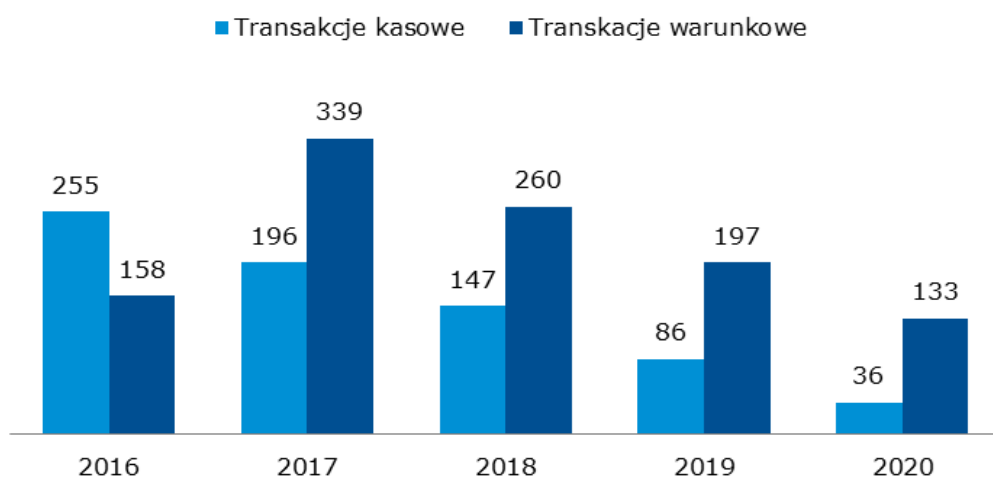
Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączna liczba uczestników rynku TBSP wyniosła 29 podmiotów (banki, instytucje kredytowe i firmy inwestycyjne),

W 2020 r. miały miejsce następujące zmiany w zakresie uczestnictwa na rynku TBSP:

- › J.P. Morgan AG rozpoczął działanie jako Market Maker (w grudniu),
- › Raiffeisen Bank International AG zakończył działanie jako Market Maker (w kwietniu),
- › Getin Noble Bank zmienił status z Market Taker na Inwestora Instytucjonalnego (w maju).

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku na rynku Treasury BondSpot Poland odbyły się 252 sesje, podczas których zawarto 3.912 transakcji, a łączna wartość obrotu osiągnęła poziom 169 125,01 mln zł. Wartość obrotów w stosunku do roku 2019 spadła o 40,1%. Średnia wartość obrotu na sesji wyniosła 671,13 mln zł. Stosując podział na transakcje rynku kasowego i rynku transakcji warunkowych (typu BuySellBack/SellBuyBack oraz Repo Classic) w okresie sprawozdawczym ich udział w obrotach ogółem na TBSP kształtował się odpowiednio na poziomie 21,4% (36 189,11 mln zł) i 78,6% (132 935,90 mln zł).

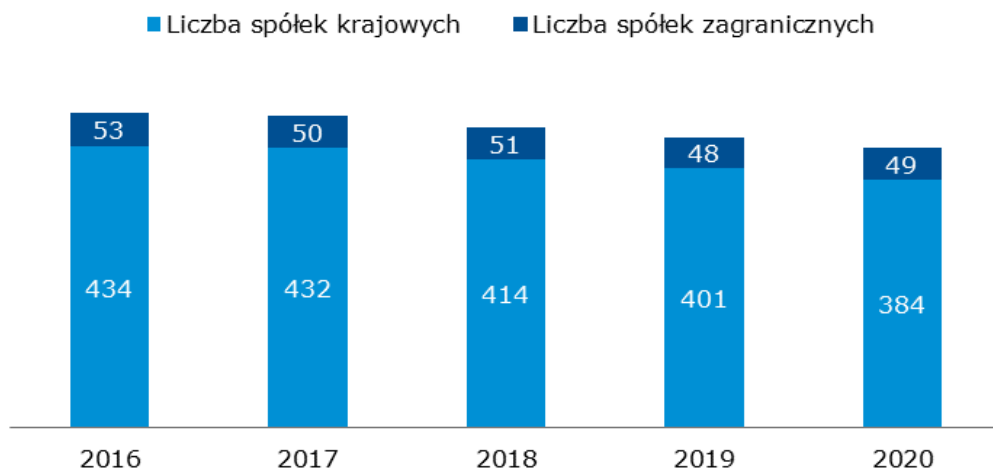
Wykres 29 Wartość obrotów na rynku Treasury BondSpot Poland [mld zł]



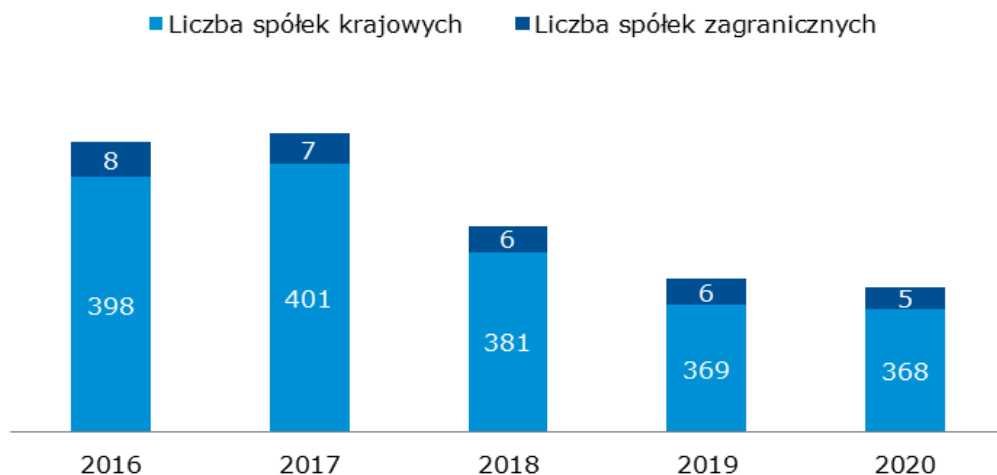
2.4.2. OBSŁUGA EMITENTÓW

Obsługa emitentów obejmuje dopuszczanie i wprowadzanie do obrotu giełdowego oraz notowanie papierów wartościowych na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę GPW. Na koniec 2020 r. na GPW były notowane łącznie 806 spółek (433 na Głównym Rynku i 373 na rynku NewConnect), spośród których 54 spółki to emitenci zagraniczni.

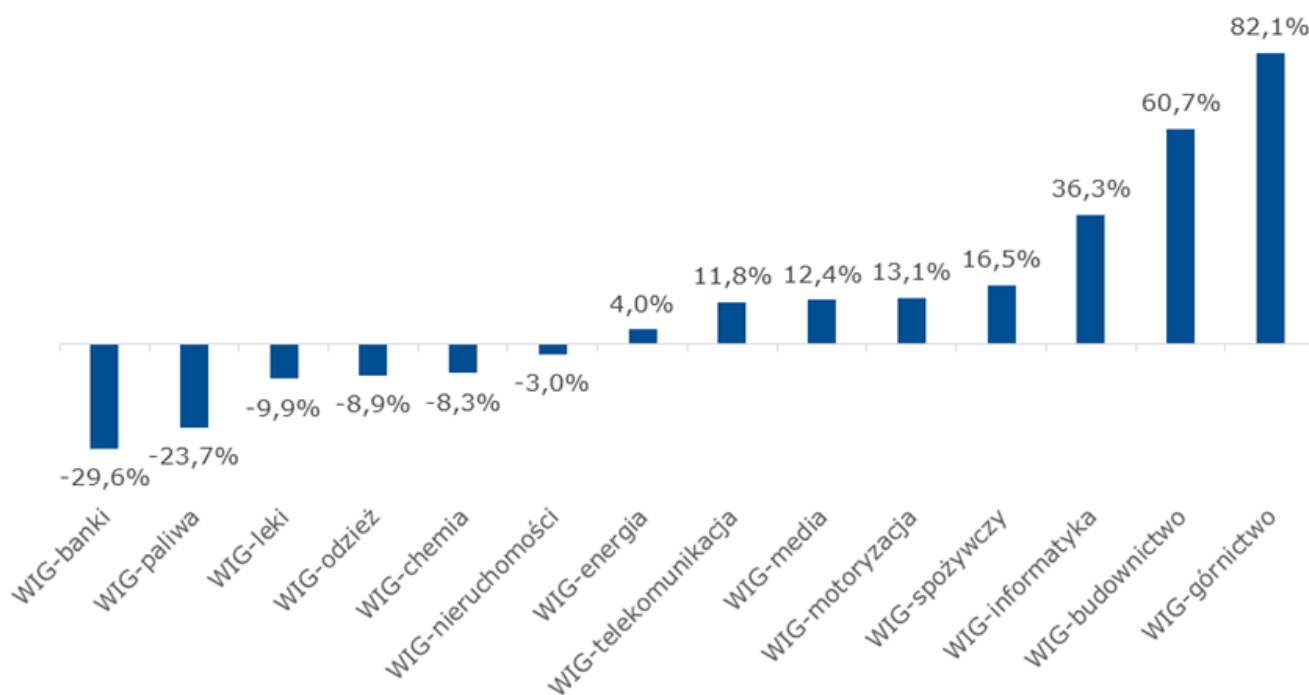
Wykres 30 Liczba spółek krajowych i zagranicznych – Główny Rynek



Wykres 31 Liczba spółek krajowych i zagranicznych – NewConnect



Wykres 32 Zmiana notowań indeksów sektorowych w 2020 r. [%]



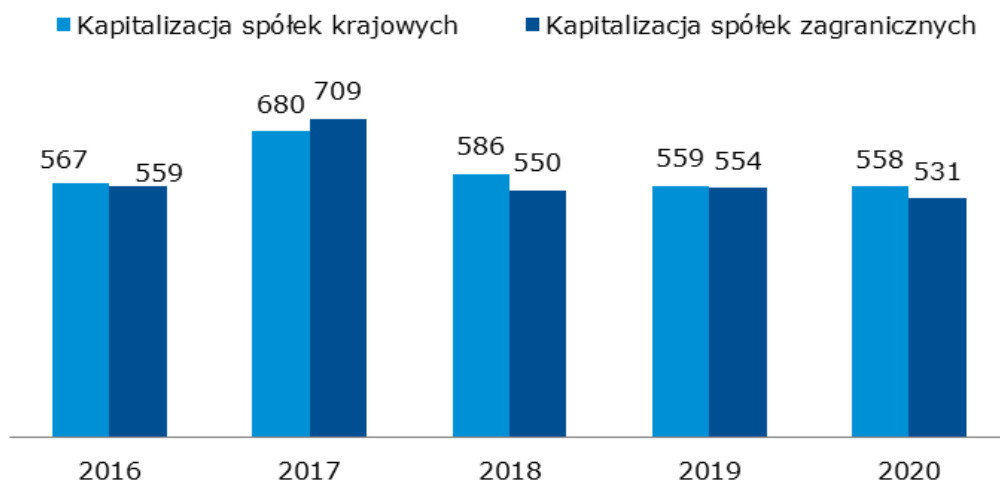
Zmiana notowań indeksów sektorowych kształtowała się na różnych poziomach w zależności od branży. Najwyższą stopę zwrotu w 2020 r. zanotowały kolejno WIG-Górnictwo, WIG-Budownictwo i WIG-Informatyka.

Łączna kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych na obu rynkach akcji GPW wyniosła na koniec 2020 r. 1 089 mld zł.

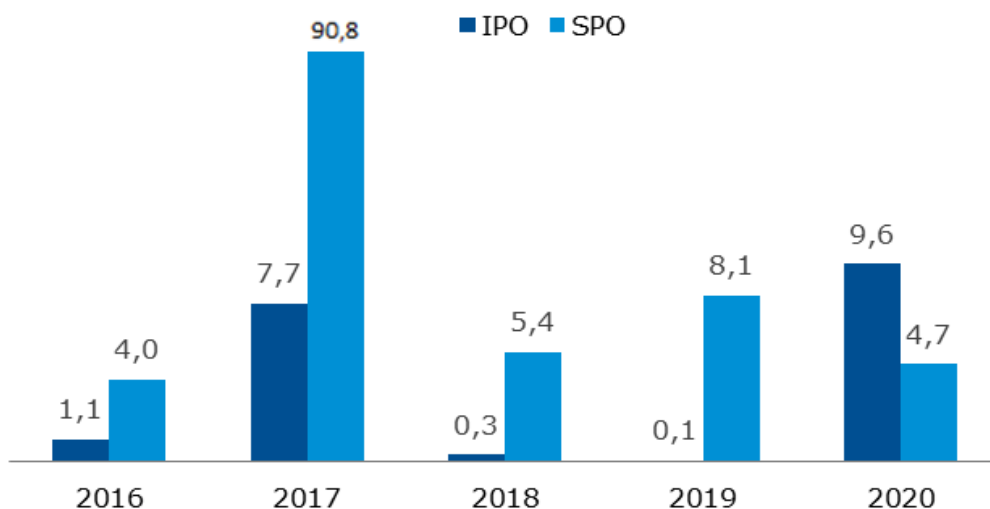
W 2020 r. łącznie na obu rynkach akcji GPW odbyło się 21 debiuty giełdowe (z uwzględnieniem dwóch spółek, które przeniosły notowania z NewConnect na Główny Rynek), wobec 22 debiutów w roku poprzednim. Łączna wartość ofert IPO na obu rynkach akcji wyniosła w 2020 r. 9,6 mld zł, a wartość SPO – 4,7 mld zł.

Wykres 33

Kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych – Główny Rynek i NewConnect [mld zł]



Wykres 34

Wartość ofert IPO i SPO – Główny Rynek i NewConnect [mld zł]^{11 12}

Wartość nominalna nieskarbowych instrumentów dłużnych notowanych na Catalyst na koniec 2020 r. wyniosła 99,4 mld zł vs. 92,1 mld zł na koniec 2019 r. Na koniec 2020 r. na Catalyst notowanych było 455 serii nieskarbowych instrumentów dłużnych vs. 512 na koniec 2019 r.

Wśród emitentów, których instrumenty były notowane na koniec 2020 r., znajdowało się 34 samorządów lokalnych (vs. 27 w 2019 r.) oraz 80 przedsiębiorstw (vs. 99 w 2019 r.) i 8 banków spółdzielczych (vs. 14 w 2019 r.). Łącznie ze Skarbem Państwa, liczba emitentów na Catalyst na koniec 2020 r. wyniosła 128 wobec 145 na koniec 2019 r.

2.4.3. SPRZEDAŻ INFORMACJI NA RYNKU FINANSOWYM

GPW gromadzi, przetwarza i sprzedaje informacje dotyczące rynków finansowych prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej. Status GPW jako pierwotnego źródła danych o obrotach, jej silna marka i zdywersyfikowana działalność biznesowa pozwalają Spółce z powodzeniem docierać do różnych grup uczestników rynku z zaawansowanymi informacjami dostosowanymi do indywidualnych potrzeb.

Przychody ze sprzedaży informacji jednostki dominującej obejmują sprzedaż następujących informacji giełdowych lub produktów informacyjnych: danych czasu rzeczywistego i opóźnionych oraz danych historyczno-statystycznych w postaci codziennej prenumeraty przesyłanej za pośrednictwem serwisu internetowego lub poczty elektronicznej, wydawnictw w

¹¹ Z uwzględnieniem spółek znajdujących się w dual listingu

¹² W I kw. 2017 roku miało miejsce SPO UniCredit S.p.A na kwotę 55,9 mld zł

wersji elektronicznej, wyników kalkulacji indeksów oraz pozostałych kalkulacji. Oprócz danych z GPW, TGE, BondSpot i GPW Benchmark, w 2020 r. Spółka dostarczała dystrybutorom także serwis zawierający raporty emitentów notowanych na NewConnect i Catalyst.

Sprzedaż informacji odbywa się na podstawie odrębnych umów zawieranych z dystrybutorami serwisów giełdowych, z członkami giełdy oraz z innymi organizacjami, głównie instytucjami finansowymi. W ramach przychodów ze sprzedaży informacji Grupy ujmowane są również przychody ze sprzedaży serwisów informacyjnych BondSpot i GPW Benchmark.

Główne grupy klientów korzystających z informacji dostarczanych przez GK GPW:

➤ **Dystrybutorzy informacji**

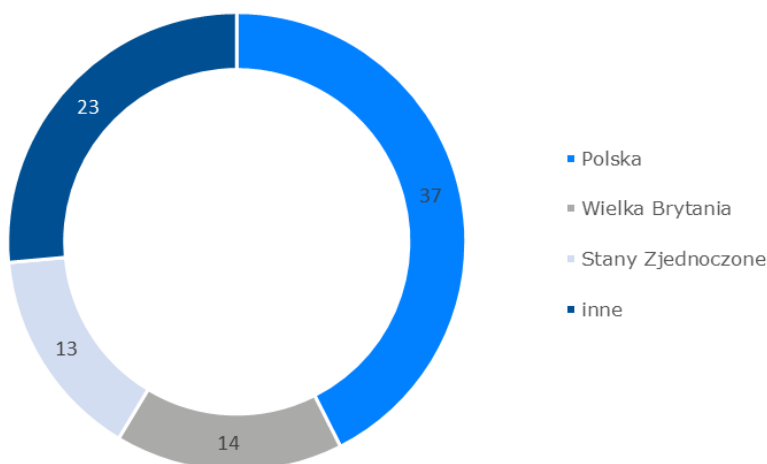
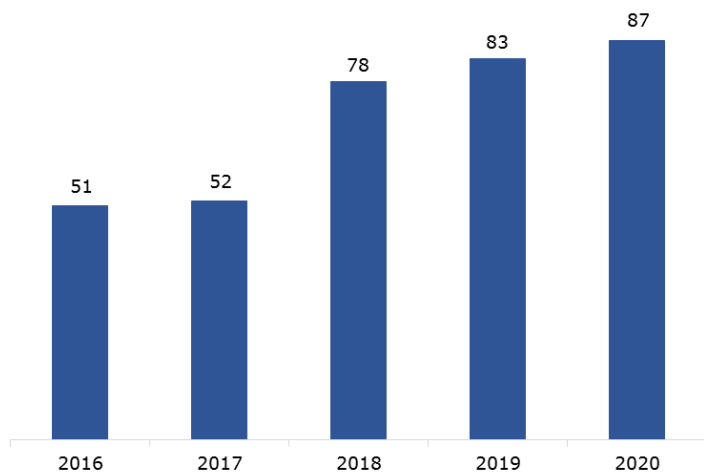
Wyspecjalizowani dystrybutorzy danych przekazują dane udostępniane przez Spółkę inwestorom oraz innym uczestnikom rynku. Dystrybutorami są nie tylko tradycyjnie agencje informacyjne, lecz również firmy inwestycyjne, portale internetowe, firmy informatyczne oraz inne podmioty o zdywersyfikowanym portfolio usług.

Na koniec 2020 r. GK GPW posiadała dystrybutorów informacji w takich krajach jak: Austria, Belgia, Czechy, Dania, Estonia, Francja, Holandia, Irlandia, Niemcy, Norwegia, Stany Zjednoczone, Szwajcaria i Wielka Brytania.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. klientami Spółki korzystającymi z serwisów informacyjnych GK GPW było 87 dystrybutorów danych, w tym 37 krajowych i 50 zagranicznych, mających abonentów korzystających zarówno z profesjonalnych, jak i z podstawowych zestawów danych.

Wykres 35 Dystrybutorzy danych GK GPW [ilość]

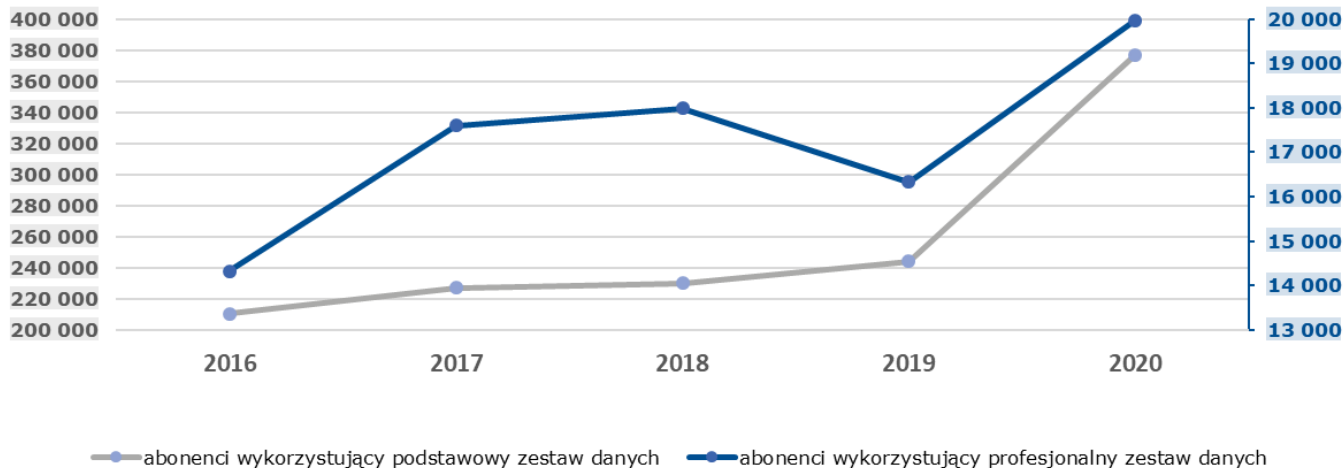
Wykres 36 Dystrybutorzy danych GK GPW w rozbiu na kraje [ilość]



Abonenci indywidualni i profesjonalni

GK GPW odnotowuje wzrost liczby abonentów czasu rzeczywistego we wszystkich kategoriach inwestorów.

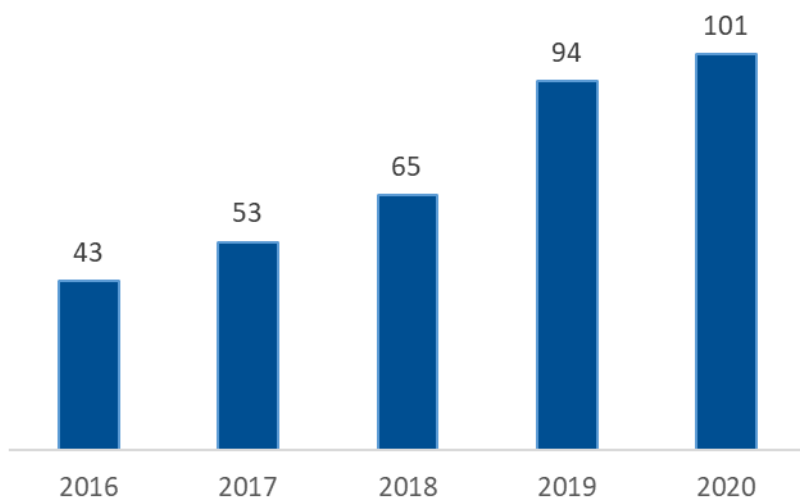
Wykres 37 Abonenci danych GK GPW [ilość]



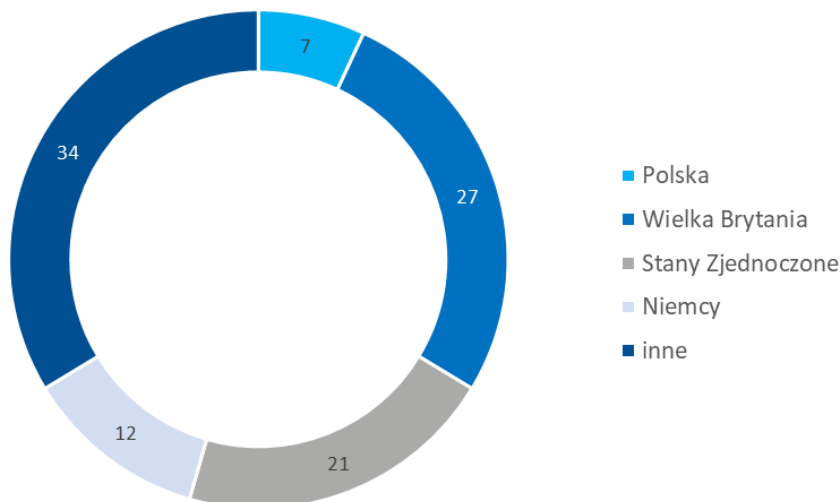
Firmy wykorzystujące dane GK GPW w non-display

W wyniku intensywnych działań akwizycyjnych GPW podpisała 22 umowy na dane typu non-display (wykorzystywane w handlu algorytmicznym, zarządzaniu ryzykiem, analizie ilościowej, wycenie portfela, systematycznych internalizatorach i innych aplikacjach niewizualizujących danych), w tym pierwszą umowę na wykorzystanie danych TGE do zarządzania ryzykiem.

Wykres 38 Firmy wykorzystujące dane GK GPW w non-display [ilość]



Wykres 39 Klienci non-display w rozbiciu na kraje [ilość]

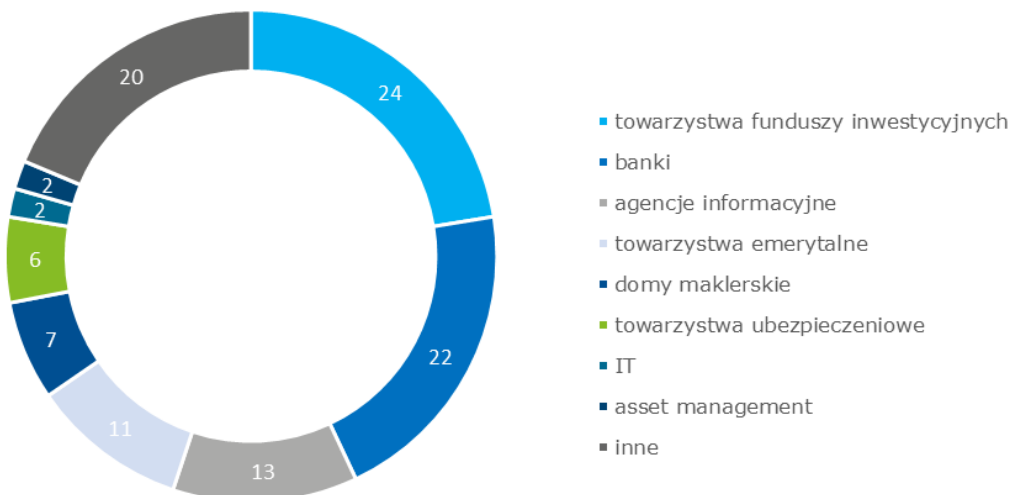


› Dane przetworzone i wskaźniki

Oprócz danych czasu rzeczywistego i opóźnionych, GPW oferuje szeroką paletę zaawansowanych produktów informacyjnych o wartości dodanej, cenionych przez instytucje finansowe ze względu na możliwość zastosowania do celów analitycznych. Zestawy danych i wskaźników, zawierające zróżnicowane typy informacji, udostępniane są w pakietach dopasowanych do poszczególnych segmentów rynków finansowych, w przyjaznych dla użytkowników formatach.

W 2020 roku głównymi odbiorcami danych przetworzonych i wskaźników były przede wszystkim towarzystwa funduszy inwestycyjnych, banki, agencje informacyjne, towarzystwa emerytalne, domy maklerskie i towarzystwa ubezpieczeniowe.

Wykres 40 Firmy wykupujące dane przetworzone i wskaźniki [ilość]



Wykres 41 Firmy wykupujące dane przetworzone i wskaźniki – kraje [ilość]

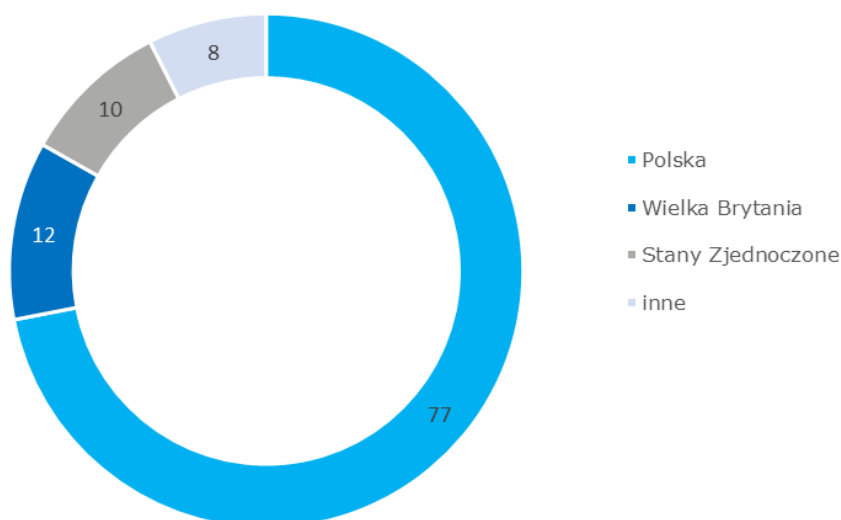


Tabela 15 Liczba dystrybutorów, ich abonentów oraz firm typu non-display, stan na 31 grudnia

	2020	2019	2018	2017	2016
Liczba dystrybutorów danych w czasie rzeczywistym	87	83	78	52	51
– krajowych	37	37	36	27	27
– zagranicznych	50	46	42	25	24
Liczba abonentów danych w czasie rzeczywistym, tys.	397,0	260,3	247,9	244,4	224,4
– liczba abonentów korzystających z profesjonalnych zestawów danych	20,0	16,3	17,9	17,6	14,3
Liczba firm wykorzystujących dane GK GPW w trybie non-display	101	94	65	53	43

Działalność Spółki, polegająca na sprzedaży usług informacyjnych, obejmuje również:

- licencjonowanie wykorzystania danych z GPW do kalkulacji i publikacji indeksów własnych klienta oraz tworzenia instrumentów finansowych;
- licencjonowanie stacji telewizyjnych, wykorzystujących dane giełdowe czasu rzeczywistego do limitowanej prezentacji w ogólnodostępnych programach finansowych;
- licencjonowanie wykorzystywania danych z GK GPW przez izby rozliczeniowe.

2.5. LINIE BIZNESOWE NA RYNKU TOWAROWYM

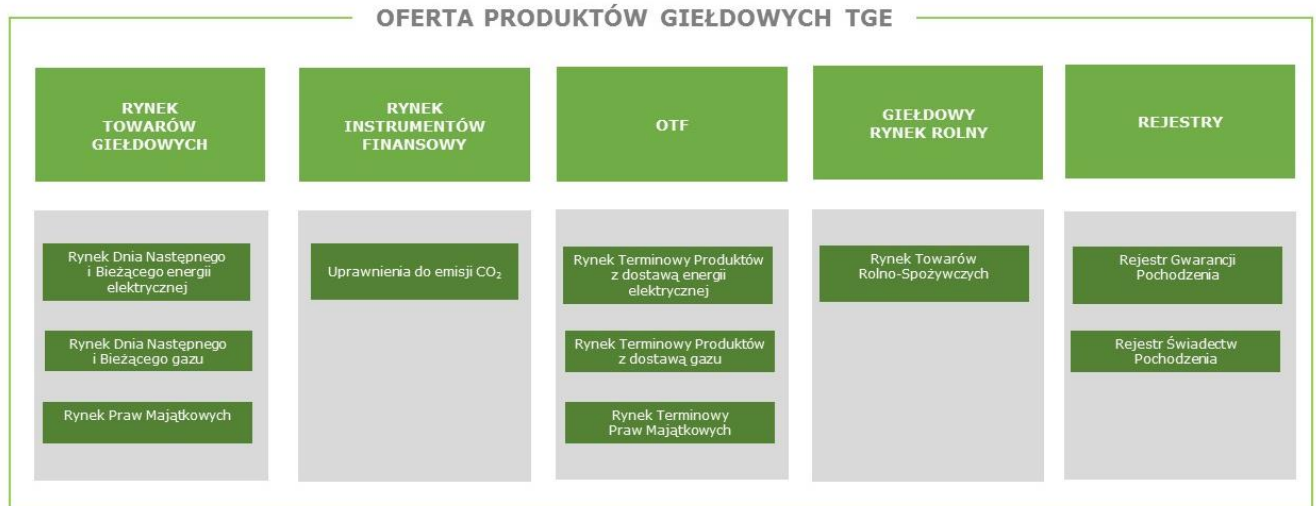
Działalność Grupy GPW w obszarze rynku towarowego skoncentrowana jest w Grupie Towarowej Giełdy Energii, do której oprócz TGE należą również Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych oraz platforma OTC InfoEngine. Zakres działalności Grupy Towarowej Giełdy Energii obejmuje:

- prowadzenie rynków, na których przedmiotem obrotu są:
 - ♦ energia elektryczna
 - ♦ gaz ziemny
 - ♦ uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych
 - ♦ prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej, biogazu oraz świadectw efektywności energetycznej
 - ♦ towary rolno-spożywcze (pszenica, żyto, kukurydza),

- › prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia oraz Rejestru Gwarancji Pochodzenia
- › prowadzenie systemu raportowania danych transakcyjnych w ramach platformy RRM TGE
- › prowadzenie rozliczeń transakcji zawieranych na giełdzie towarowej

2.5.1. OBSŁUGA OBROTU

Schemat 5 Obrót na rynkach towarowych prowadzonych przez TGE

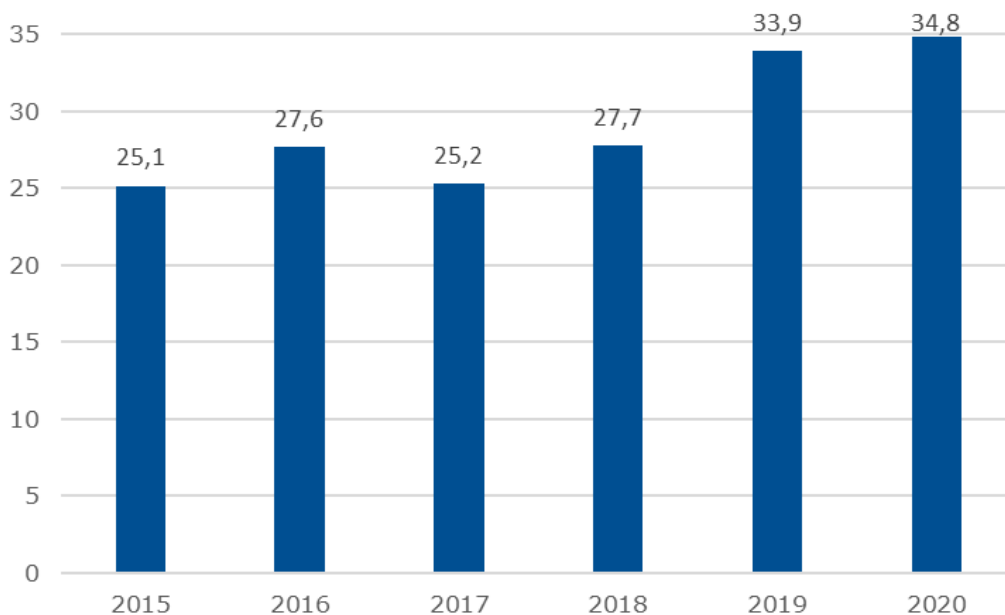


Rynek energii elektrycznej

- › Rynek Dnia Następnego i Bieżącego

Wzrost wolumenu obrotu w 2020 r. w porównaniu z rokiem 2019 o 2,8% pozwolił na ustanowienie rekordowego w historii notowań wyniku 34,8 TWh. Niedużemu spadkowi obrotów na Rynku Dnia Następnego towarzyszył dynamiczny rozwój Rynku Dnia Bieżącego.

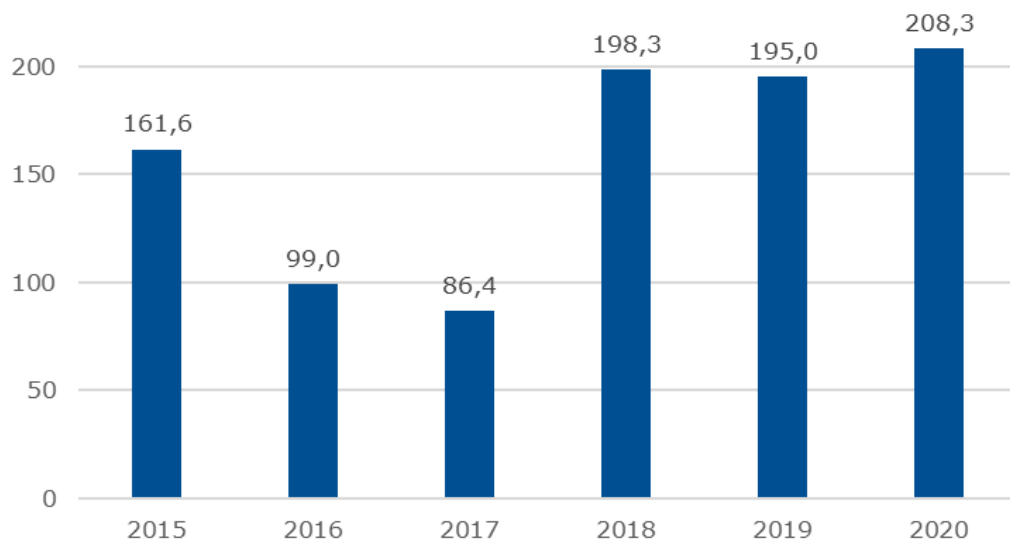
Wykres 42 Wolumen obrotu energią elektryczną na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego [TWh]



- › rynek terminowy energii elektrycznej w ramach platformy OTF od maja 2020 roku

W 2020 r. nastąpił wzrost wolumenu obrotu nie tylko powyżej poziomu z roku 2019 (o 6,8%), ale także w porównaniu z rekordowym dotychczas rokiem 2018 r. - o 5,0%. Obroty wyniosły w roku 2020 208,3 TWh, przy czym po raz pierwszy od roku 2016 większa część wolumenu przypadała na pierwszą połowę roku (112,4 TWh). Od maja rynek ten nie funkcjonuje już jako część Rynku Terminowego Towarowego, ale pod skrótową nazwą RTPE jako część Zorganizowanej Platformy Obrotu

Wykres 43 Wolumen obrotu na rynku terminowym energii elektrycznej [TWh]

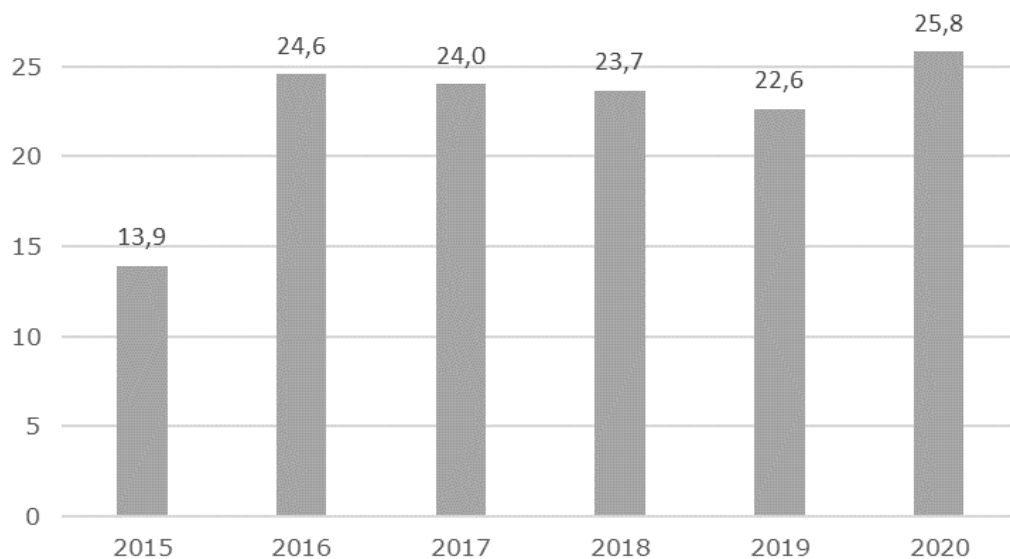


Rynek gazu

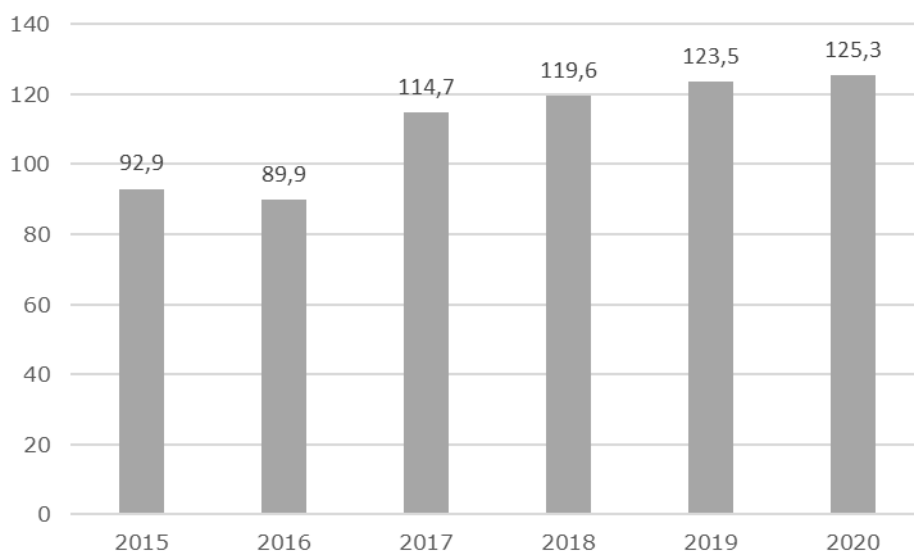
- › Rynek Dnia Następnego i Bieżącego gazu
- › rynek terminowy gazu ziemnego w ramach platformy OTF od maja 2020 roku

Całkowity wolumen transakcji zawartych na rynkach gazu ziemnego w roku 2020 wyniósł 151,1 TWh, co oznacza wzrost r/r o 3,4% i jednocześnie najwyższy rezultat w historii notowań. Obroty roczne były rekordowe zarówno na rynku spot, jak i na rynku terminowym. Na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu (RDNiBg) wolumen wyniósł 25,8 TWh – o 14,0% więcej niż w roku poprzednim oraz o 5,0% więcej niż w rekordowym dotychczas roku 2016. Na RDNg wolumen wyniósł 19,9 TWh (wzrost r/r o 17,6% i najwyższa wartość w historii TGE), a na RDBg 5,9 TWh (wzrost r/r o 3,3%). O 1,5%, do rekordowego poziomu 125,3 TWh, wzrósł wolumen obrotu na rynku terminowym, od maja funkcjonującym pod skrótową nazwą RTPG jako część Zorganizowanej Platformy Obrotu. Rynek gazu w przeciwieństwie do rynku energii elektrycznej nie doświadczył dużego okresowego spadku zużycia związanego ze ograniczeniem działalności gospodarczej w kraju podczas stanów zagrożenia epidemicznego oraz epidemii.

Wykres 44 Wolumen obrotu gazem ziemnym na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu [TWh]



Wykres 45 Wolumen obrotu na rynku terminowym gazu ziemnego [TWh]



Rynek Praw Majątkowych

Na TGE funkcjonuje Rynek Praw Majątkowych (RPM) do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej:

- w odnawialnych źródłach energii bez wskazania konkretnej technologii wytwarzania, lecz z wyłączeniem biogazowni (PMOZE i PMOZE_A - zielone certyfikaty),
- z biogazu rolniczego (PMOZE-BIO – błękitne certyfikaty).
- Ponadto na RPM notowane są:
- prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia biogazu rolniczego (PMBG – brązowe certyfikaty),
- prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej (PMEF, PMEF roczne oraz PMEF_F – białe certyfikaty).

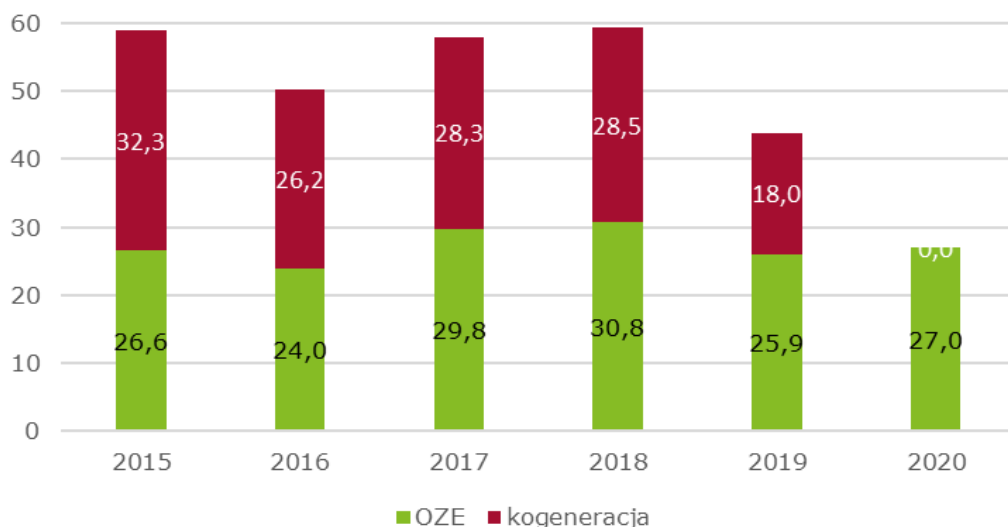
RPM jest elementem systemu wsparcia producentów energii z odnawialnych źródeł energii. Pozwala wytwórcom energii elektrycznej z OZE i biogazu oraz podmiotom, które uzyskały świadectwa efektywności energetycznej, sprzedać prawa majątkowe, a przedsiębiorcom energetycznym zobowiązanym do uiszczenia tzw. opłaty zastępczej lub do umorzenia świadectw pochodzenia, na które opiewają te prawa, wywiązać się z nałożonego na nich obowiązku.

Wolumen obrotu na Rynku Praw Majątkowych jest pochodną liczby certyfikatów wystawionych w Rejestrze Świadectw Pochodzenia: zwiększenie produkcji energii generuje obowiązek wystawienia większej ilości świadectw pochodzenia, a to z kolei generuje wzrost wolumenu świadectw pochodzenia (certyfikatów) dostępnych na rynku.

Dla instrumentów OZE (PMOZE, PMOZE_A oraz PMOZE-BIO) obrót sesyjny w 2020 r. wyniósł 10,2 TWh, a obrót pozasesyjny 16,8 TWh. Oznacza to sumarycznie wolumen blisko 27,0 TWh, co oznacza wzrost o 4,0% w stosunku do roku 2019. Wzrósł również wolumen wystawionych praw majątkowych OZE, do 22,3 TWh, co jest najwyższą wartością od roku 2017.

W 2020 r. znacznie zmalały obroty białymi certyfikatami (PMEF, PMEF-2019, PMEF-2020, PMEF_F). Wyniosły one łącznie 191,0 ktoe, co oznacza spadek rok do roku o 61,2%. Na sesjach było to 143,0 ktoe (spadek o 67,2%), a w transakcjach pozasesyjnych 48,0 ktoe (spadek o 15,1%). Głównym powodem dla niskich obrotów była przede wszystkim obniżona podaż certyfikatów, wynikająca z niskiego wolumenu wystawień nowych praw majątkowych (spadek o 46% rok do roku oraz o 40% względem roku 2018) oraz wysoka baza odniesienia z rekordowego jak do tej pory roku 2019.

Wykres 46 Wolumen obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia [TWh]



2.5.2. REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

Rejestr Świadectw Pochodzenia (RŚP) jest systemem rejestracji oraz ewidencji:

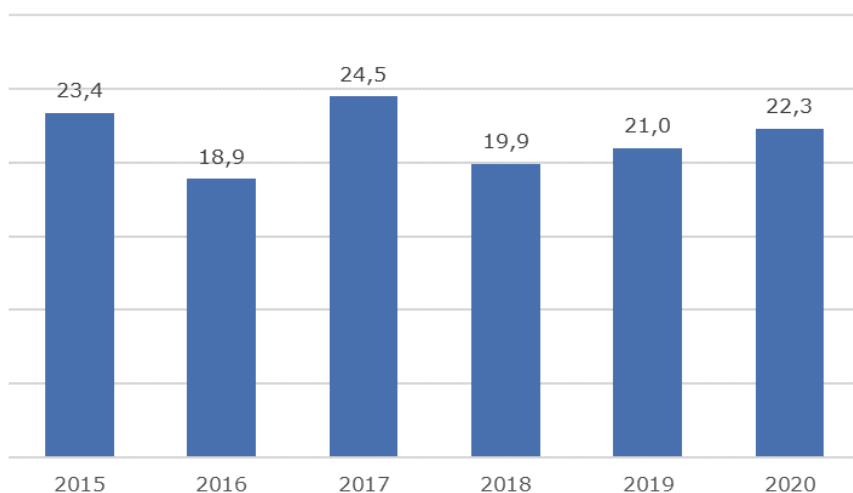
- › świadectw pochodzenia stanowiących potwierdzenie wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii (OZE),
- › świadectw pochodzenia stanowiących potwierdzenie wytworzenia biogazu rolniczego i wprowadzenia go do sieci dystrybucyjnej gazowej,
- › świadectw efektywności energetycznej stanowiących potwierdzenie, że realizacja przedsięwzięcia służyła poprawie efektywności energetycznej,
- › praw majątkowych wynikających z wyżej wymienionych świadectw.
- › Do głównych zadań RŚP należy:
- › identyfikacja podmiotów, którym przysługują prawa majątkowe do świadectw pochodzenia,
- › identyfikacja przysługujących praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia oraz odpowiadającej tym prawom ilości energii elektrycznej,
- › rejestracja świadectw pochodzenia oraz wynikających z nich praw majątkowych,
- › ewidencjonowanie transakcji zawieranych w obrocie prawami majątkowymi oraz stanu posiadania praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia,
- › wystawianie dokumentów potwierdzających stan posiadania praw majątkowych w rejestrze, które następnie wykorzystywane są przez URE w procesie umarzania świadectw pochodzenia.

Wystawienia i umorzenia (RŚP)

OZE – zielone certyfikaty

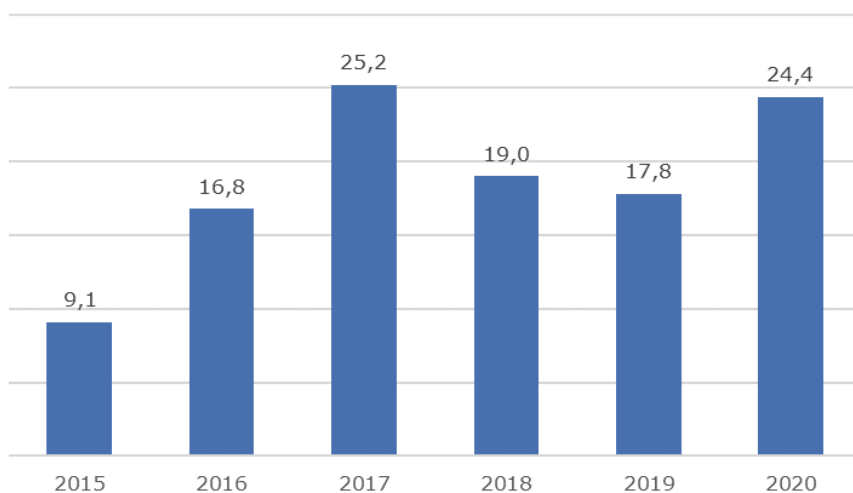
W 2020 r. wolumen wystawionych zielonych certyfikatów wyniósł 22,3 TWh, czyli o 6,5% więcej niż w roku 2019 (21,0 TWh).

Wykres 47 Wolumen wystawionych praw majątkowych do OZE [TWh]



Łączny wolumen umorzeń zielonych certyfikatów w 2020 r. wyniósł 24,4 TWh w porównaniu do 17,8 TWh w roku 2019. Odnotowano wyraźny wzrost umorzonego wolumenu również z powodu zwiększonego obowiązku umarzania świadectw pochodzenia z OZE (na rok 2020 – 20%; 2019 – 19%).

Wykres 48 Wolumen umorzeń świadectw pochodzenia do OZE [TWh]



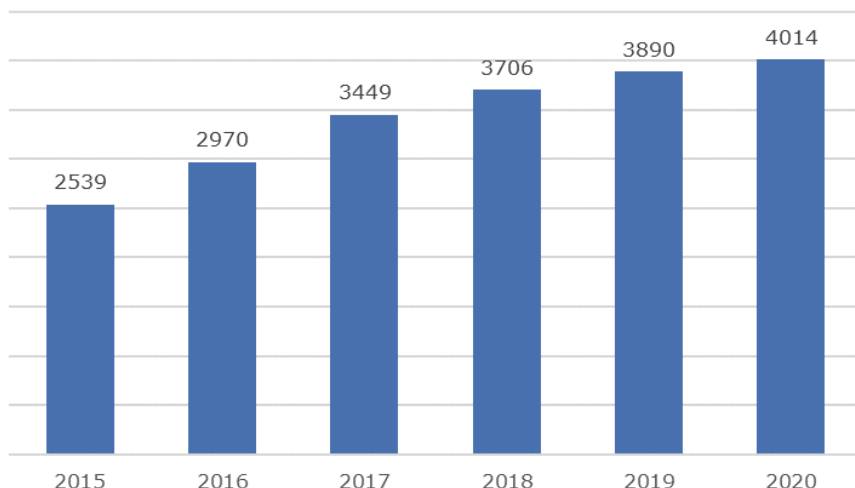
Efektywność energetyczna – białe certyfikaty

W 2020 roku wystawiono 120,1 tys. toe białych certyfikatów, co oznacza spadek o 46,4% rdr z poziomu 224,1 tys. toe. Wolumeny umorzonych białych certyfikatów w 2020 r. wyniósł 327,2 tys. toe, wobec 459,7 tys. toe w 2019 roku.

Liczba uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia

Z końcem 2020 r. liczba uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia wyniosła 4014 podmiotów. W 2020 r. członkostwo w Rejestrze Świadectw Pochodzenia uzyskało 124 firm (w 2019 r. 274 firmy).

Wykres 49 Liczba uczestników Rejestru Świadczeń Pochodzenia na TGE

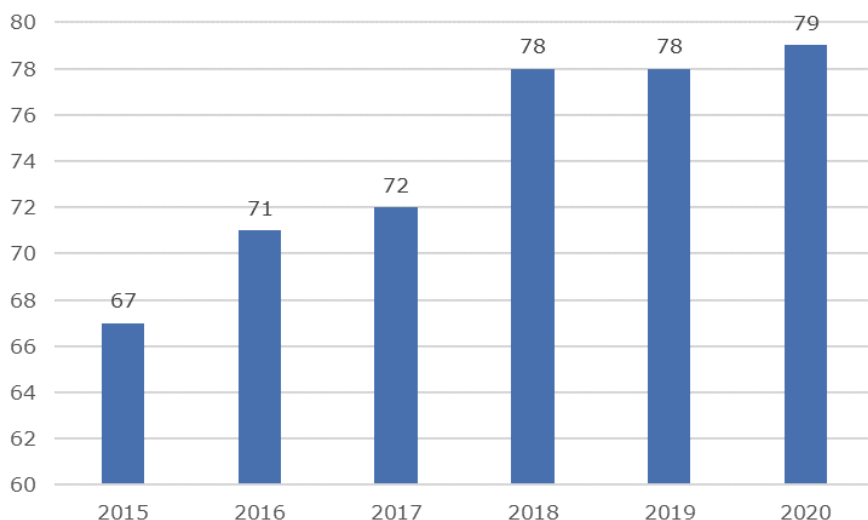
**LICZBA CZŁONKÓW TGE**

W 2020 r. na Rynku Towarów Giełdowych status członka posiadało 79 podmiotów, na Zorganizowanej Platformie Obrotu (OTF) 49, a na Rynku Instrumentów Finansowych 7 podmiotów.

W związku z uruchomieniem w maju 2020 roku Zorganizowanej Platformy Obrotu (OTF), TGE dokonała zmiany formuły szkoleń oraz egzaminów dla maklerów. Zakres nowego szkolenia objął najistotniejsze elementy przygotowujące uczestników do zawierania transakcji na wszystkich rynkach prowadzonych przez TGE. Pozytywny wynik egzaminu kończącego szkolenie jest poświadczany certyfikatem Maklera TGE, upoważniającym przedstawicieli członków Giełdy lub członków OTF do wpisania na listę Maklerów TGE oraz do reprezentowania w transakcjach na: Rynku Towarów Giełdowych, Zorganizowanej Platformie Obrotu oraz Rynku Instrumentów Finansowych, po spełnieniu pozostałych wymogów określonych w regulacjach obowiązujących na ww. rynkach.

W 2020 r. TGE przeprowadziła (w języku polskim lub angielskim) 3 szkolenia zakończone egzaminem, w których łącznie wzięło udział 38 uczestników. Dla osób posiadających uprawnienia maklera giełdowego na RTG lub RIF wydane na uprzednio obowiązujących zasadach, zorganizowano szkolenie uzupełniające. Ponadto z uwagi na związane z pandemią obostrzenia, TGE wprowadziła możliwości odbycia szkolenia za pośrednictwem środków komunikacji na odległość. W efekcie działań szkoleniowych w 2020 roku wystawiono łącznie 373 certyfikaty Maklera TGE.

Wykres 50 Liczba członków TGE w latach 2015-2020



2.5.3. REJESTR GWARANCJI POCHODZENIA

TGE prowadzi Rejestru Gwarancji Pochodzenia i organizuje obrót gwarancjami pochodzenia. Rejestr Gwarancji Pochodzenia (RGP) ruszył we wrześniu 2014 r. RGP umożliwia ewidencjonowanie energii ze źródeł odnawialnych oraz pozagiełdowy obrót korzyściami ekologicznymi, wynikającymi z jej produkcji. W przeciwieństwie do świadectw pochodzenia, gwarancje nie wiążą się z prawami majątkowymi ani z systemem wsparcia dla OZE – pełnią jedynie funkcję informacyjną. Nie istnieje również obowiązek zakupu gwarancji, ale mogą być one uzyskiwane przez podmioty, które chcą udowodnić, że dana ilość zużytej przez nie energii została wytworzona w źródłach odnawialnych. Od listopada 2014 r. TGE umożliwia także obrót gwarancjami pochodzenia energii.

Zgodnie z przepisami URE wystawia gwarancje pochodzenia, które następnie wczytywane są do systemu informatycznego Rejestru Gwarancji Pochodzenia prowadzonego przez TGE. Użytkownicy systemu mogą następnie handlować gwarancjami pochodzenia lub przekazywać je odbiorcom końcowym jako dowody zakupu energii ze źródeł odnawialnych.

W październiku 2019 r. rozszerzono RGP o moduł Gwarancji Pochodzenia z wysokosprawnej kogeneracji, co pozwoliło wczytać do systemu 3,4 TWh gwarancji kogeneracyjnych. W IV kwartale 2019 odnotowano także znaczący wzrost aplikacji o członkostwo w RGP co spowodowane jest dołączaniem instalacji fotowoltaicznych powstałych w wyniku wygranych aukcji.

W październiku 2019 r. rozszerzono RGP o moduł Gwarancji Pochodzenia z wysokosprawnej kogeneracji.

Na koniec 2020 r. w Rejestrze Gwarancji Pochodzenia działały 824 firmy, w 2020 r. przybyło 205 podmiotów (w 2019 r. status członka RGP otrzymało 180 podmiotów).

Tabela 16 Rejestr Gwarancji Pochodzenia

	Wystawione	Sprzedane	Przekazane
	TWh	GWh	GWh
2015	7,23	635	732
2016	12,3	591	702
2017	12,6	2 548	2 875
2018	17,0	1 6848	13 645
2019	21,5	1 9138	14 693
2020	21,2	1 8323	13,776

RAPORTOWANIE DANYCH TRANSAKCYJNYCH – RRM TGE

TGE prowadzi usługę raportowania danych transakcyjnych zgodnie z wymogami REMIT i Aktów Implementacyjnych dla uczestników rynku energii i gazu od 7 października 2015 r. TGE rozpoczęła wówczas raportowanie zleceń i transakcji zawieranych za pośrednictwem zorganizowanych platform obrotu, natomiast 7 kwietnia 2016 r. raportowanie transakcji OTC. Raportowane są wszystkie wymagane informacje dla rynków energii elektrycznej i gazu zgodnie z Rozporządzeniem REMIT oraz Rozporządzeniem 1348/2014 Parlamentu Europejskiego.

Do końca 2020 r. odnotowano:

- › 43 014 226 zaraportowanych operacji na zleceniach giełdowych,
- › 19 424 858 zaraportowanych zleceń giełdowych,
- › 7 645 507 zaraportowanych transakcji giełdowych,
- › 275 125 zaraportowanych transakcji OTC,
- › 300 120 raportów giełdowych wysłanych do systemu ARIS,
- › 62 568 raportów OTC wysłanych do systemu ARIS,
- › usługi raportowe dla 620 podmiotów - W ACER zarejestrowanych jest obecnie 689 podmiotów, co łącznie pokazuje, że raportujemy dane dla 90% uczestników polskiego rynku energii,
- › dostęp do systemu RRM TGE posiada ponad 1950 użytkowników.

2.5.4. SPRZEDAŻ INFORMACJI NA RYNKU TOWAROWYM

22 października 2020 r. TGE uruchomiła sprzedaż danych przetworzonych za pośrednictwem dedykowanej platformy „Analizy, Informacje, Raporty” (Platformy AIR). W 2020 roku udostępniono 28 produktów informacyjnych w formie odrębnych raportów dziennych i okresowych oraz zagregowanych pakietów danych, zawierających podsumowanie wyników sesji na poszczególnych rynkach, dostępnych w 3-mies. i 12-mies. subskrypcji.

Sprzedaż danych TGE czasu rzeczywistego była realizowana za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych do następujących podmiotów:

- 3 członków giełdy, udostępniających informacje rynkowe swoim klientom (Noble Securities SA, Dom Maklerski BOŚ, Innogy Polska SA);
- 3 profesjonalnych dystrybutorów danych (Refinitiv, Bloomberg, Montel).

2.5.5. ROZLICZANIE TRANSAKcji

Wszystkie rynki prowadzone przez Towarową Giełdę Energii S.A. rozliczane są przez Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. (IRGiT). IRGiT posiada zezwolenie na prowadzenie izby rozliczeniowej i rozrachunkowej w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w ramach posiadanego zezwolenia pełni także funkcję giełdowej izby rozrachunkowej w rozumieniu Ustawy o giełdach towarowych. W 2020 roku IRGiT obchodziła 10-lecie swojej działalności operacyjnej.

W 2020 roku IRGiT świadczyła usługi rozliczeniowe jako giełdowa izba rozrachunkowa (GIR) dla towarów giełdowych będących przedmiotem obrotu na Rynku Towarów Giełdowych (RTG), Zorganizowanej Platformie Obrotu (OTF), oraz Rynku Towarów Rolno-Spożywczych, natomiast jako izba rozliczeniowa i rozrachunkowa (IRR) dla instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na Rynku Terminowym Praw Majątkowych, oraz Uprawnień do Emisji CO2 będących przedmiotem obrotu na Rynku Instrumentów Finansowych (RIF).

W 2020 roku łączny wolumen rozliczonych transakcji z rynku energii elektrycznej wyniósł 705 TWh, łączny wolumen rozliczonych transakcji z rynków, gdzie przedmiotem obrotu jest gaz wyniósł 500 TWh, natomiast łączny wolumen rozliczonych transakcji w Prawach Majątkowych wyniósł 54 TWh. W 2020 roku IRGiT świadczyła usługi dla ponad 60 członków i uczestników bezpośrednich, oraz ponad 200 podmiotów działających za pośrednictwem domów maklerskich; przy wykorzystaniu modelu rozrachunku prowadzonego we współpracy z 10 bankami.

System gwarantowania rozliczeń

System gwarantowania rozliczeń organizowany i administrowany przez IRGiT ma na celu zapewnienie bezpieczeństwa rozliczeń i rozrachunku dla wszystkich uczestników rozliczanych rynków, w szczególności poprzez zarządzanie ryzykiem kredytowym kontrahenta oraz przyjmowaniem odpowiednich pod względem poziomu oraz jakości zabezpieczeń. Funkcjonowanie systemu zapewnia wszystkim uczestnikom rynku wysoki stopień stabilności oraz pewność wykonania zawartych transakcji na pierwotnie ustalonych warunkach nawet w momencie niewywiązywania się przez jeden z podmiotów ze zobowiązań wynikających z zawartych transakcji, również w skrajnych warunkach rynkowych.

System prowadzony przez IRGiT bazuje na międzynarodowych standardach i zasadach zarządzania ryzykiem. W ramach zarządzania ryzykiem IRGiT uwzględnia szeroki wachlarz ryzyk, w tym ryzyka finansowe (tj. ryzyko kredytowe, płynności, rynkowe) oraz szereg ryzyk niefinansowych.

Na system gwarantowania rozliczeń składają się depozyty transakcyjne, depozyty zabezpieczające oraz fundusze gwarancyjne, z tytułu których członkowie izby wnoszą zabezpieczenia. Mają one na celu zabezpieczenie ryzyk wymienionych powyżej.

Depozyty transakcyjne funkcjonują w celu zabezpieczenia przepływów finansowych z tytułu dostawy fizycznej wynikającej z rozliczonych transakcji. Depozyty zabezpieczające uwzględniają element depozytów wstępnych oraz depozytów uzupełniających. Celem depozytów wstępnych jest zabezpieczenie potencjalnej przyszłej ekspozycji na ryzyko zmian cen na rynku w przypadku normalnych warunków rynkowych w przypadku niewypłacalności każdego z członków rozliczających. Metodologia wyznaczania depozytów wstępnych stosowana przez IRGiT oparta jest na modelu historycznego Value-at-Risk. Jednocześnie, celem depozytu uzupełniającego stanowiącego zagregowaną wartość wyrównania do rynku (tzw. mark-to-market) jest ograniczenie narażenia na ryzyko związane z bieżącymi wahaniami cen na rynku.

W ramach systemu zabezpieczeń IRGiT administruje Rejestrem Zabezpieczeń Niepieniężnych, w którym rejestrowane są zabezpieczenia wnoszone w celu pokrycia wymaganej wartości depozytów oraz funduszu gwarancyjnego. Model zakłada akceptację zabezpieczeń w formie gwarancji bankowych, uprawnień do emisji CO2 (EUA), praw majątkowych ze świadectw pochodzenia OZE (PMOZE_A). Uznawanie konkretnych form zabezpieczeń odbywa się po uwzględnieniu współczynników

redukcji uwzględniających ryzyko zmiany wyceny zabezpieczenia w horyzoncie jego spieniężenia. Ponadto, w ramach każdego z elementów systemu funkcjonują limity koncentracji dla wnoszonych zabezpieczeń ograniczające ryzyko płynności.

Rok 2020 był kolejnym w którym IRGiT dążyła z jednej strony do optymalizacji poziomu kosztów ponoszonych przez uczestników rynku związanych z handlem giełdowym, a z drugiej strony do wzrostu poziomu bezpieczeństwa. W roku tym IRGiT wprowadziła również szereg zmian do modelu wnoszenia zabezpieczeń niepieniężnych, których celem było zwiększenie elastyczności modelu oraz zapewnienie optymalizacji kosztowej dla klientów IRGiT. W szczególności wprowadzona została możliwość wnoszenia gwarancji bankowych na pokrycie wpłat do Funduszu Gwarancyjnego. Nowy model pozwala na wniesienie do 60% wartości wpłaty do Funduszu Gwarancyjnego w formie gwarancji. Dodatkowe zmiany do modelu dotyczyły m.in. wprowadzenia możliwości wnoszenia gwarancji bankowych od banków z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz przygotowania nowego wzoru gwarancji bankowej. Z dniem 1 września 2020 roku IRGiT wdrożyła model kompensacji międzyproduktowej depozytów wstępnych na Rynku Terminowym Produktów z dostawą energii elektrycznej. Zmiany w systemie zabezpieczeń stosowanym przez IRGiT wprowadzały możliwość uzyskania przez uczestników rynku nawet do 100% redukcji depozytów wstępnych w stosunku do modelu dotychczas obowiązującego. Wdrożenie kompensacji międzyproduktowej kończy pierwszy z dwóch etapów wdrożenia kompleksowego modelu kompensacji, rekomendowanego przez Komitet ds. Ryzyka przy IRGiT. Celem wdrażanych zmian jest zwiększenie efektywności modelu zabezpieczeń stosowanego przez IRGiT przy jednoczesnym zachowaniu obecnego wysokiego poziomu bezpieczeństwa prowadzonych rozliczeń.

W związku z wprowadzeniem ustawy o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2, IRGiT w trakcie 2020 roku dostosowała system zabezpieczeń do wymogów ustawy. Zmiany w zakresie akceptowania przewidzianych w ustawie form zabezpieczeń obowiązywały do dnia 30 września 2020 roku.

System gwarantowania rozliczeń IRGiT udowodnił swoją efektywność w marcu 2020 roku, kiedy to europejskie rynki energii zmagaly się z bardzo wysoką zmiennością spowodowaną wpływem na gospodarkę pandemii wirusa SARS-CoV-2. W związku z silnymi negatywnymi ruchami cen oraz ich wpływem na wysokość wymaganych zabezpieczeń z tytułu depozytów uzupełniających pojawiła się presja płynnościowa w stosunku do Członków Izby posiadających długie pozycje netto w kontraktach terminowych. Mając na uwadze informacje od jednego z Członków Izby, iż nie będzie on w stanie realizować w terminie swoich zobowiązań z tytułu zawartych transakcji, IRGiT podjęła niezwłocznie decyzję o ogłoszeniu jego niewypłacalności w rozumieniu Regulaminu Giełdowej Izby Rozrachunkowej (rynek towarowy) oraz zamknięciu wszystkich otwartych pozycji. W związku z faktem wystąpienia skrajnych ruchów cen na rynku terminowym, środki wniesione przez Członka Izby przed momentem ogłoszenia jego niewypłacalności nie były wystarczające do pokrycia wygenerowanych strat. Mając na uwadze powyższe, działając na podstawie Regulaminu Giełdowej Izby Rozrachunkowej (Rynek towarowy), zaistniała przesłanka wykorzystania środków pozostałych Członków Izby wniesionych do Funduszu Gwarancyjnego. Działając na rzecz Członków Izby, IRGiT podejmowała stosowne działania w celu odzyskania środków wykorzystanych z Funduszu Gwarancyjnego. Ostatecznie, w dniu 10 grudnia 2020 roku całość środków została zwrócona Członkom Izby, których wpłaty zostały wykorzystane.

Komitet ds. Ryzyka

W ramach systemu zarządzania ryzykiem w IRGiT działa Komitet ds. Ryzyka, który pełni rolę opiniodawczą oraz doradczą wobec IRGiT w sprawach dotyczących regulacji lub uzgodnień, które mają wpływ na zarządzanie ryzykiem związanym ze świadczeniem przez IRGiT usług rozliczeniowych, a przez to dotyczą bezpośrednio bezpieczeństwa i efektywności systemu gwarantowania rozliczeń. W skład Komitetu ds. Ryzyka wchodzi reprezentanci organizacji zrzeszających klientów IRGiT, przedstawiciel Towarowej Giełdy Energii S.A. oraz przedstawiciel IRGiT.

W roku 2020 Komitet ds. Ryzyka obradował czterokrotnie, w tym raz w trybie nadzwyczajnym. Efektami prac Komitetu jest szereg rekomendacji, które określają kierunek rozwoju systemu gwarantowania rozliczeń. Wyciągi z protokołów z posiedzeń Komitetu ds. Ryzyka publikowane są na stronie internetowej IRGiT.

Działalność rozwojowa IRGiT

W 2020 roku IRGiT kontynuowała działalność rozwojową, zgodnie ze strategią GK TGE oraz mapą projektów na lata 2018 – 2020, która uwzględnia również inicjatywy prowadzone w ramach realizacji strategii Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W roku 2020 roku IRGiT rozpoczęła rozliczanie nowych rynków prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii - Zorganizowanej Platformy Obrotu (OTF), Rynku Towarów Rolno-Spożywczych, oraz nowego instrumentu wprowadzonego na Rynek Instrumentów Finansowych – Uprawnień do Emisji CO2.

Ponadto IRGiT realizowała w 2020 roku inne projekty; pośród najważniejszych z nich należy wymienić m.in. opracowanie modelu rozliczeń w ramach projektu Rynek SPOT (XBID, MNA, CORE - Interim Coupling, JAO), rozpoczęcie prac nad wdrożeniem nowej wersji systemu rozliczeniowego PCCP3, opracowanie i wdrożenie narzędzi dla usługi raportowania na rzecz uczestników IRGiT transakcji zawieranych na Rynku Terminowym Praw Majątkowych, czy opisany wyżej rozwój systemu zarządzania ryzykiem.

IRGiT wdrożyła także szereg rozwiązań w związku z panującą w 2020 roku epidemią COVID-19, takich jak dostosowanie systemów spółki do rozwiązań wprowadzanych dla uczestników rynku w ramach tzw. „tarczy antykryzysowej”, czy

wprowadzenie rozwiązań technologicznych pozwalających na nieprzerwane i skuteczne świadczenie usług w reżimie pracy zdalnej i zapewniających bezpieczeństwo operacyjne.

2.6. DZIAŁALNOŚĆ MIĘDZYNARODOWA

GPW dąży do wzmocnienia swojej pozycji jako lidera w Europie Środkowo-Wschodniej poprzez rozbudowywanie bazy klientów zagranicznych. Do tego grona należą emitenci, pośrednicy, inwestorzy, a także dystrybutorzy danych. GPW inicjuje również działania, które promują polski rynek kapitałowy i polskie spółki wśród inwestorów zagranicznych.

W 2020 r. kontynuowane były działania nakierowane na rozwój programów wspierania płynności (HVP i HVF), w ramach których największe wolumeny obrotu są generowane przez zdalnych członków giełdy. Pomimo pandemii GPW kontynuowała także działania mające na celu promocję polskiego rynku i spółek notowanych na GPW na arenie międzynarodowej poprzez wydarzenia inwestorskie organizowane przez GPW we współpracy z domami maklerskimi i bankami inwestycyjnymi na całym świecie. GPW brała także udział w licznych konferencjach on-line międzynarodowych i spotkaniach bezpośrednich z inwestorami. W ramach konferencji inwestorskich w 2020 r. Zespół Relacji Inwestorskich uczestniczył w następujących wydarzeniach:

- › EME Financials - WOOD & Company,
- › Investor's Day: CEE Financials - PKO BP,
- › 5th Annual Financials CEO Conference - Bank of America,
- › European Financials Conference - mBank,
- › The Finest CEElection 2020 - Erste Securities,
- › 12th Annual CEEMEA One-on-One Conference - Goldman Sachs,
- › Wood's Winter Wonderland - WOOD & Company.

Rok 2020 to także kontynuacja rozwoju rynku towarowego, jego udziału i znaczenia w procesach integracji europejskich rynków energii.

2.6.1. PRZEDSTAWICIELSTWO GPW ZAGRANICĄ

Przedstawiciel w Londynie został zatrudniony w czerwcu 2013 r. Jego zasadniczym celem jest wspieranie działań akwizycyjnych GPW na londyńskim i globalnych rynkach. W 2020 r. działalność przedstawiciela koncentrowała się na wsparciu w zakresie utrzymywania relacji z szeroko rozumianymi partnerami biznesowymi GPW, w szczególności członkami giełdy, inwestorami, dziennikarzami oraz firmami dostarczającymi usługi technologiczne dla GPW i jej klientów z Wielkiej Brytanii, Zachodniej Europy, Bliskim Wschodzie i z Azji (np. pierwsza konferencja z japońskimi inwestorami). Dodatkowe zadania przedstawiciela koncentrowały się na kwestiach związanych z wyjściem Wielkiej Brytanii z UE, konferencją giełd Trójmorza w Krakowie, komunikacją zmian struktury polskiego rynku (związaną m.in. z planowaną reformą emerytalną) oraz badaniem potencjału komercjalizacji produktów technologicznych nad którymi pracuje spółka GPW Tech.

Przedstawicielstwo w Londynie nie posiada odrębnej osobowości prawnej, jak również nie prowadzi samodzielnej działalności gospodarczej mającej na celu uzyskanie przychodu. Przedstawiciel, we wszystkich swoich czynnościach, działa w imieniu i na rzecz GPW, w zakresie wynikającym z pełnomocnictw udzielonych przez Zarząd Spółki.

2.6.2. ROZWÓJ SIECI ZAGRANICZNYCH FIRM INWESTYCYJNYCH - KLIENTÓW GPW

GPW jest największą giełdą w regionie Europy Środkowej i Wschodniej, która stale zwiększa swoją obecność na arenie międzynarodowej. Nasze działania koncentrują się na współpracy z partnerami zagranicznymi, którzy umożliwiają nam dostarczanie najlepiej dostosowanych rozwiązań dla naszych klientów. Budujemy globalne podejście do zarządzania relacjami we wszystkich segmentach biznesowych. Znajduje to odzwierciedlenie w naszych działaniach operacyjnych i dystrybucyjnych.

W krajach klasyfikowanych jako rozwinięte, do których od września 2018 r. zaliczana jest także Polska (wg. agencji FTSE Russell), obserwujemy trend w kierunku pasywnego zarządzania aktywami. GPW wychodząc naprzeciw tym trendom koncentruje swoje działania na rozwoju nowych produktów na rynku m.in. ETF (współpraca z Agio TFI i z Beta Securities w celu notowania funduszy ETF na GPW), a także poszerzaniu i zacieśnianiu współpracy z kluczowymi partnerami z zagranicy.

W 2020 r. GPW kontynuowała swoją aktywność w obszarze rozwoju sieci biznesowej, w szczególności pozyskiwania nowych i aktywizacji obecnych członków giełdy, inwestorów, a także firmy dostarczających usługi technologiczne.

Międzynarodowe działania sprzedażowe w obszarze rynku wtórnego koncentrowały się zarówno na Europie, USA jak i w Azji. W 2019 roku zostało rozpoczętych szereg działań mających pozyskać inwestorów z Bliskiego Wschodu i Dalekiego Wschodu, które były kontynuowane w 2020 r. Zostały nawiązane relacje z funduszami typu „Sovereign Wealth Management” z Arabii Saudyjskiej i z Singapuru. GPW rozpoczęła rozmowy z giełdami azjatyckimi mające na celu wspólne działania marketingowe w 2021 r. (np. z giełdą w Shenzhen). Ponadto GPW była współorganizatorem konferencji skierowanej do inwestorów z Japonii wraz z brokerem Daiwa Capital Markets.

W ostatnich latach brokerzy mający siedzibę w Wielkiej Brytanii uzyskiwali dodatkowe członkostwa na GPW dla swoich podmiotów z krajów europejskich, celem przygotowania się na scenariusz tzw. twardego Brexitu. Zgodnie z obecnymi regulacjami, członkiem giełdy może być tylko firma posiadająca siedzibę w Europejskim Obszarze Gospodarczym. Bezpośrednim skutkiem opuszczenia Wspólnoty Europejskiej przez Wielką Brytanię było zakończenie bezpośredniego członkostwa przez dziewięć podmiotów z końcem 2020 r. Dzięki współpracy z tymi podmiotami nie odnotowano przerw w dostępie do GPW przez klientów tych brokerów.

W 2020 r. GPW pozyskała czterech nowych członków giełdy: HRTEU Ltd; IBKR Europe S.a.r.L.; Liquidnet EU Limited; Michael Strom S.A. Dwa z tych podmiotów (IBKR Europe S.a.r.L. i Liquidnet EU Limited) to podmioty, które były już członkiem giełdy w ramach tej samej grupy kapitałowej i zdecydowały się na dodatkowe członkostwo w związku z wyjściem Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej.

Na koniec 2020 roku status członka giełdy miało łącznie 49 członków – 28 zdalnych i 21 lokalnych.

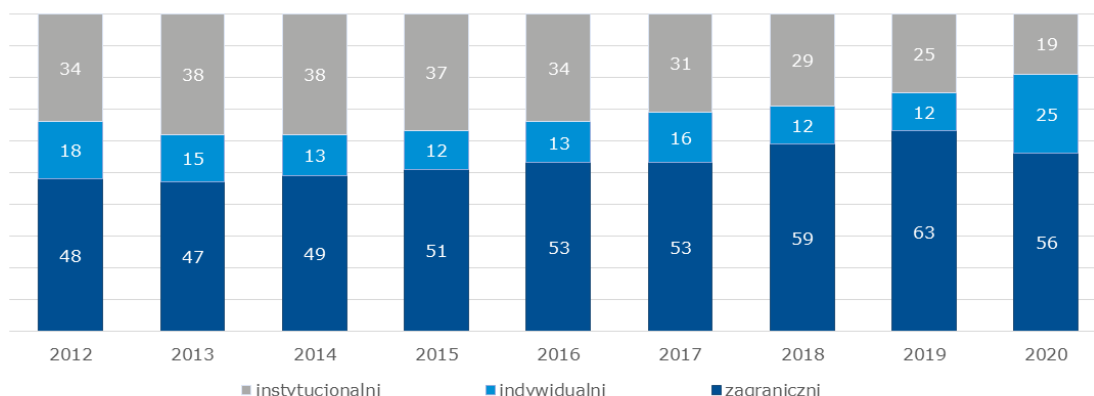
Tabela 17 Udział lokalnych i zdalnych członków GPW w obrotach akcjami na Głównym Rynku

	2020	2019	2018	2017	2016
Lokalni	51,1%	45,7%	51,5%	61,5%	62,4%
Zdalni	48,9%	54,3%	48,5%	38,5%	37,6%

2.6.3. UDZIAŁ INWESTORÓW ZAGRANICZNYCH W OBROTACH NA RYNKACH GPW

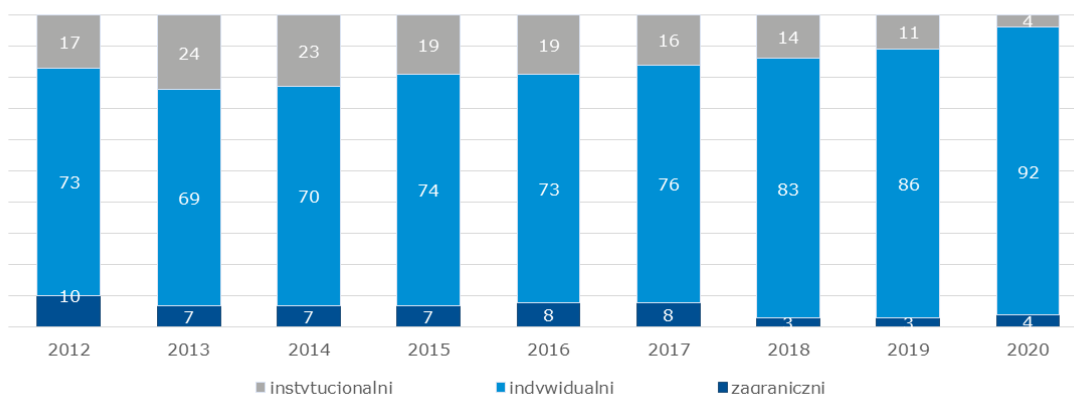
W 2020 r. udział inwestorów zagranicznych w obrotach na Głównym Rynku akcji wyniósł 56 proc. (vs. 63 proc. w 2019 r.). Udział inwestorów indywidualnych wyniósł 25 proc. (vs. 12 proc. w 2019 r.) i był tym samym najwyższy od 2009 r. kiedy wynosił 27 proc. Udział krajowych inwestorów instytucjonalnych sięgnął 19 proc. (vs. 25 proc. w 2019 r.)

Wykres 51 Udział inwestorów w obrotach akcjami na Głównym Rynku GPW (%)



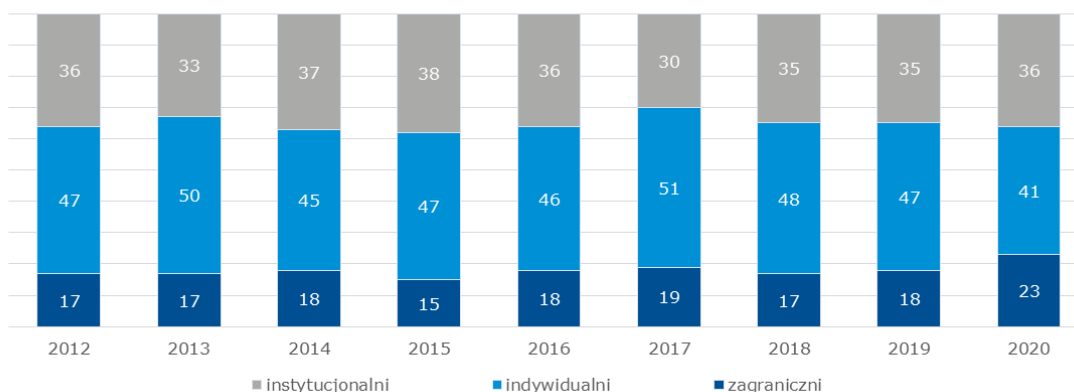
W 2020 r. inwestorzy indywidualni kolejny raz zdominowali handel na NewConnect, odpowiadając za 92% obrotów akcjami na tym rynku (vs. 86 proc. w 2019 r.). Inwestorzy zagraniczni odpowiadali za 4 proc. obrotów, podobnie jak krajowi inwestorzy instytucjonalni.

Wykres 52 Udział inwestorów w obrotach akcjami na NewConnect (%)



Krajowi inwestorzy indywidualni odegrali wiodącą rolę na rynku kontraktów terminowych. W 2020 r. ich udział w wolumenie obrotów kontraktami terminowymi kształtował się na poziomie 41 proc. (vs. 47 proc. w 2019 r.). Udział inwestorów zagranicznych wyniósł 23 proc. (vs. 18 proc. w 2019 r.). Krajowi inwestorzy instytucjonalni odpowiadali za 36 proc (vs. 35 proc. w 2019 r.).

Wykres 53 Udział inwestorów w obrotach na rynku kontraktów terminowych (%)



Szczegółowe wyniki badania dotyczącego udziału inwestorów w obrotach instrumentami finansowymi zostały opublikowane na stronie internetowej GPW: <https://www.gpw.pl/analizy>.

2.6.4. INICJATYWY REGIONALNE – KONFERENCJA GIEŁD TRÓJMORZA ORAZ PUBLIKACJA INDEKSU CEE PLUS

7 września 2020 r. w Krakowie odbyła się Konferencja Giełd Trójmorza organizowana przez GPW. W konferencji udział wzięli: prezesi giełd papierów wartościowych z Czech, Rumunii, Słowenii, Słowacji i Węgier. Konferencja jest przykładem zacieśniającej się współpracy rynków finansowych państw Trójmorza, w szczególności w zakresie wzajemnej wymiany doświadczeń w obszarze technologii informatycznych.

4 września 2019 r. rozpoczęto publikację indeksu giełd Trójmorza – CEEplus. Indeks jest publikowany na podstawie wartości portfela największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na giełdach z regionu Europy Środkowej z Chorwacji, Czech, Polski, Rumunii, Słowacji, Słowenii i Węgier. Wartość bazowa indeksu ustalona została na dzień 30 sierpnia 2019 roku, i wynosiła 1 000,00 pkt. GPW odpowiada za kalkulację i publikację indeksu do końca 2019 r. Z dniem 1 stycznia 2020 kalkulacja i publikacja indeksu jest kompetencją GPW Benchmark. Kwalifikacja spółek do indeksu bazuje na kryterium płynności - średnie obroty na sesję o wartości co najmniej 90 tys. EUR w ciągu 6 miesięcy. Udział spółek w indeksie wyznaczany jest na podstawie liczby akcji w wolnym obrocie z uwzględnieniem limitów wynikających z reguły 5/10/40 (największa spółka do 10%, spółki o wadze powyżej 5% nie mogą w sumie przekraczać w indeksie wagi 40%). Dodatkowo spółki z jednego kraju nie mogą stanowić więcej niż 50% portfela indeksu. Publikacja indeksu regionalnego wpisuje się w współpracę pomiędzy rynkami kapitałowymi regionu.

2.6.5. DZIAŁALNOŚĆ TGE NA ARENIE MIĘDZYNARODOWEJ

Łączenie krajowych rynków dnia następnego energii elektrycznej w ramach UE odbywa się w oparciu o model transgranicznego handlu giełdowego, wypracowany w ramach inicjatywy Price Coupling of Regions – PCR, natomiast łączenie europejskich rynków dnia bieżącego w ramach projektu Cross-Border Intra-Day – XBID. W nowej nomenklaturze europejskiej fizyczne rynki energii elektrycznej określone są jako: Single Day Ahead Coupling – SDAC, czyli jednolity połączony rynek dnia następnego, oraz SIDC (Single Intraday Coupling), czyli jednolity połączony rynek dnia bieżącego.

W ramach każdego z dwóch rynków realizowane są działania regionalne, w tym:

- › Projekt Price Coupling of Regions – PCR, na rynku dnia następnego,
- › Rynek Multi-Regional Coupling – MRC, na rynku dnia następnego,
- › Projekt Interim Coupling, na rynku dnia następnego,
- › Projekt CORE Flow Based Market Coupling, na rynku dnia następnego,
- › Local Implementation Projects w ramach XBID (SIDC),
- › Projekt MNA – Multi-NEMO Arrangements, dla polskiego rynku dnia następnego,
- › NC – NEMO Committee, działania koordynacyjne i projektowe na rynkach dnia bieżącego i następnego.

Price Coupling of Regions – PCR

PCR to projekt standaryzujący rozwiązania informatyczne europejskiego rynku dnia następnego energii elektrycznej poprzez rozwijanie wspólnego algorytmu transakcyjnego – EUPHEMIA oraz systemu łączności i wymiany danych – PCR Matcher i Broker (PMB), stosowanych do obliczania cen energii elektrycznej we wszystkich strefach cenowych w Europie. Algorytm PCR jest używany obecnie praktycznie w całej UE w zakresie rynku dnia następnego.

Towarowa Giełda Energii jest pełnoprawnym członkiem projektu PCR od października 2015 roku i jest współwłaścicielem projektu, obecnie wraz z giełdami: EMCO, EPEX Spot, GME, OMIE, OTE, OPCOM, HENEX oraz NASDAQ. TGE uzyskała wszystkie niezbędne certyfikaty akceptacyjne dla statusu giełdy operatora i koordynatora w modelu PCR, stąd TGE ma zapewnione uprawnienia do aktywnego uczestnictwa w projektach rynków regionalnych oraz implementacji unijnych mechanizmów rynku dnia następnego energii elektrycznej.

Rynek Multi-Regional Coupling – MRC

MRC to paneuropejski projekt operacyjnej integracji rynków dnia następnego energii elektrycznej, największy i najbardziej płynny rynek w Europie, obejmujący swym zasięgiem ok. 90% zapotrzebowania na energię. W lipcu 2015 r. TGE uzyskała status pełnego członka rynku MRC, podpisując Umowę Operacyjną Rynku Dnia Następnego – DAOA, która zapewnia obecnie współpracę 14 giełd energii i 27 operatorów systemów przesyłowych. TGE była giełdą serwisowaną na rynku MRC od 2010 r., natomiast od 14 listopada 2017 r. TGE jest aktywnym i samodzielnym operatorem rynku MRC za pośrednictwem kabla Swe-Pol Link ze Szwecją i połączenia Lit-Pol Link z Litwą. W marcu 2019 r. TGE podpisała nową umowę DAOA, rozszerzającą wspólny rynek dnia następnego o kolejne kraje europejskie w oparciu o uszczegółowione regulacje rynkowe, oficjalnie zatwierdzone przez europejskich regulatorów i ACER. Zaangażowanie TGE w tym przedsięwzięciu jest bieżącą działalnością operacyjną rynku dnia następnego.

CORE FB MC (poprzednio CEE FB MC)

CORE FB MC to projekt dla rynku dnia następnego, który obejmuje rynki krajów Europy Centralnej i powinien zapewnić integrację rynku regionalnego Europy Centralnej i Centralno-Wschodniej – CORE z rynkiem MRC, w terminie 1 kwartału 2022 r. Oczekiwane jest zaprojektowanie przez operatorów algorytmów obliczania zdolności przesyłu energii przez granice w metodologii flow based allocation, uznawanej przez OSP za optymalną.

Równolegle do projektu CORE, regulatorzy regionu w grudniu 2018 r. zaakceptowali powołanie projektu Interim Coupling, zapewniającego wcześniejsze uruchomienie transgranicznego rynku dnia następnego na granicach: Niemiec, Polski, Czech, Słowacji, Słowenii, Węgier i Rumunii, z wykorzystaniem uproszczonej metodologii NTC/ATC ustalania zdolności przesyłowych. To przedsięwzięcie umożliwi otwarcie polskich granic zachodniej i południowej dla giełdowego rynku transgranicznego w 2 kwartale 2021 r.

Local Implementation Projects (LIPs) w ramach XBID (SIDC)

Europejski rynek energii elektrycznej w modelu XBID uruchomiony został w czerwcu 2018 r., na obszarze Europy Zachodniej i Północnej, dla obrotu energią elektryczną na rynku dnia bieżącego. Choć TGE formalnie uczestniczy w Projekcie od czerwca 2018 r., rynek uruchomiła w ramach „drugiej fali”, która ruszyła 19 listopada 2019 r.

W 2021 roku planowany jest dalszy rozwój systemu XBID, w tym: dalsze rozszerzenie geograficzne poprzez przystąpienie Włoch i Grecji, rozwój oprogramowania oraz rozpoczęcie prac nad wdrożeniem aukcji na rynku Intraday. W chwili obecnej zawieranie transakcji w modelu XBID odbywa się w systemie notowań ciągłych, natomiast toczą się prace w celu implementacji również systemu aukcyjnego. Dodatkowo, na rok 2021 planowane jest również przystąpienie Słowacji, w ramach projektu LIP 17 (ang. Local Implementation Project), w którym uczestniczy również TGE.

Jednocześnie trwa monitorowanie rynku dnia bieżącego pod kątem koniecznych zmian lokalnych.

Multi-NEMO Arrangements - MNA, dla polskiego rynku dnia następnego

MNA to projekt oparty na działaniach interesariuszy polskiej strefy cenowej tj. TGE, EMCO, EPEX SPOT pod kierunkiem PSE, na mocy zapisów dokumentu MNA, zaakceptowanego przez Prezesa URE. Proces ten został zakończony implementacją modelu Multi-NEMO 9 lutego 2021 r.

NEMO Committee – NC

NEMO Committee jest to Komitet zrzeszający wszystkich europejskich NEMO, który prowadzi działania koordynacyjne wspólnych projektów realizowanych przez NEMO na rynkach dnia bieżącego i następnego energii elektrycznej, w oparciu o podpisaną w marcu 2019 r. umowę o współpracy operatorów NEMO, All NEMO Cooperation Agreement – ANCA. Komitet NEMO zastąpił działający od marca 2016 r. tzw. Przejściowy Komitet NEMO (Interim NEMO Committee).

Rozporządzenie CACM zobowiązało operatorów NEMO do przygotowania i złożenia do akceptacji regulatorów szeregu dokumentów projektowych w zakresie rynku SPOT energii elektrycznej. Pierwszym i podstawowym przygotowanym wspólnie dokumentem był tzw. MCO PLAN, tj. plan działania operatorów NEMO w zakresie łączenia rynków. W tym dokumencie, ostatecznie zaakceptowanym przez URE i innych regulatorów w czerwcu 2017 r., opisane zostały zasady działania jednolitych rynków energii elektrycznej dnia następnego SDAC (Single Day Ahead Coupling) w modelu PCR oraz dnia bieżącego SIDC (Single Intra Day Coupling) w modelu XBID. W ramach Przejściowego Komitetu NEMO i Komitetu NEMO przygotowano również szereg innych dokumentów rynkowych, w tym specyfikacje i wymagania dla algorytmów, cen minimalnych i maksymalnych, procedur operacyjnych. TGE, po przygotowaniu wersji w języku polskim, sukcesywnie składała te dokumenty do URE i uzyskiwała ich akceptację.

Jednocześnie, w ramach Komitetu NEMO, prowadzone są analizy i przygotowania do stworzenia wspólnej struktury zarządzania rynkami SDAC oraz SIDC, która najprawdopodobniej zostanie wdrożona w 2021 r.

2.6.6. CZŁONKOSTWO GRUPY GPW W ORGANIZACJACH I INICJATYWACH MIĘDZYNARODOWYCH**› FESE**

Od 1992 r. GPW prowadzi stałą współpracę z Federacją Europejskich Giełd Papierów Wartościowych (FESE). W 1999 r. uzyskała status członka stowarzyszonego FESE, a od czerwca 2004 r. jest pełnoprawnym członkiem tej organizacji. FESE reprezentuje 35 giełd organizujących obrót akcjami, obligacjami, instrumentami pochodnymi oraz towarami i zrzesza 18 pełnoprawnych członków z 30 krajów oraz jedną giełdę stowarzyszoną i jednego członka o statusie obserwatora spoza Europy.

W czerwcu 2018 r. Marek Dietl, Prezes Zarządu GPW, został wybrany na członka Rady Europejskiej Federacji Giełd Papierów Wartościowych (FESE). Rada jest po walnym zgromadzeniu najwyższym organem zarządzającym FESE. Jej członkowie wybierani są na okres trzech lat. Do ich głównych zadań należy przygotowanie ogólnej strategii organizacji oraz wdrażanie i nadzór nad realizacją polityki FESE wobec integracji i rozwoju rynków finansowych, współpracy w dziedzinach obrotu, rozliczeń i depozytu papierów wartościowych, a także zagadnień regulacyjnych.

› Unia Rynków Kapitałowych

W 2015 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie zaangażowała się w konsultacje projektu „Unia Rynków Kapitałowych” - koncepcję stworzenia jednolitego rynku kapitałowego w 28 krajach członkowskich UE. GPW pozytywnie odniosła się do opisanej w tzw. Green Paper koncepcji zwiększenia znaczenia rynku kapitałowego w finansowaniu gospodarki Unii Europejskiej, zwłaszcza małych i średnich firm.

Unia rynków kapitałowych ma za cel: zapewnić przedsiębiorstwom, zwłaszcza małym i średnim, nowe źródła finansowania; zredukować koszty pozyskiwania kapitału; poszerzyć ofertę dla oszczędzających w całej UE; ułatwić inwestycje

transgraniczne oraz przyciągnąć do UE więcej inwestycji zagranicznych; wspierać projekty długoterminowe; nadać stabilność, odporność i konkurencyjność unijnemu systemowi finansowemu.

Większość zaproponowanych działań koncentruje się na przesuwaniu pośrednictwa finansowego ku rynkom kapitałowym i na eliminowaniu barier utrudniających inwestycje transgraniczne.

› Sustainable Stock Exchange (SSE)

GPW jest członkiem inicjatywy ONZ Sustainable Stock Exchanges (SSE), do której przystąpiła w grudniu 2013 r. SSE zrzesza giełdy z całego świata i ma na celu wspieranie rozwoju społecznej odpowiedzialności biznesu oraz zrównoważonego rozwoju w ramach macierzystych rynków. Inicjatywa SSE została założona w 2009 r. przez Organizację Narodów Zjednoczonych, a jej głównym celem jest wymiana doświadczeń pomiędzy jej członkami w zakresie rozwoju i promocji obszarów społecznej odpowiedzialności biznesu i odpowiedzialnego inwestowania wśród inwestorów, spółek notowanych, instytucji nadzorujących i tworzących infrastrukturę rynków kapitałowych. GPW była dziewiątą giełdą, która zadeklarowała przystąpienie do SSE i jednocześnie pierwszą z regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Na koniec 2019 r. SSE zrzeszała ponad 90 giełd z całego świata.

› UN Global Compact Network Poland

16 grudnia 2020 r. UN Global Compact Network Poland (GCNP) i GPW podpisały porozumienie o współpracy (Memorandum of Understanding) w zakresie wsparcia narzędzi do finansowania zrównoważonego rozwoju. Współpraca ma przede wszystkim na celu wypracowanie i promowanie działań zmierzających do zrównoważonego rozwoju kraju, podnoszenia jakości życia obywateli oraz sprzyjających społecznej odpowiedzialności biznesu.

› FIX Trading Community

W 2014 r. GPW uzyskała status członka FIX Trading Community. Jest to branżowa organizacja non-profit, zrzeszająca prawie trzysta firm z branży finansowej: banki, giełdy, brokerów, inwestorów instytucjonalnych, producentów systemów informatycznych (ISV). Organizacja umożliwia dialog i wymianę informacji dotyczących najlepszych praktyk oraz standardów w zakresie wymiany informacji na rynku finansowym. Flagowym osiągnięciem FIX Trading Community jest stworzenie i rozwój protokołu wymiany informacji FIX – używanego powszechnie przez firmy z branży finansowej. Członkostwo w organizacji obejmuje ponad 290 wiodących firm świadczących usługi finansowe na sześciu różnych kontynentach; 35% członków ma siedzibę w regionie EMEA, 29% w obu Amerykach, a 26% w regionie Azji i Pacyfiku i Japonii.

› Europex

EUROPEX to organizacja zrzeszająca europejskie towarowe i finansowe giełdy energii, która reprezentuje giełdowe rynki energii elektrycznej, gazu oraz instrumentów pochodnych. TGE jest członkiem EUROPEX od 2005 roku. TGE aktywnie uczestniczy w grupach roboczych: Power Markets, Gas Markets, Environmental Markets, Financial Markets, Integrity & Transparency.

Głównym zadaniem EUROPEX są działania na rzecz zwiększenia konkurencji na rynku europejskim poprzez zapewnienie przejrzystości procedur ustalania cen i wdrożenie jednolitego europejskiego rynku energii elektrycznej i gazu, co zapewni wyrównanie cen i przyniesie wymierne korzyści odbiorcom. Stowarzyszenie uczestniczy w procesie tworzenia rozwiązań prorynkowych i prowadzi dialog z władzami Unii Europejskiej oraz innymi europejskimi podmiotami mającymi wpływ na kształt i przyszłość tych rynków.

› Association of Power Exchanges (APEx)

APEx to międzynarodowa organizacja zrzeszająca światowe towarowe i finansowe giełdy energii. Łącznie w jej strukturze działa ponad 40 organizacji z całego świata. Stowarzyszenie powstało w celu wspierania rozwoju rynków energii, a głównym zamierzeniem APEx jest budowa platformy wymiany informacji oraz doświadczeń pomiędzy członkami. TGE jest członkiem APEx od 2000 roku.

› Association of Futures Markets (AFM)

AFM to organizacja, która zrzesza giełdy rynków towarowo-finansowych. Łącznie w jej strukturze działa 23 członków z całego świata. Siedzibą AFM są Węgry (Budapeszt). Realizując cele statutowe, AFM organizuje raz w roku międzynarodową konferencję AFM Annual Conference, której celem jest budowa platformy wymiany informacji oraz doświadczeń pomiędzy giełdami. Głównym celem stowarzyszenia AFM jest promowanie i zachęcanie do tworzenia nowych rynków instrumentów pochodnych, wspieranie ich rozwoju oraz konkurencyjności na tych rynkach. TGE jest członkiem AFM od 2014 roku, zaś IRGIT od 2018 r.

› EACH – Europejskie Stowarzyszenie Izb Rozliczeniowych

European Association of CCP Clearing Houses (EACH) AISBL- Europejskie Stowarzyszenie Izb Rozliczeniowych, które powstało w 1992 r. w Belgii w celu stworzenia wspólnego forum dla europejskich izb rozliczeniowych (centralnych kontrpartnerów, CCP), zarówno z Unii Europejskiej, jak i spoza niej.

Współpraca w ramach tej organizacji zrzesza obecnie 19 CCP z 15 państw ma na celu przede wszystkim wymianę informacji, doświadczeń i wiedzy w szczególności w zakresie zagadnień związanych z prowadzeniem rozliczeń i zarządzaniem ryzykiem.

Przedstawiciele IRGiT uczestniczą w spotkaniach plenarnych, telekonferencjach oraz pracach komitetów ds. polityki, ds. ryzyka i ds. prawnych Europejskiego Stowarzyszenia Izb Rozliczeniowych EACH. W ramach tych działań IRGiT bierze czynny udział w konsultacjach projektów regulacji europejskich. Członkiem tego stowarzyszenia jest również KDPW CCP.

› GET Baltic

W 2019 roku IRGiT nawiązała współpracę z bałtycko-fińską giełdą gazu GET Baltic w zakresie świadczenia przez IRGiT usług doradczych. Zakres usług IRGiT obejmował opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, oraz modelu zabezpieczeń i rozliczeń dla giełdy gazu prowadzonej przez GET Baltic dla Litwy, Łotwy i Estonii, Finlandii. W pierwszym kwartale 2020 roku IRGiT z sukcesem zakończyła pierwszy etap prac w ramach umowy z GET Baltic przedstawiając kompleksową propozycję rozwiązań dla rynków prowadzonych przez tę giełdę.

› CCP12 – Globalne Stowarzyszenie Izb Rozliczeniowych

18 listopada 2020 roku, podczas posiedzenia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia członków Global Association of Central Counterparties (CCP12) podjęta została decyzja o włączeniu IRGiT w poczet członków tego międzynarodowego stowarzyszenia izb rozliczeniowych. CCP12 jest globalnym stowarzyszeniem 37 członków, reprezentujących wspólnie ponad 60 izb rozliczeniowych działających na całym świecie, w tym w rejonach Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA), obu Ameryk, oraz Azji i Pacyfiku (APAC). Misją CCP12 jest promowanie efektywnych, odpowiednich i skutecznych w praktyce standardów zarządzania ryzykiem oraz standardów operacyjnych dla izb rozliczeniowych z całego świata, w celu zapewnienia bezpieczeństwa i wydajności obsługiwanych przez nie rynków finansowych. CCP12 wyraża zgodne poglądy swoich członków w zakresie inicjatyw regulacyjnych i branżowych w obszarze rozliczania i rozrachunku rynków finansowych oraz aktywnie angażuje się w konsultacje i dyskusje na forach międzynarodowych.

2.7. ROZWÓJ GRUPY GPW W 2021 R.

2.7.1. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

W 2021 r. GK GPW zamierza kontynuować realizację inicjatyw strategicznych w ramach Strategii #GPW2022, której celem jest usprawnienie funkcjonowania kluczowych filarów biznesowych GK GPW (rynek akcji, rynek długu, rynek instrumentów pochodnych, rynek towarowy, market data) oraz dalszy rozwój nowych obszarów działalności, zwłaszcza związanych z rozwojem technologicznym GK GPW. Naszą ambicją jest stałe poszerzanie bazy klientów, dostarczanie nowych produktów dla inwestorów oraz wprowadzanie rozwiązań technologicznych zapewniających najbardziej nowoczesne i niezawodne usługi na rynku kapitałowym. (więcej na temat realizacji inicjatyw strategicznych w 2021 r. znajduje się w rozdziale 2.3 Realizacja Strategii Grupy GPW w 2020 r.).

Zgodnie z obowiązującą polityką dywidendową, intencją Zarządu GPW jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie nie mniejszym niż 60% przypadającego akcjonariuszom GPW skonsolidowanego zysku netto Grupy GPW za dany rok obrotowy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych. Jednocześnie – zgodnie z obowiązującą polityką dywidendową – intencją Zarządu GPW jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu, wypłatę dywidendy w wysokości nie mniejszej niż 2,5 zł na akcję z zysku za 2020 r., oraz coroczny wzrost dywidendy z zysków za lata 2020-2022 o nie mniej 0,1 zł na akcję.

Spółka planuje dalsze inwestycje dostępnych środków w rozwój organiczny, ale także będzie monitorować rynek pod kątem potencjalnych możliwości rozwoju poprzez transakcje M&A.

Mając świadomość odpowiedzialności korporacyjnej, GK GPW zamierza w 2021 r. przyczynić się do rozwoju i promowania przestrzegania zasad zrównoważonego rozwoju na polskim rynku kapitałowym. W 2021 planujemy położyć większy nacisk na inicjatywy mające na celu popularyzację wśród emitentów i inwestorów, czynników ESG (E – Środowisko, S – Społeczna odpowiedzialność i G – Ład korporacyjny). Jako spółka giełdowa GPW będzie kłaść nacisk na rozwój w tym zakresie także we własnych strukturach. Planowany jest dalszy rozwój oferty produktowej GPW, z uwzględnieniem czynników ESG oraz pogłębianie współpracy w regionie CEE, w celu wypracowania nowych rozwiązań.

2.7.2. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

› Sytuacja makroekonomiczna, polityka gospodarcza rządu i koniunktura giełdowa

Działalność i wyniki finansowe GK GPW w pośredni sposób są uzależnione od koniunktury gospodarczej. Produkt Krajowy Brutto (PKB) Polski w 2020 r. spadł o 2,8%, po wzroście o 4,5% w 2019 r. – wynika z wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego (GUS). Pandemia koronawirusa wywołała gwałtowne załamanie aktywności gospodarczej – jako następstwo lockdownu i spadku mobilności społecznej, a także zaburzeń w łańcuchach dostaw. W Q2'20 PKB w Polsce spadł o 8,4% rdr,

co stanowi najgorszy wynik polskiej gospodarki w historii dostępnych danych. Wpływ pandemii na polską gospodarkę był jednak wyraźnie mniejszy niż w przypadku większości pozostałych krajów UE, czemu pomogła niewielka skala pierwszej fali pandemii oraz struktura polskiej gospodarki, w której relatywnie niewielki udział mają branże najsilniej odczuwające skutki pandemii (gastronomia, turystyka), a także silny impuls fiskalny i monetarny. Odmrożenie gospodarki przyniosło wyraźne odbicie koniunktury w 3Q. Przemysł całkowicie odrobił straty poniesione w trakcie wiosennego lockdownu, czemu pomogło odrodzenie przemysłu w Europie, głównie w Niemczech, a także dobra koniunktura w Chinach. Znaczną część strat odrobił także handel napędzany realizacją odłożonej konsumpcji. Optymistyczny scenariusz V-kształtnego w 2021 r. może zaburzyć wolniejsze od oczekiwań tempo szczepień i kolejne fale pandemii, które doprowadziłyby do przywrócenia obostrzeń sanitarnych.

Ekonomiści ankietowani przez Polską Agencję Prasową (PAP) oczekują, że w 2021 r. dynamika polskiego PKB wyniesie +4,1%, średnioroczna inflacja CPI sięgnie 2,6%, a bezrobocie na koniec grudnia 2021 spadnie do 6,1% (vs. 6.5% - styczeń 2020).

› Konkurencja ze strony alternatywnych platform obrotu

W ostatnich lat znacząco zwiększył się poziom konkurencji pomiędzy platformami obrotu instrumentami finansowymi. Spółki prowadzące rynki regulowane konkurują między sobą o pozyskiwanie nowych emitentów, inwestorów, odpowiednią płynność i obroty na rynku. Dodatkowym wyzwaniem dla giełd stają się również rynki pozagiełdowe (OTC) i wielostronne platformy obrotu – tzw. MTF-y (Multilateral Trading Facility). Oferują one obrót tymi samymi akcjami, które są notowane na tradycyjnych giełdach. Część MTF-ów z biegiem czasu uzyskało status rynku regulowanego, tak jak CBOE Europe Equities.

Z doświadczeń innych giełd wynika, że po wejściu alternatywnych platform obrotu następuje zwiększenie całkowitego obrotu spółkami z danego rynku, co jest spowodowane działaniem arbitrażystów tj. podmiotów wykorzystujących strategię oparte na handlu akcjami tych samych spółek na dwóch lub kilku rynkach, na których taki handel jest oferowany. Natomiast udział procentowy w obrocie po stronie macierzystych giełd zazwyczaj się zmniejsza.

Od października 2015 r. obrót akcjami polskich spółek jest oferowany przez londyńską platformę Turquoise, a od 5 listopada 2018 r. również przez CBOE Europe Equities.

W 2020 r. wolumen obrotu na obydwu platformach nie był znaczący. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości alternatywne platformy obrotu będą zwiększać udział w obrotach akcjami z GPW. Nie można także wykluczyć, że w ślad za nim możliwość obrotu polskimi akcjami zaoferują inne platformy działające w podobnej formule.

› Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK)

1 października 2019 r. polski Rząd przyjął Strategię Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK). Dnia 25 października 2019 r. dokument został podany do publicznej wiadomości. Celem SRRK jest poprawa dostępu do finansowania dla krajowych przedsiębiorstw, w szczególności małych i średnich firm, które tworzą ok. 3/4 polskiego PKB. Chodzi o obniżenie przeciętnego kosztu pozyskania kapitału, co przyczyni się do długoterminowego rozwoju polskiej gospodarki. W strategii wskazano 20 najważniejszych barier dla rozwoju rynku kapitałowego w Polsce oraz zaproponowano ich kierunkowe przezwyciężenie w postaci 90 działań. Chodzi m.in. o działania zmierzające do podwyższenia poziomu oszczędności i inwestycji w Polsce oraz podniesienia poziomu edukacji społeczeństwa, jeśli chodzi o funkcjonowanie rynku finansowego.

Cele szczegółowe strategii to:

- ♦ *zwiększenie skali pozyskiwania kapitału przez przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym;*
- ♦ *zwiększenie płynności rynku;*
- ♦ *zwiększenie efektywności instytucji pośredniczących;*
- ♦ *zwiększenie udziału oszczędności w gospodarce;*
- ♦ *bardziej efektywne procedury administracyjne.*

Minister finansów powołał z dniem 6 marca 2020 r. Antoniego Repę na pełnomocnika do spraw Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK). Głównym zadaniem pełnomocnika będzie realizacja 90 postulatów przewidzianych w SRRK, co ma zapewnić większą popularność rynku kapitałowego i sprawić, że będzie postrzegany jako miejsce do lokowania oszczędności. Ułatwienia, przejrzystość i proinwestorskie rozwiązania mają z kolei przyciągnąć oszczędności Polaków, jak i kapitał zagraniczny.

Grupa Kapitałowa GPW aktywnie uczestniczy we wdrażaniu poszczególnych inicjatyw SRRK poprzez udział w grupach roboczych poszczególnych bloków tematycznych. Inicjatywy SRRK skupione są w 7 obszarach tematycznych:

- ♦ *Obszar 1: Zarządzanie Projektem SRRK (7 inicjatyw)*
- ♦ *Obszar 2: Kwestie natury ogólnej (11 inicjatyw)*

- ♦ *Obszar 3: Nadzór i reformy w zakresie regulacji (31 inicjatyw),*
- ♦ *Obszar 4: Zachęty podatkowe i administracja skarbową (4 inicjatywy),*
- ♦ *Obszar 5: Struktura rynku (29 inicjatyw),*
- ♦ *Obszar 6: Innowacje (3 inicjatywy),*
- ♦ *Obszar 7: Zrównoważone finansowanie, inwestycje proekologiczne (5 inicjatyw).*

W ramach prac grup roboczych 21 instytucji rynku kapitałowego zostało zaproszonych do konsultacji we wdrażaniu SRRK. Projekty i inicjatywy GK GPW realizowane są w zgodzie z głównymi założeniami SRRK.

➤ **Finalny kształt reformy systemu emerytalnego w Polsce – kwestia OFE**

2 marca 2021 r. Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy w sprawie przeniesienia środków z Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE) na Indywidualne Konta Emerytalne (IKE), który jest zbliżony do wersji projektu procedowanego przez rząd na początku roku 2020 tj. jeszcze przed wybuchem pandemii koronawirusa.

Projekt ustawy przyjęty 2 marca 2021 r. określa szczegółowe zasady likwidacji Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE) i przeniesienia środków tam zgromadzonych na indywidualne konta emerytalne (IKE) – co jest opcją domyślną bądź po złożeniu odpowiedniej deklaracji, do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (ZUS). W szczególności projekt zakłada, że:

- ♦ powszechne towarzystwa emerytalne (PTE) zarządzające OFE przekształcą się w towarzystwa funduszy inwestycyjnych (TFI), zaś OFE staną się specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi (SFIO);
- ♦ 100% aktywów netto OFE zostanie przekazanych na indywidualne konta emerytalne (IKE) prowadzone przez TFI, które będą dziedziczone, ale możliwe będzie przeniesienie środków do ZUS;
- ♦ w przypadku przeniesienia środków do IKE pobrana zostanie ze środków funduszy tzw. opłata przekształceniowa na rzecz FUS w łącznej wysokości 15%, której płatność zostanie rozłożona na 2 lata (70% w 2021 r. oraz 30% w roku 2022). Wnioskodawca w ten sposób chce zapewnić równe traktowanie emerytów, bowiem środki przeniesione do FUS będą przy wypłacie emerytury opodatkowane podatkiem dochodowym od osób fizycznych (od tych środków nie będzie pobierana opłata przekształceniowa);
- ♦ W przypadku przeniesienia środków z OFE do ZUS, transfer tych środków nie będzie obciążony opłatą przekształceniową i będą one zarządzane przez FRD (Fundusz Rezerwy Demograficznej). Wypłaty środków zgromadzonych w ZUS będą możliwe po osiągnięciu wieku emerytalnego i będą objęte podatkiem dochodowym. Zarządzanie środkami Funduszy Rezerwy Demograficznej (FRD) zlecone będzie wyspecjalizowanemu w inwestycjach podmiotowi w postaci towarzystwa funduszy inwestycyjnych zależnego od Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. (PFR).
- ♦ polityka inwestycyjna SFIO przekształconych z OFE ma zostać dostosowana do wieku i profilu ryzyka ubezpieczonych w długim terminie w sposób zapewniający ochronę wartości środków pochodzących z OFE;
- ♦ koszty zarządzania przez TFI środkami pochodzącymi z OFE mają być ściśle limitowane;

Kluczowe daty reformy wynikające z projektu ustawy:

- ♦ 1 czerwca 2021 - proponowane wejście w życie ustawy (z wyjątkami);
- ♦ 31 maja 2021 - zaprzestanie przekazywania do OFE części składki emerytalnej w wysokości 2,92% podstawy wymiaru składki.
- ♦ od 1 czerwca do 2 sierpnia 2021 - termin na złożenie przez uczestnika deklaracji o przeniesienie środków do Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (opcją domyślną jest automatyczne przeniesienie zgromadzonych w OFE środków na IKE);
- ♦ 30 września 2021 - zaprzestanie umarzania jednostek przez OFE w ramach tzw. suwaka; „Suwak” to mechanizm przepływu pieniędzy, który zakłada, że na 10 lat przed osiągnięciem powszechnego wieku emerytalnego środki zgromadzone na koncie członka OFE były stopniowo przekazywane każdego miesiąca do ZUS i ewidencjonowane na indywidualnym subkoncie ubezpieczonego.
- ♦ 29 listopada 2021 - OFE umorzą jednostki rozrachunkowe zapisane na rachunku członka OFE, który złożył deklarację o przejściu do ZUS;
- ♦ 28 stycznia 2022 - środki z OFE zostaną przekształcone w specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami;
- ♦ 28 stycznia 2022 - na dzień przekształcenia nowo powstałe subfundusze emerytalne będą zobowiązane lokować nie mniej niż 75% swoich portfeli w polskich akcjach (więcej o limitach inwestycyjnych w dalszej części tekstu);

- ♦ do 11 lutego 2022 - przekazanie do FUS pierwszej z dwóch transzy w ramach opłaty przekształceniowej, w wysokości 70% zobowiązania (pozostała część ma zostać przekazana do 28 października 2022 r.). Przy założeniu, że 20% członków złoży deklarację o przeniesienie środków do FUS, pierwsza transza opłaty przekształceniowej może wynieść 12,5 mld zł, a druga 5,4 mld zł;
- ♦ 28 lutego 2022 - limit minimum 75% polskich akcji w portfelu subfunduszu emerytalnego zostanie zwiększony do 85% po zapłaceniu pierwszej transzy opłaty przekształceniowej (więcej o limitach inwestycyjnych w dalszej części tekstu);
- ♦ do 28 października 2022 - przekazanie do FUS drugiej transzy w ramach opłaty przekształceniowej, w wysokości 30% zobowiązania.

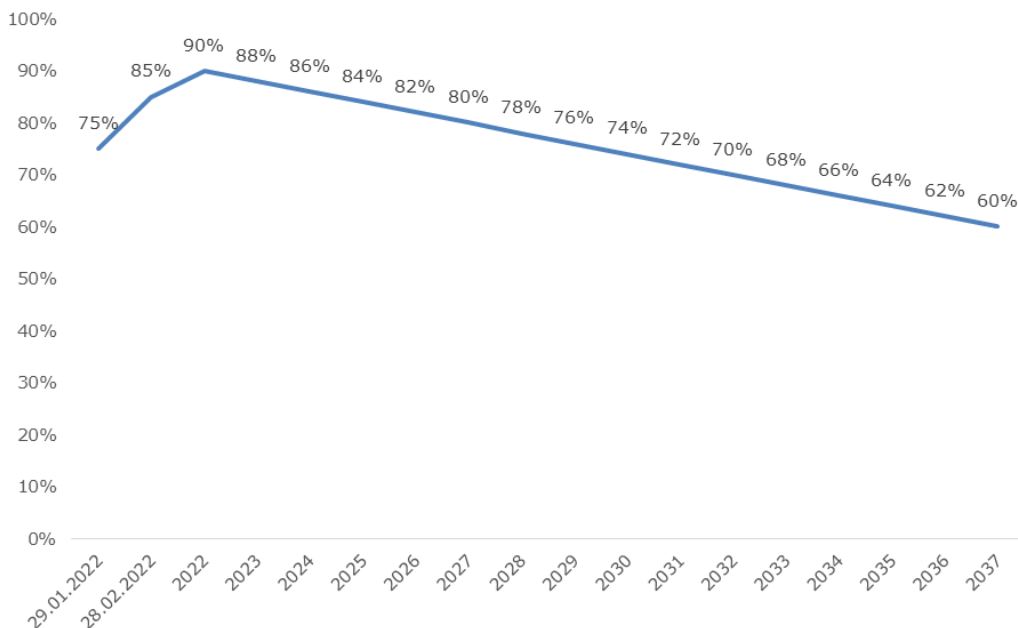
OFE będą przekształcone w TFI z wydzielonymi dwoma subfunduszami:

- ♦ subfunduszem emerytalnym,
- ♦ subfunduszem przedemerytalnym,

Zdecydowana większość aktywów OFE trafi do „subfunduszu emerytalnego”. Do „subfunduszu przedemerytalnego” przenoszone będą stopniowo aktywa członków począwszy od 5 roku przed osiągnięciem wieku emerytalnego. Aktywa członków na 5 lat przed emeryturą lub mniej w dniu wejścia w życie ustawy przenoszone zostaną od razu w całości do „subfunduszu przedemerytalnego”.

Mając na względzie dotychczasowe zaangażowanie (alokację) OFE w akcje spółek krajowych, projekt ustawy przewiduje, że alokacja „subfunduszu emerytalnego” w akcje spółek krajowych ma spełniać określone limity - tj. alokacja nie może być mniejsza niż zaprezentowano na poniższym wykresie.

Wykres 54 Minimalna alokacja w krajowe akcje "subfunduszu emerytalnego" powstałego z przekształcenia OFE



Źródło: projekt ustawy ws. przekształcenia OFE w IKE

Według danych KNF, na koniec grudnia 2020 r. członkami OFE było ok. 15,43 mln Polaków, a łączna wartość aktywów pod zarządzaniem OFE wyniosła 147,5 mld zł.

- ♦ Alokacja na rynku akcji ogółem wyniosła 85,8% aktywów pod zarządzaniem na koniec grudnia 2020 r. - z czego alokacja w krajowe akcje stanowiła 77,7%, a akcje zagraniczne 8,1 proc.
- ♦ Łączna wartość akcji w portfelach OFE wyniosła na koniec grudnia 2020 r. 126,5 mld zł. - z czego wartość akcji krajowych to 114,6 mld zł, a akcji zagranicznych 11,9 mld zł.
- ♦ Alokacja na rynku instrumentów dłużnych wyniosła 10,1%. Wartość instrumentów dłużnych sięgnęła 14,9 mld zł.
- ♦ OFE na koniec 2020 r. miały łącznie 6,1 mld zł gotówki. Udział gotówki 4,1% aktywów pod zarządzeniem.

Tabela 18

Portfele OFE na koniec grudnia 2020 r. i alokacja według klas aktywów

	XII.2019		XII.2020	
	mln zł	% aktywów	mln zł	% aktywów
Akcje	127 451,59	83,11%	126 504,87	85,76%
-polskie	116 987,57	76,29%	114 604,39	77,69%
-zagraniczne	10 464,02	6,82%	11 900,48	8,07%
Obligacje	14 785,45	9,64%	14 898,00	10,1%
-samorządowe (PL)	2 035,14	1,33%	2 201,44	1,49%
-listy zastawne (PL)	3 227,19	2,1%	3 104,77	2,1%
-korporacyjne i inne (PL)	8 839,24	5,76%	9 501,82	6,44%
Gotówka	11 067,71	7,22%	6 089,07	4,13%
Aktywa pod zarządzaniem łącznie	153 345,77	100%	147 514,36	100%
-polskie	142 841,69	93,15%	135 592,16	91,92%
-zagraniczne	10 504,08	6,85%	11 922,21	8,08%

➤ Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK)

Pracownicze Plany Kapitałowe („PPK”) to powszechny i dobrowolny system długoterminowego oszczędzania dla pracowników, który powstał we współpracy rządu, Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR), organizacji pracodawców oraz związków zawodowych. Kapitał zebrany w ramach PPK będzie impulsem do długoterminowego zwiększenia potencjału rozwoju i stabilności gospodarki. Ustawa z dnia 4 października 2018 r. wprowadzająca PPK weszła w życie 1 stycznia 2019 r. Aby zapewnić płynność wprowadzania zmian, jest ona wdrażana etapami, w zależności od wielkości przedsiębiorstwa zatrudniającego danego pracownika. Obejmuje ona stopniowo:

- ♦ I etap – firmy zatrudniające co najmniej 250 osób (etap zakończony)
- ♦ II etap – firmy zatrudniające co najmniej 50 osób (etap zakończony)
- ♦ III etap – firmy zatrudniające co najmniej 20 osób (etap zakończony)
- ♦ IV etap - pozostałe podmioty oraz jednostki należące do sektora finansów publicznych niezależnie od tego, ile osób zatrudniają (IV etap będzie wdrażany w I półroczu 2021 r.)

Do PPK obowiązuje tzw. automatyczny zapis osób zatrudnionych w wieku od 18 do 54 lat (od 55. roku życia pracownik samodzielnie składa wniosek o przystąpienie do programu). Podmiot zatrudniający dokonuje wyboru instytucji finansowej zarządzającej PPK, która otwiera dla pracowników imienne rachunki, na których będą gromadzone oszczędności – prywatne rachunki PPK. Każdy pracownik ma jednak możliwość rezygnacji z oszczędzania w PPK.

W ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych pracownik oraz pracodawca zasilają prywatne konto dwoma składkami - obowiązkową składką podstawową oraz dobrowolną składką dodatkową. Dla uczestników w PPK, rząd przewidział specjalne dopłaty finansowane z Funduszu Pracy. Zebrane w ten sposób pieniądze są inwestowane przez określone w ustawie instytucje:

- ♦ Powszechne Towarzystwa Emerytalne,
- ♦ Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych,
- ♦ Pracownicze Towarzystwa Emerytalne,
- ♦ Zakłady Ubezpieczeń.

Każda z instytucji zobowiązująca się do prowadzenia PPK ma obowiązek utworzyć minimum pięć tzw. funduszy zdefiniowanej daty. W każdym z nich portfel inwestycyjny powinien być zaprojektowany w taki sposób, by wraz z postępującym wiekiem członka PPK zmniejszało się ryzyko inwestycyjne.

Tabela 19 Struktura portfeli funduszy zdefiniowanej daty w ramach PPK

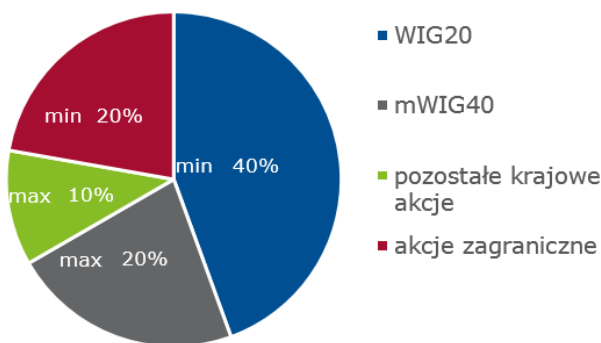
Czas pozostający do ukończenia 60 roku życia	Część udziałowa (np. akcje)	Część dłużna (np. obligacje)
>20 lat	60-80%	20-40%
11-20 lat	40-70%	30-60%
6-10 lat	25-50%	50-75%
1-5 lat	10-30%	70-90%
Po osiągnięciu 60 roku życia	<15%	>85%

Źródło: Ministerstwo Finansów RP

W ustawie określono konkretnie, w jakie instrumenty finansowe będą mogły być lokowane pieniądze. W części udziałowej:

- › co najmniej 40% - spółki WIG20;
- › maksymalnie 20% - spółki mWIG40;
- › maksymalnie 10% - pozostałe spółki na giełdzie;
- › co najmniej 20% - inwestycje zagraniczne.

Wykres 55 Struktura części udziałowej portfeli PPK (%)



Źródło: Ministerstwo Finansów RP

W części dłużnej kapitał może być lokowany w:

- ♦ co najmniej w 70% w: papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostki samorządu terytorialnego, władze publiczne lub banki centralne państw członkowskich, Unię Europejską, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny, bądź też inne papiery wartościowe gwarantowane przez organizacje posiadające rating na poziomie uznanym przez Europejski Bank Centralny;
- ♦ depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych bądź instytucjach kredytowych posiadających rating uznany przez Europejski Bank Centralny.
- ♦ nie więcej niż 30% w inne aktywa, przy czym maksymalnie 10% z nich może być lokowana w instrumentach nieposiadających ratingu uznanego przez Europejski Bank Centralny.

Ustawa przewiduje wynagrodzenie dla instytucji finansowej zarządzającej kapitałem wynoszące nie więcej niż 0,5% wartości aktywów netto funduszu oraz premię za wyniki wynoszącą nie więcej niż 0,1% wartości zebranych aktywów.

Pracodawca nie ma obowiązku tworzenia PPK, jeśli prowadzi Pracownicze Programy Emerytalne (PPE) będące systemem dobrowolnym o bardzo zbliżonej konstrukcji. PPE zostały wprowadzone w życie 1 stycznia 1999 r. jako pierwsza dobrowolna forma oszczędzania na cele emerytalne organizowana przez polskich pracodawców.

Podsumowanie PPK po III z IV etapów wdrażania:

21 grudnia 2020 r. Polski Fundusz Rozwoju (PFR) podsumował stan po III z IV etapów wdrażania PPK.

Łączna liczba firm, objętych etapami od I do III to 66,7 tys. Z tego firm, które podpisały umowy o zarządzanie PPK, czyli takich które wybrały instytucję do zarządzania programem jest 57,7 tys. Blisko 9 tys. firm, pomimo ustawowego obowiązku, nie zawarło w ogóle umowy o zarządzanie programem PPK.

PFR podał, że pracodawcy objęci etapami od I do III, zatrudniają łącznie 7,381 mln pracowników, ale firmy, które posiadają aktywny program PPK, czyli chociaż jedną umowę o prowadzenie PPK, zatrudniają 5,55 mln pracowników. To oznacza, że ok. 1,86 mln osób pomimo ustawowego obowiązku nie miało możliwości przystąpienia do PPK, z uwagi na opieszałość swojego pracodawcy.

PFR podał, że łączna liczba aktywnych uczestników PPK to 1,688 mln osób. Natomiast łączna liczba uczestników PPK i PPE to 2,047 mln osób.

Tabela 20 Dane o partycypacji w PPK

Etap PPK	Pracownicy ogółem	Pracownicy z aktywnym PPK	Pracownicy z aktywnym PPK lub PPE	Uczestnicy PPK	Uczestnicy PPK lub PPE	Partycypacja w PPK	Partycypacja w PPK lub PPE
I (250+)	3 966 836	3 383 373	3 862 164	1 209 598	1 511 236	35,6%	39,1%
II (50+)	2 189 005	1 649 300	1 730 782	359 921	411 255	21,8%	23,8%
III (20+)	1 224 885	520 000	528 968	119 060	124 647	22,9%	23,6%
Razem I-III	7 380 726	5 552 673	6 121 814	1 688 579	2 047 138	30,4%	33,4%

Źródło: PFR, link https://pfr.pl/dam/jcr:51723111-1b54-454f-bd27-3ad8fecde23a/PFR_PPK_grudzie%C5%84_2020.pdf

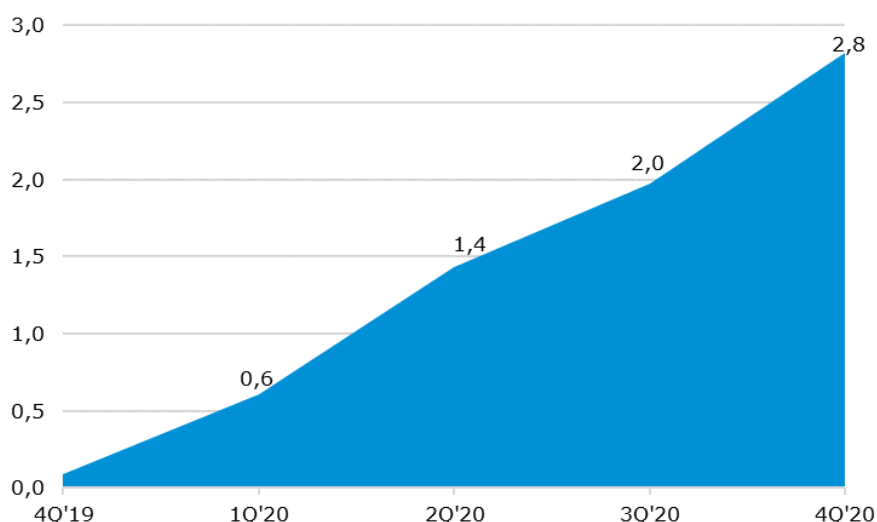
IV ostatni etap, obejmujący pozostałe przedsiębiorstwa i jednostki sektora finansów publicznych zaplanowano na I półrocze 2021. Jak podano jest on najbardziej liczny, a objętych nim zostanie ponad 6 mln pracowników. Prezes PFR Paweł Borys poinformował, że celem po wdrożeniu IV etapu PPK, będzie minimum 3,5 mln uczestników w całym systemie PPK i poziom partycypacji około 1/3. Według PFR partycypacja w PPK będzie rosła w długim terminie wraz z upowszechnianiem się programu wśród społeczeństwa. Do 2025 r. celem jest minimum 4,5-6,0 mln pracowników w systemie i partycypacja na poziomie 40-50%, a celem długoterminowym jest minimum 6,0-8,0 mln pracowników i partycypacja wynosząca około 50-75%

Aktywa PPK

W 2020 r. do PPK w formie składek trafiło ok. 2,5 mld zł nowych środków. Odbicie na giełdach, szczególnie w drugim półroczu, dołożyło kolejne ok. 0,3 mld zł wyniku z zarządzania. Dzięki temu całkowite aktywa pod zarządzanie PPK wzrosły do 2,8 mld zł na koniec grudnia 2020 r.

Liderem rynku PPK pod względem wartości aktywów jest PKO TFI, W pierwszej trójce znajdują się TFI PZU i Nationale-Nederlanden PTE.

Wykres 56 Łączne aktywa zgromadzone w PPK (mld zł)



Źródło: KNF

Tabela 21 Aktywa zgromadzone w PPK – instytucje (mld zł)

Instytucja	AuM (mln zł)
PKO TFI S.A.	961 941
TFI PZU S.A.	392 181
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	381 855
NN Investment Partners TFI S.A.	236 772
Aviva Investors Poland TFI S.A.	166 181
AXA TFI S.A.	110 919
Pekao TFI S.A.	86 354
TFI Allianz Polska S.A.	83 955
Investors TFI S.A.	73 154
Pocztalio-Arka PTE S.A.	66 604
Santander TFI S.A.	53 108
BNP Paribas TFI S.A.	49 259
Generali Investments TFI S.A.	47 530
Esaliens TFI S.A.	40 355
COMPENSA TUNŻ S.A.	31 222
MILLENNIUM TFI S.A.	20 550
PFR TFI S.A.	10 493
SKARBIEC TFI S.A.	5 370
BPS TFI S.A.	302
SUMA	2 818 106

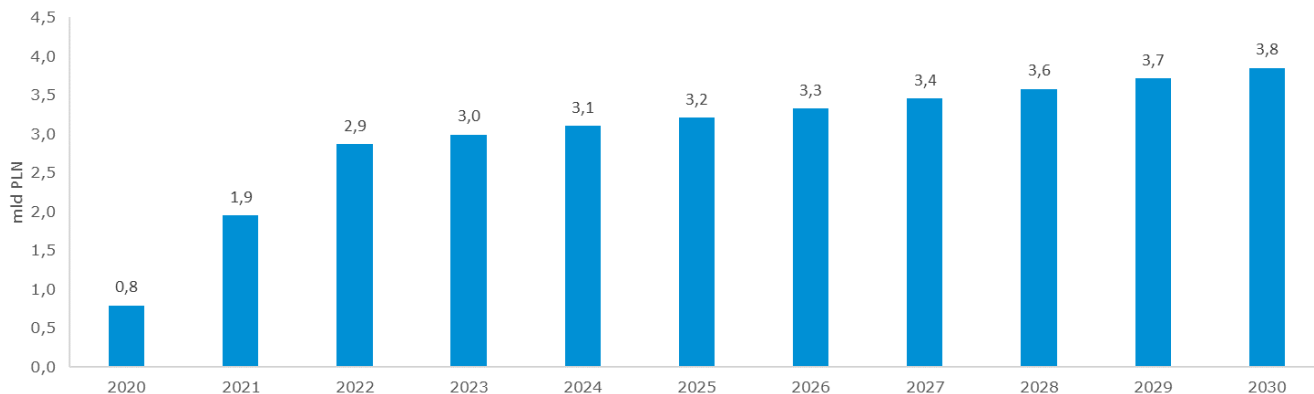
Źródło: KNF

Napływy do PPK

Dział Strategii GPW przygotował szacunki napływów do systemu PPK w nadchodzących latach. Założenia przyjęte do prognozy:

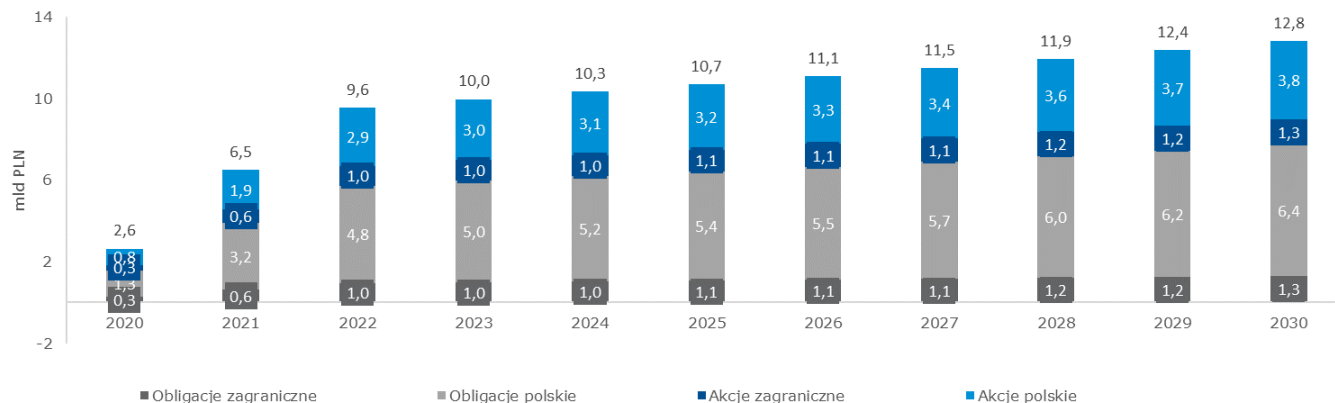
- ♦ 1. Partycypacja: 2021 - 28%, od 2022 - 30%
- ♦ 2. Średnia stawka składki - 3,5%
- ♦ 3. Wzrost przeciętnego wynagrodzenia rocznie - 4%
- ♦ 4. Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto - 4918,17 PLN (GUS)
- ♦ 5. Coroczna dopłata z Funduszu Pracy - 240,00 PLN
- ♦ 6. Portfel: akcje krajowe - 30%, akcje zagraniczne - 10%, obligacje krajowe - 50%, obligacje zagraniczne - 10%

Wykres 57 Prognoza napływu środków z PPK na rynek akcji krajowych w Polsce (mld zł)



Źródło: Szacunki własne GPW

Wykres 58 Prognoza napływu środków z PPK na rynek kapitałowy (mld zł)



Źródło: Szacunki własne GPW

➤ Udział Polski w MSCI EM Index, FTSE Developed ex. US Index oraz STOXX Europe 600

Spółki notowane na GPW wchodziły w skład indeksów globalnych agencji zajmujących się tworzeniem i administrowaniem indeksami. Rebalancingi dokonywane w portfelach globalnych indeksów mają bezpośrednie przełożenie na wzrost bądź spadek zainteresowania zagranicznych inwestorów akcjami wybranych spółek notowanych na GPW, a w konsekwencji na wartość obrotów akcjami i poziom wycen. Znaczna część zagranicznych inwestorów instytucjonalnych odwołuje się w swoich politykach inwestycyjnych - wprost bądź pośrednio - do składu indeksów dostarczanych przez takich dostawców jak MSCI, FTSE Russell czy STOXX. W 2018 r. Polska awansowała w indeksach FTSE Russell i Stoxx z koszyka krajów rozwijających się do grona rynków rozwiniętych, ale wciąż więcej funduszy (pod względem wartości zarządzanych aktywów) bazuje na indeksach MSCI, w których wciąż GPW jest rynkiem rozwijającym się.

- Udział Polski w MSCI Emerging Markets Index wynosił 0,8% na koniec grudnia 2020 r.
- Udział Polski w FTSE Developed ex US Index wynosił 0,26% na koniec grudnia 2020 r.
- Osiem polskich spółek (PKN Orlen, PZU, CD Projekt, Dino Polska, Allegro, PKO BP, KGHM, Pekao) wchodziło w skład Stoxx Europe 600, na koniec grudnia 2020 r. Indeks STOXX Europe 600 skupia spółki o dużej, średniej i małej kapitalizacji z 17 rozwiniętych europejskich krajów: Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Irlandii, Włoch, Luksemburga, Holandii, Norwegii, Polski, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii.

Zapowiedź ewentualnych zmian (rebalancigu) w portfelach ww. indeksów może mieć wpływ na polski rynek akcji w 2021 r.

Tabela 22 MSCI Emerging Markets Index – skład (%)

Kraj	MSCI EM Index (%), Grudzień 2020
China	36,6%
Korea	13,7%
Taiwan	13,5%
India	9,7%
Brazil	5,2%
South Africa	3,4%
Russia	2,8%
Saudi Arabia	2,5%
Others	2,8%
Thailand	2,1%
Mexico	1,8%
Malaysia	1,7%
Indonesia	1,4%
Philippines	0,8%
Poland	0,8%

Qatar	0,7%
Kuwait	0,5%
Total	100,0%

Źródło: MSCI

Tabela 23 FTSE Developed ex US Index – skład

Kraj	FTSE Developed ex. US Index (%), Grudzień 2020
Japan	22,85%
UK	12,59%
France	8,54%
Switzerland	7,93%
Germany	7,87%
Canada	7,3%
Australia	6,57%
Korea	5,6%
Netherlands	3,46%
Hong Kong	3,15%
Sweden	2,97%
Italy	2,02%
Spain	2,01%
Denmark	1,99%
Finland	1,17%
Singapore	1,05%
Belgium	0,83%
Norway	0,56%
Israel	0,44%
New Zealand	0,31%
Poland	0,26%
Ireland	0,18%
Austria	0,17%
Portugal	0,16%
Total	100%

Źródło: FTSE Russell

➤ Regulacje dotyczące rynku finansowego i towarowego

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie europejskich dostawców usług w zakresie finansowania społecznościowego dla przedsiębiorstw (Rozporządzenie crowdfundingowe) - w dniu 10 listopada 2020 r. weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1503 z dnia 7 października 2020 r. w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 i dyrektywę (UE) 2019/1937. Rozporządzenie zacznie być stosowne we wszystkich państwach członkowskich począwszy od dnia 10 listopada 2021 r. Jest to akt prawny mający na celu uregulowanie statusu platform crowdfundingowych na rynku finansowym. Obecnie regulacje w zakresie crowdfundingu różnią się w zależności od państwa i są domeną krajowych prawodawców, niektóre państwa członkowskie posiadają odrębne regulacje w tym zakresie, w innych podmioty działają w oparciu o przepisy dotyczące działalności maklerskiej. Problemy wynikające z transgraniczności usług w tym zakresie były właśnie jedną z najważniejszych motywacji do podjęcia prac nad stworzeniem ogólnoeuropejskiego aktu regulującego działalność platform crowdfundingowych. Wprowadzenie jednolitych wymagań w odniesieniu do operatorów platform crowdfundingowych pozwoli im na swobodne świadczenie usług crowdfundingowych, w tym także transgranicznie.

Rozporządzenie określa prawa i obowiązki podmiotów zaangażowanych w przedsięwzięcie crowdfundingowe, nakładając zarówno na prowadzących platformy, jak i na przedsiębiorców próbujących pozyskać finansowanie obowiązki dotyczące m.in. zakresu informacji, jakie mają zostać przedstawione inwestorom, czy zasad przedstawiania ofert. Operatorzy platform

powinni zachowywać neutralność w swoich działaniach, dlatego projekt zakłada ograniczenia dotyczące inwestowania przez ich udziałowców w projekty korzystające z finansowania uzyskanego za pośrednictwem platformy.

Rozporządzenie wprowadziło także zasadę, że prowadzenie platformy crowdfundingowej może być wykonywane jedynie przez podmioty licencjonowane nad podstawie tego rozporządzenia i tym samym nakłada na podmioty prowadzące platformy crowdfundingowe, na podstawie przepisów krajowych, obowiązek dostosowania się do unijnych wymogów, w tym uzyskanie zezwolenia na prowadzenie platformy crowdfundingowej przewidziane w Rozporządzeniu.

Ustawa o zmianie niektórych ustaw w związku z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne.

2 marca 2021 r. Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy o przekształceniu OFE. Ustawa zakłada przekształcenie OFE w fundusze inwestycyjne prowadzące indywidualne konta emerytalne, zasilone aktywami pochodzącymi z OFE. Każdy ubezpieczony będzie miał prawo wyboru – domyślną opcją będzie przeniesienie środków z OFE na IKE, z możliwością jego dalszego zasilania, już zupełnie dobrowolnego. Jednocześnie w przypadku osób, które zdecydują o przejściu w całości do I filaru, środki przez nich zgromadzone w OFE zostaną zapisane na indywidualnym koncie prowadzonym w ZUS, a odpowiadające im aktywa trafią do Funduszu Rezerwy Demograficznej.

Projekt zakłada przekształcenie OFE w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte (SFIO) w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, a Powszechne Towarzystwa Emerytalne, obecnie zarządzające OFE, zostaną przekształcone w Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. Fundusze inwestycyjne zarządzające środkami pochodzącymi z OFE (przeniesionymi na IKE) będą miały minimalne progi zaangażowania w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obligacje zamienne na akcje tych spółek, a także notowane na tym rynku prawach poboru i prawach do akcji oraz akcjach, prawach poboru i prawach do akcji, będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Progi maksymalnego zaangażowania w krajowe akcje podlegają jeszcze modyfikacjom podczas procesu legislacyjnego, a ich ostateczna wysokość będzie miała wpływ na sytuację GPW.

Ponadto projekt zakłada zasilenie Funduszu Rezerwy Demograficznej (FRD) aktywami pochodzącymi z OFE (przypisanymi do osób, które wybiorą ZUS zamiast IKE), co przełoży się na znaczące wzmocnienie FRD. Zarządzanie środkami FRD wykonywane będzie przez fundusz inwestycyjny, którego jedynym akcjonariuszem jest Polski Fundusz Rozwoju S.A. (PFR) w ramach zdywersyfikowanej polityki inwestycyjnej.

Projekt Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie systemu pilotażowego na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na technologii rozproszonego rejestru

W dniu 24 września 2020 r. Komisja Europejska opublikowała projekt rozporządzenia w sprawie reżimu pilotażowego dla infrastruktur rynkowych opartych na technologii rozproszonych rejestrów (DLT). Projekt ma na celu zapewnić rozwój rynków wtórnych dla „tokenizowanych” instrumentów finansowych, promować wykorzystanie DLT w obszarze obrotu wtórnego i rozliczeń posttransakcyjnych, jak też umożliwić uczestnikom rynku i organom nadzoru zdobycie doświadczenia w zakresie nowych możliwości i problemów związanych z wykorzystaniem technologii DLT. W projekcie ustanowiono ramy prawne dla platform MTF i systemów rozrachunku (SSS) wykorzystujących technologie DLT, które chciałyby ubiegać się o szczególne zezwolenie oraz uzyskać status: MTF DLT - wielostronnej platformy obrotu DLT lub SSS DLT - systemu rozrachunku papierów wartościowych DLT.

Warunkiem uzyskania statusu „infrastruktury rynkowej DLT” jest otrzymanie przez dany podmiot szczególnego zezwolenia krajowego organu nadzoru. W Projekcie określono zasady dotyczące udzielania i cofania takich szczególnych zezwoleń, przyznawania, modyfikowania i cofania powiązanych zwolnień, funkcjonowania operatorów infrastruktury rynkowej DLT, nadzorowania operatorów infrastruktury rynkowej DLT oraz współpracy między tymi operatorami, właściwymi organami i ESMA.

Uzyskanie statusu infrastruktury rynkowej DLT jest opcjonalne i nie uniemożliwia operatorom MTF i SSS rozwijanie usług w obszarze obrotu i rozliczeń dot. kryptoaktywów, będących instrumentami finansowymi, w oparciu o obowiązujące przepisy Unii w zakresie usług finansowych.

Tarcza 4.0. (Ustawa z dnia 19 czerwca 2020 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19)

Tarcza 4.0 wprowadziła m.in. zmiany w ustawie o kontroli niektórych inwestycji. Nowe zasady dokonywania inwestycji będą obowiązywać od 24 lipca 2020 r. Regulacje mają charakter tymczasowy i utracą moc po upływie 2 lat. Celem ich wprowadzenia jest ochrona polskich firm, operujących w kluczowych dla polskiej gospodarki sektorach, a osłabionych w związku z COVID-19, przed wrogimi przejęciami przez podmioty zagraniczne. Wprowadzone rozwiązania określają m.in. zasady i tryb kontroli inwestycji dokonywanych przez zagranicznych inwestorów, w tym obowiązek zawiadomienia Prezesa UOKiK oraz sankcje związane z naruszeniem przepisów. Zgodnie z przepisami Tarczy 4.0, podmiotami objętymi ochroną są m.in. spółki publiczne bez względu na rodzaj i branżę prowadzonej działalności. Dodatkowym, poza posiadaniem siedziby na terytorium Polski, warunkiem podlegania przez ww. podmioty omawianym regulacjom jest fakt osiągnięcia przychodu w wysokości powyżej 10 mln EUR ze sprzedaży i usług na terytorium RP, w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych, poprzedzających zawiadomienie. Obowiązek zgłoszenia do UOKiK dotyczył będzie transakcji skutkujących nabyciem, osiągnięciem znaczącego uczestnictwa lub nabyciem dominacji dokonywanych przez podmioty z siedzibą lub obywatelstwem (dla osób fizycznych) poza krajem członkowskim Unii Europejskiej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG) oraz Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD). Zgodnie z przepisami zawartymi w Tarczy 4.0,

obowiązkiem zgłoszenia do Prezesa UOKiK objęte są przede wszystkim transakcje, w wyniku których, dojdzie do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa w kapitale podmiotu objętego ochroną (możliwość wywierania wpływu na działalność podmiotu objętego ochroną przejawiająca się posiadaniem co najmniej 20% ogólnej liczby głosów, udziału kapitałowego lub udziału w zyskach) lub nabycia dominacji (uzyskanie statusu podmiotu dominującego wobec podmiotu objętego ochroną). W wyniku postępowania kontrolnego organ może wydać decyzję o sprzeciwie wobec planowanej transakcji, którą można zaskarżyć do sądu administracyjnego. Inwestor, który bez zawiadomienia nabywa dominację lub osiąga znaczące uczestnictwo w podmiocie objętym ochroną, naraża się na odpowiedzialność karną skutkującą grzywną do 50 mln zł, karą pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

Benchmarks Regulation, a rynek finansowy – 1 stycznia 2018 r. weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Rozporządzenie wprowadziło okres przejściowy trwający do 1 stycznia 2020 r. dla podmiotów opracowujących indeksy stosowane jako wskaźniki referencyjne na dostosowanie do wymogów w nim zawartych i wystąpienie do organu nadzoru z wnioskiem o udzielenie zezwolenia.

Celem dostosowania do tych wymogów GPW i BondSpot przekazały GPW Benchmark kontrolę nad opracowywaniem indeksów z rodziny WIG oraz TBSP.Index z dniem 1 grudnia 2019 r. w następstwie uzyskanego przez GPW Benchmark od Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 27 listopada 2019 r. zezwolenia na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych danych regulowanych oraz wskaźników referencyjnych nie będących wskaźnikami stopy procentowej.

W odniesieniu do Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR GPW Benchmark dostosowała do Rozporządzenia dokumentację Stawek Referencyjnych, która weszła w życie z dniem 4 lutego 2020 r. oraz wystąpiła w dniu 6 grudnia 2019 r. do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o udzielenie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym kluczowego wskaźnika referencyjnego, jakim jest WIBOR.

W związku ze złożeniem wniosku przed 1 stycznia 2020 r. GPW Benchmark korzysta z przepisów przejściowych Rozporządzenia i może kontynuować opracowywanie stawek referencyjnych WIBID i WIBOR, a podmioty nadzorowane są uprawnione do ich stosowania m.in. w umowach i instrumentach finansowych po 1 stycznia 2020 r.

Rozporządzenie przewiduje możliwość nałożenia pieniężnej sankcji administracyjnej na osobę fizyczną lub prawną, za naruszenia wymogów Rozporządzenia. Będzie się to zatem wiązało z ryzykiem finansowym w związku z prowadzoną działalnością przez Grupę.

Ustawa o odnawialnych źródłach energii - od 1 lipca 2016 r. weszła w życie ustawa o Odnawialnych Źródłach Energii (OZE). Zapisy ustawy wprowadzają nowy system wsparcia dla producentów energii elektrycznej z OZE – tzw. system aukcyjny. Aukcje organizuje Urząd Regulacji Energetyki (URE). Zwycięzcy aukcji - firmy, które zaproponują najniższą cenę za produkcję energii elektrycznej otrzymują wsparcie przez kolejnych 15 lat. System certyfikatów w konsekwencji jest stopniowo wygaszany. Wszyscy producenci, którzy wyprodukowali energię elektryczną do 30 czerwca 2016 r. mogą otrzymywać nadal świadectwa pochodzenia. Produkcja energii od 1 lipca 2016 r. upoważnia firmy do startu w aukcjach, nie mogą one starać się o świadectwa pochodzenia. W 2017 r. weszła w życie nowelizacja Ustawy o odnawialnych źródłach energii. Przedmiotem nowelizacji była zmiana zasad wyliczania tzw. jednostkowej opłaty zastępczej – odejście od sztywnej stawki 300,03 PLN/MWh na rzecz kwoty opartej o indeks wyliczony na podstawie transakcji sesyjnych zrealizowanych w poprzednim roku kalendarzowym. Przedmiotowa nowelizacja wywarła wpływ na kurs transakcji pozasesyjnych indeksowanych do poziomu jednostkowej opłaty zastępczej. Możliwy wpływ zmian w regulacjach OZE na działalność TGE został omówiony szerzej w rozdziale 2.7 – Czynniki ryzyka i zagrożenia. 9 sierpnia 2019 r. weszła w życie kolejna nowelizacja Ustawy OZE. Jej zapisy nie mają wpływu na działalność TGE. Doprecyzowuje ona przepisy związane z aukcjami a także zostają podniesione uprawnienia prosumenta (prywatnego producenta energii elektrycznej).

Ustawa o efektywności energetycznej - od 1 października 2016 r. obowiązuje Ustawa o efektywności energetycznej. Zmienia ona sposób uzyskiwania białych certyfikatów. Dotychczas Prezes URE ogłaszał przetargi w tym zakresie. Białe świadectwa pochodzenia otrzymywali zwycięzcy przetargów. Nowa ustawa zlikwidowała przetargi i obecnie świadectwa pochodzenia efektywności energetycznej wydaje Prezes URE na zasadach identycznych jak inne kolory świadectw pochodzenia. Dodatkowo nowa ustawa ogranicza możliwość realizacji obowiązku zakupu białych certyfikatów poprzez uiszczenie opłaty zastępczej w zakresie: 30% tego obowiązku za 2016 r., 20% tego obowiązku za 2017 r., 10% tego obowiązku za 2018 r. Nowa regulacja przewiduje również stopniowe podnoszenie wysokości jednostkowej opłaty zastępczej (jednostkowa opłata zastępcza wynosiła 1000 zł/toe za 2016 r., 1500 zł/toe za 2017 r., natomiast wysokość jednostkowej opłaty zastępczej za rok 2018 oraz za każdy kolejny rok zwiększa się o 5% w stosunku do wysokości jednostkowej opłaty zastępczej obowiązującej za rok poprzedni). Podmioty, które dotychczas realizowały obowiązek wyłącznie opłatą zastępczą, rozpoczęły działalność na TGE. W nowej ustawie zrealizowanie obowiązku opłatą zastępczą w zakresie większym niż wskazane powyżej, będzie możliwe jedynie wówczas, kiedy podmiot wykaże, że składał zlecenia kupna praw majątkowych na giełdzie, ale z powodu braku transakcji lub ich ceny przewyższającej poziom opłaty zastępczej nie był w stanie ich kupić. Nowe rozwiązania służą zwiększeniu ilości inwestycji w zakresie efektywności energetycznej, ale także zwiększeniu płynności na TGE w zakresie obrotu białymi certyfikatami.

29 czerwca 2019 r. weszła w życie nowelizacja Ustawy o efektywności energetycznej, w której przedłużono ważność białych certyfikatów wydanych przez Prezesa URE o dwa lata (do 30 czerwca 2021 r.). Oznacza to, że podmioty zobowiązane będą

mogły realizować obowiązek „efektywnościowy” instrumentem PMEF za dwa kolejne lata 2019 i 2020. Ta decyzja ma pozytywny wpływ na obrót i umorzenia białych certyfikatów, a co za tym idzie również na przychody TGE z tego instrumentu.

Rozporządzenie CACM – TGE jako NEMO w modelu konkurencji na rynku - podstawowym elementem prawodawstwa UE, dotyczącego europejskich rynków energii elektrycznej, jest Trzeci Pakiet Energetyczny z września 2009 r. W oparciu o te regulacje i decyzje Rady Europejskiej z 2011 r., rządy państw członkowskich UE przyjęły zobowiązania w zakresie wspólnej budowy rynku spot energii elektrycznej. W opublikowanym w lipcu 2015 r. Rozporządzeniu CACM doprecyzowane zostały obowiązki giełd i operatorów oraz działania regulatorów. Dla TGE, uzyskana 2 grudnia 2015 r. nominacja na funkcję operatora NEMO, stanowiła impuls dla intensywnych działań w projektach międzynarodowych rynku dnia bieżącego i rynku dnia następnego. Przyjęta formuła publikacji Rozporządzenia CACM powoduje, że nałożone zostały na TGE szczególne obowiązki implementacji nowych rozwiązań rynkowych, wraz z ich szczegółowym harmonogramem realizacyjnym. Należy podkreślić, że TGE w zakresie obowiązków operatora NEMO na rynku spot energii elektrycznej jako podmiot posiadający koncesję giełdy towarowej, podlega nadzorowi KNF. Z kolei jako NEMO, wraz z IRGiT podlega nadzorowi URE, z rygiorem odebrania uprawnień. Rozporządzenie CACM zobowiązało operatorów NEMO do przygotowania i złożenia do akceptacji regulatorów szeregu dokumentów projektowych rynku spot. W 2017 r., w oparciu o umowę o współpracy operatorów NEMO - INCA (Interim NEMO Co-operation Agreement), powołany został Przejściowy Komitet NEMO - INC (Interim NEMO Committee). Pierwszym, podstawowym i przygotowanym wspólnie dokumentem był tzw. MCO Plan (Market Coupling Operations Plan), tj. plan działania w zakresie łączenia rynków spot energii elektrycznej. W tym dokumencie, ostatecznie zaakceptowanym przez Forum Regulatorów, w tym URE, w czerwcu 2017 r., opisane zostały zasady działania jednolitych rynków energii elektrycznej: dnia następnego - SDAC (Single Day Ahead Coupling) w modelu PCR, oraz dnia bieżącego - SIDC (Single Intraday Coupling) w modelu XBID. W ramach INC przygotowano również następne dokumenty rynku dnia następnego i dnia bieżącego, w tym specyfikacje i wymagania dla algorytmów, cen minimalnych i maksymalnych, produktów handlowych oraz procedur operacyjnych. TGE, po przygotowaniu wersji w języku polskim, składała te dokumenty do akceptacji URE. Choć europejski termin pełnego uruchomienia rynku spot upłynął w czerwcu 2018 r., czyli w okresie 12 miesięcy od zaakceptowania przez regulatorów dokumentu MCO Plan, to realnie zakłada się, że prace będą kontynuowane wspólnie przez giełdy w ramach Komitetu NEMO co najmniej jeszcze przez lata 2019 - 2021.

Ustawa o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych - weszła w życie we wrześniu 2015 r. i stanowi szansę dla TGE na rozwój nowego obszaru działalności poprzez zdobycie statusu krajowej platformy do organizowania aukcji pierwotnych CO₂, które obecnie Polska sprzedaje na niemieckiej giełdzie EEX. 20 grudnia 2016 r. TGE uzyskała warunkową zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie platformy aukcyjnej na uprawnienia do emisji CO₂. Obecnie prowadzone jest przed KNF postępowanie o odnowienie licencji CO₂. Kolejnym etapem będzie udział TGE w przetargu Ministerstwa Klimatu na prowadzenie platformy aukcyjnej dla polskich uprawnień do emisji. Niezbędnym i ostatnim etapem jest uzyskanie wpisu do wykazu platform aukcyjnych w Załączniku III rozporządzenia KE nr 1031/2010. Prowadzenie platformy aukcyjnej będzie miało wpływ na rozwój rynku prowadzonego przez TGE, na którym przedmiotem obrotu są uprawnienia do emisji (RUE) i zwiększenie płynności na tym rynku. Wraz z uruchomieniem platformy aukcyjnej zostaną wprowadzone do obrotu instrumenty finansowe na dostawę uprawnień do emisji.

Rozporządzenie Komisji (UE) nr 1031/ 2010 z dnia 12 listopada 2010 r. w sprawie harmonogramu, kwestii administracyjnych oraz pozostałych aspektów sprzedaży na aukcji uprawnień do emisji gazów cieplarnianych na mocy dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady ustanawiającej system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie (wraz z późn. zm.) – reguluje m.in. zasady i warunki prowadzenia aukcji na Platformie aukcyjnej CO₂, odzwierciedlone w regulacjach giełdowych TGE dotyczących prowadzenia platformy aukcyjnej (np. Szczegółowych zasadach organizowania aukcji CO₂).

Ustawa Prawo energetyczne – z dnia 10 kwietnia 1997 r. Obowiązujący tekst jednolity zawiera zmiany wynikające z ustawy z dnia 8 grudnia 2017 r. o rynku mocy (Dz. U. z 2018 r. poz. 9) oraz ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji z dnia 14.12.2018 r. (Dz. U. z 2019 roku, poz. 42) nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej obowiązek sprzedaży m.in. poprzez giełdy towarowe nie mniej niż 100% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku, z szerokim katalogiem wyłączeń. Podobny obowiązek, zakładający sprzedaż nie mniej niż 55% gazu ziemnego, jest nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się obrotem paliwami gazowymi. Wprowadzone zmiany będą miały wpływ na poziom aktywności niektórych uczestników TGE. Może to w efekcie spowodować zmiany płynności obrotu energią elektryczną, atrakcyjności rynku towarowego dla pozostałych uczestników i w efekcie wpłynąć na wolumen obrotu tymi towarami i przychody z tego tytułu. Dodatkowo, na podstawie ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji (art. 105) - gwarancje pochodzenia wydane na podstawie art. 9y-9zb ustawy Prawo energetyczne, straciły ważność z dniem 31 grudnia 2019 r. Ustawa reguluje zasady dotyczące już wydanych gwarancji pochodzenia.

W dniu 19 lipca 2019 roku ustawą o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii i zmianie niektórych innych ustaw – zmianie uległy przepisy ustawy Prawo energetyczne (wejście w życie – 14.08.2019 r.). Pojęcie unieważnienia gwarancji pochodzenia zostało zastąpione pojęciem „umorzenia”. Poinformowanie odbiorcy końcowego o pochodzeniu energii elektrycznej dla której wydano gwarancję pochodzenia, możliwe jest jedynie po jej uprzednim umorzeniu i uzyskaniu potwierdzenia przez podmiot prowadzący rejestr gwarancji pochodzenia potwierdza jej umorzenie posiadaczowi takiej gwarancji w terminie 10 dni roboczych od dnia wpłynięcia wniosku. Zgodnie z Art. 18 ww. ustawy gwarancje pochodzenia wydane do dnia wejścia w życie niniejszej ustawy zachowują ważność przez okres, na jaki zostały wydane.

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). W dniu 23 lutego 2015 roku, Minister Finansów decyzją administracyjną m.in. udzielił TGE zgody na prowadzenie giełdy w rozumieniu ww. ustawy oraz zatwierdził regulamin obrotu Rynku Instrumentów Finansowych w brzmieniu nadanym uchwałą RN z dnia 10.10.2014 roku. Obecny tekst jednolity Regulaminu Instrumentów Finansowych został ogłoszony przez Zarząd Towarowej Giełdy Energii S.A. w dniu 29 maja 2019 r.; uprzednio zatwierdzony decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 18 kwietnia 2019 r. Przedmiotem obrotu na Rynku Instrumentów Finansowych mogą być uprawnienia do emisji.

Dodatkowo:

- ♦ w oparciu o przepisy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w dniu 8 listopada 2019 roku TGE złożyła wniosek o zezwolenie na prowadzenie Platformy Aukcyjnej (CO2) w zakresie sprzedaży dwudniowych kontraktów na rynku kasowym – art. 3 pkt 30a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jest to odnowienie licencji z grudnia 2016 roku,
- ♦ w oparciu o przepisy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi - w dniu 20 grudnia 2018 roku TGE złożyła do KNF wniosek o wydanie zezwolenia na prowadzenia OTF, w rozumieniu ww. ustawy. Przedłożony przez TGE regulamin OTF przewiduje obrót instrumentami dokonywany na następujących rynkach: Rynek Terminowy Produktów z dostawą energii elektrycznej (RTPE), Rynek Terminowy Produktów z dostawą gazu (RTPG), Rynek Terminowy Praw Majątkowych (RTPM). Przez pojęcie instrumentu rozumie się kontrakt terminowy zawarty na OTF, w wyniku którego powstają prawa lub obowiązki, będący lub nie będący instrumentem finansowym, przy założeniu, że instrument nie będący instrumentem finansowym jest rozliczany fizycznie (w rozumieniu Dyrektywy 2014/65/UE sekcja C pkt 6.). W dniu 12 lutego 2020 roku TGE przedłożyła w toku prowadzonego postępowania zmieniony regulamin OTF oraz złożyła wniosek o zmianę Regulaminu RTG (wykreślenie RTT, w związku z przeniesieniem obrotu na OTF).

2.8. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Działalność Grupy Kapitałowej GPW narażona jest na czynniki ryzyka zarówno zewnętrzne, związane z otoczeniem rynkowym, regulacyjno-prawnym, jak i wewnętrzne, związane z prowadzeniem działalności operacyjnej. Grupa Kapitałowa GPW dbając o realizację celów strategicznych, aktywnie zarządza ryzykami występującymi w swojej działalności, dążąc do maksymalnego ograniczenia lub wyeliminowania ich potencjalnego negatywnego wpływu na wynik Grupy.

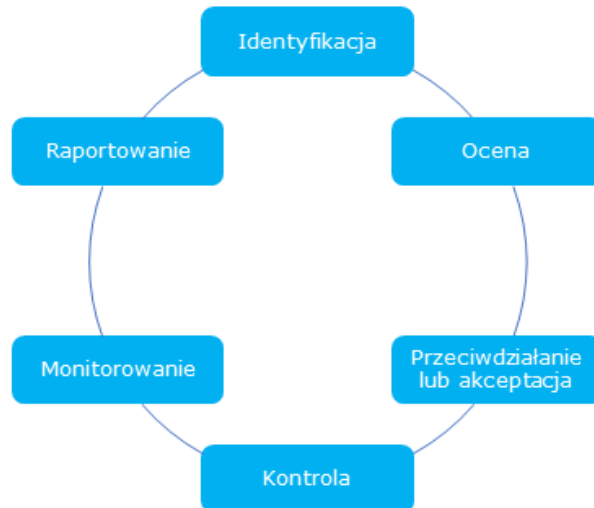
2.8.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

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. System zarządzania ryzykiem obejmuje zestawienie procesów, rozwiązań organizacyjnych, narzędzi technologicznych i udokumentowanych reguł odnoszących się do zarządzania ryzykiem. Główne założenia oraz zasady organizacji systemu zarządzania ryzykiem mają źródło w „Strategii zarządzania ryzykiem w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” („Strategia”) zaakceptowanej przez Zarząd Giełdy, która podlega regularnej weryfikacji w celu dostosowania do zmian profilu ryzyka GPW jej otoczenia rynkowego.

Nadzorczą rolę w systemie zarządzania ryzykiem pełni Rada Giełdy, która na wniosek Zarządu zatwierdza Strategię. Organem wspierającym Radę Giełdy w sprawowaniu nadzoru nad systemem zarządzania ryzykiem jest Komitet Audytu, który monitoruje skuteczność i stopień realizacji zadań związanych z zarządzaniem ryzykiem. Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem spoczywa na Zarządzie Giełdy, wspieranym przez Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem. Zarząd Spółki ustanawia i wdraża Strategię oraz podejmuje najważniejsze decyzje mające wpływ na poziomy poszczególnych kategorii ryzyka. Proces zarządzania ryzykiem w GPW monitorowany i koordynowany jest przez Dział Compliance i Ryzyka. Skuteczność funkcjonowania i ocena sprawności działania wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem oraz jego adekwatność do profilu ryzyka GPW jest okresowo weryfikowana przez Dział Audytu Wewnętrznego.

GPW buduje kulturę organizacyjną, w której nacisk kładzie się na efektywne zarządzanie ryzykiem, przestrzeganie procedur oraz stosowanie ustalonych reguł postępowania. W tym celu podejmowane są działania mające na celu zwiększanie wśród pracowników GPW świadomości odpowiedzialności za właściwe zarządzanie ryzykiem na każdym poziomie struktury organizacyjnej GPW, m.in.: organizacja szkoleń, prowadzenie i udostępnianie pracownikom informacji z zakresu zarządzania ryzykiem oraz bieżące doradztwo.

Schemat 6 Proces zarządzania ryzykiem w GPW



Proces zarządzania ryzykiem w GPW jest procesem ciągłym i składa się z następujących elementów:

Identyfikacja ryzyka – działanie polegające na rozpoznaniu aktualnych i potencjalnych źródeł ryzyka, które wpływają lub mogą wpływać na sytuację finansową GPW.

Ocena ryzyka – działanie polegające na analizie wewnętrznych i zewnętrznych zagrożeń dla działalności GPW, mające na celu określenie profilu ryzyka.

Przeciwdziałanie lub akceptacja ryzyka – działanie polegające na zastosowaniu jednej z następujących strategii działania:

- ograniczanie ryzyka,
- transfer ryzyka m.in. poprzez przeniesienie części lub całości ryzyka związanego z danym zagrożeniem na podmiot zewnętrzny,
- unikanie ryzyka poprzez niepodejmowanie działań, z którymi wiąże się dane zagrożenie,
- akceptacja ryzyka.

Kontrola ryzyka – działanie polegające na okresowej weryfikacji skuteczności funkcjonowania wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem oraz jego adekwatności do profilu ryzyka GPW.

Monitorowanie ryzyka – działanie polegające na badaniu odchyień poziomu ryzyka od prognoz bądź założonych punktów odniesienia. Monitoring ryzyka pełni rolę systemu wczesnego ostrzegania i w przypadku pojawienia się sygnałów o negatywnych zmianach w profilu ryzyka GPW umożliwia podjęcie działań zaradczych.

Raportowanie ryzyka – polegające na cyklicznym informowaniu organów GPW o wynikach pomiaru ryzyka, podjętych działaniach lub rekomendacjach działań.

Strategia zarządzania ryzykiem w GPW obejmuje następujące rodzaje ryzyk:

Ryzyka niefinansowe:

- ryzyko biznesowe, w tym: ryzyko otoczenia ekonomicznego, ryzyko strategiczne, ryzyko konkurencji i ryzyko projektu,
- ryzyko operacyjne, w tym ryzyko prawne,
- ryzyko braku zgodności,
- ryzyko utraty reputacji.

Ryzyka finansowe:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe.

RYZYKA, NA KTÓRE NARAŻONA JEST GK GPW

Spółka uznaje opisane poniżej czynniki ryzyka w poszczególnych grupach za obiektywnie najbardziej istotne, jednakże ich kolejność nie odzwierciedla istotności lub skali wpływu na działalność Spółki. Dodatkowe czynniki ryzyka, które obecnie nie są zidentyfikowane, lub które są aktualnie uważane za nieistotne, w przyszłości także mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki z działalności.

2.8.2. RYZYKA NIEFINANSOWE

RYZYO BIZNESOWE

› Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie

Działalność Grupy uzależniona jest silnie od koniunktury na światowych rynkach finansowych. Tendencje ekonomiczne w światowej gospodarce, zwłaszcza w państwach europejskich i USA, a także sytuacja geopolityczna w krajach ościennych wpływają na percepcję ryzyka wśród inwestorów oraz na ich aktywność na rynkach instrumentów finansowych i rynkach towarowych. Jednocześnie analizowanie całych regionów geograficznych przez globalnych inwestorów, w kontekście lokowania w nich kapitału, może przyczynić się do niekorzystnego postrzegania Polski i GPW, pomimo relatywnie lepszej sytuacji makroekonomicznej, niż w krajach z porównywanego obszaru. Spadek aktywności inwestorów zagranicznych na rynkach prowadzonych przez Grupę może ponadto przyczynić się do obniżenia ich atrakcyjności dla pozostałych uczestników, a także na mniejszą wartość opłat pobieranych z tytułu obsługi obrotu, które stanowią najważniejsze źródło przychodów Grupy. Przy kosztach utrzymujących się na stałym poziomie, może to powodować obniżenie zysku Grupy GPW.

› Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą innych krajów

Sytuacja gospodarcza i warunki rynkowe panujące w innych krajach, w szczególności w dobie pandemii COVID – 19, mogą wpływać na postrzeganie polskiej gospodarki i funkcjonujących w jej ramach rynków finansowych. Pomimo, że sytuacja gospodarcza innych krajów może zasadniczo różnić się od sytuacji gospodarczej w Polsce, awersja inwestorów do ryzyka związana z sytuacją gospodarczą innych krajów może ograniczyć wolumeny obrotów instrumentami finansowymi na GPW. W szczególności, spowolnienie lub kryzys gospodarczy w Europie lub nieoczekiwane kryzysy gospodarcze w innych częściach świata, zwłaszcza spowodowane trudnościami niektórych krajów z obsługą swojego zadłużenia, mogą wpływać na ocenę ryzyka inwestycyjnego w gospodarkach krajów europejskich, a przez to mogą powodować odejście w stronę bezpiecznych inwestycji, co może mieć negatywny wpływ na aktywność i nastroje inwestorów, a tym samym mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

› Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce

Koniunktura gospodarcza w Polsce ma bardzo istotny wpływ na aktywność inwestorów i ich sentyment do polskiego rynku i tym samym na poziom obrotów na rynkach Grupy. Zmiany sytuacji gospodarczej w kraju mają także wpływ na aktywność gospodarczą i inwestycyjną emitentów, których papiery wartościowe są notowane na rynkach prowadzonych przez Grupę, tym na ich wyniki finansowe, co w konsekwencji może przekładać się na kursy tych akcji i wolumeny transakcji, a także na aktywność spółek w zakresie emisji nowych papierów wartościowych. Zmiana aktywności inwestorów i rodzaj ich sentymentu do polskiego rynku w bezpośredni sposób przekładają się na przychody GK GPW z tytułu obrotu. W okresach gospodarczej niestabilności i w warunkach niesprzyjających podejmowaniu ryzyka, przychody Grupy mogą ulegać zmniejszeniu, co nawet przy utrzymywaniu wysokiej dyscypliny w zakresie kosztów, może powodować obniżenie zysku Grupy GPW. Z kolei zmiana poziomu kursów notowanych instrumentów ma bezpośredni wpływ na przychody w szczególności GPW z tytułu obsługi emitentów. Ponadto przekonanie o istnieniu podwyższonego ryzyka związanego z inwestowaniem w polskie aktywa może ograniczyć dostępność kapitału, który mógłby zostać zainwestowany na rynkach Grupy GPW i może negatywnie wpłynąć na wartość kursów aktywów, znajdujących się w obrocie na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę. Dodatkowo zmiany kursów walut mogą negatywnie wpływać na decyzje inwestycyjne i częstotliwość ich podejmowania, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wolumen, wartość i liczbę transakcji na rynkach Grupy GPW i tym samym na poziom przychodów Grupy.

› Ryzyko wydarzeń rynkowych i politycznych będących poza kontrolą Grupy GPW

Na wolumen obrotów, liczbę debiutów giełdowych oraz popyt na produkty i usługi Grupy GPW mają wpływ wydarzenia gospodarcze, polityczne i rynkowe, zarówno krajowe, jak i w skali globalnej, pozostające poza kontrolą Grupy, w tym w szczególności:

- ♦ ogólne tendencje w światowej i krajowej gospodarce oraz na rynkach finansowych,
- ♦ zmiany polityki pieniężnej, fiskalnej i podatkowej,
- ♦ poziom stóp procentowych i ich zmienność,
- ♦ presja inflacyjna,

- ♦ zmiany kursów walut,
- ♦ przyjęcie przez Polskę euro jako waluty (niosące potencjalne zmiany w polityce pieniężnej i fiskalnej lub powodujące zmiany alokacji w portfelach inwestorów),
- ♦ zmiana ratingu kredytowego Polski,
- ♦ zachowania inwestorów instytucjonalnych lub indywidualnych,
- ♦ zmiany notowań papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych,
- ♦ dostępność krótko- i długoterminowego finansowania,
- ♦ dostępność alternatywnych inwestycji,
- ♦ zmiany legislacyjne i regulacyjne,
- ♦ nieprzewidziane zamknięcia rynków i inne przerwy w obrocie,
- ♦ klęski żywiołowe i naturalne, epidemie, ataki terrorystyczne, awarie techniczne i inne zdarzenia

Powyższe wydarzenia w sposób istotny mogą wpływać na aktywność klientów Grupy GPW, przede wszystkim emitentów i inwestorów. Obniżenie ich aktywności znajdzie odzwierciedlenie w przychodach Spółki z tytułu obsługi obrotu, notowania i wprowadzania instrumentów finansowych, a także w konsekwencji sprzedaży informacji i może wpłynąć na obniżenie zysku Grupy GPW.

➤ **Ryzyko związane z możliwością podjęcia przez akcjonariusza dominującego Spółki działań, które nie leżą w interesie lub są sprzeczne z interesem Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy**

Statut Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Statut) ogranicza prawa głosu akcjonariuszy posiadających ponad 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ograniczenie to nie dotyczy jednak obecnego akcjonariusza dominującego Spółki - Skarbu Państwa, który posiada 14.688.470 akcji GPW uprzywilejowanych co do prawa głosu, z których każda na mocy Statutu uprawnia do dwóch głosów. Na koniec 2020 r. udział Skarbu Państwa w ogólnej liczbie głosów wynosił 51,77%. Ponadto ograniczenie prawa głosu nie ma zastosowania do akcjonariuszy uprawnionych z więcej niż 10.493.000 akcji serii A uprzywilejowanych co do głosu (tj. więcej niż 25% ogólnej liczby akcji Spółki, uprzywilejowanych co do głosu). Tym samym Skarb Państwa sprawuje kontrolę nad Spółką, a skorzystanie przez innego akcjonariusza z wyłączenia opisanego powyżej będzie możliwe przez nabycie więcej niż 10.493.000 akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu (tj. więcej niż 25% łącznej liczby akcji uprzywilejowanych) od Skarbu Państwa.

Akcjonariusz posiadający większość głosów na Walnym Zgromadzeniu może dokonać wyboru większości członków Rady Giełdy oraz powołać Prezesa Zarządu. Dzięki posiadanym uprawnieniom korporacyjnym Skarb Państwa lub inny akcjonariusz dominujący, w wypadku zakupu akcji Spółki od Skarbu Państwa, może wywierać wpływ na podejmowane przez organy Spółki uchwały. Skarb Państwa ma, a w wypadku zbycia przez Skarb Państwa akcji akcjonariuszowi dominującemu będzie on miał istotny wpływ na działalność Spółki, w tym na określanie jej strategii oraz dróg rozwoju, wybór członków Rady Giełdy (z zastrzeżeniem postanowień w sprawie powoływania kandydatów niezależnych) oraz Prezesa Zarządu. Spółka nie jest w stanie przewidzieć sposobu, w jaki Skarb Państwa lub inny akcjonariusz dominujący będzie wykonywał przysługujące mu prawa, ani wpływu działań podejmowanych przez nich na działalność Spółki, jej przychody i wyniki finansowe, a także jej zdolność do realizacji założonej strategii. Spółka nie może też przewidzieć, czy polityka i działania Skarbu Państwa lub innego akcjonariusza dominującego będą zgodne z interesami Spółki. Należy wziąć pod uwagę, że zmiany w akcjonariacie GPW mogą prowadzić zarówno do zmiany podmiotu posiadającego istotny wpływ na Spółkę, jak i do sytuacji, w której GPW nie będzie posiadała żadnego akcjonariusza dominującego.

➤ **Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR**

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 16 grudnia 2020 r. jednogłośnie wydała zezwolenie na prowadzenie przez GPW Benchmark S.A. działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, w tym kluczowych wskaźników referencyjnych.

Wśród wskaźników, które GPW Benchmark S.A. już opracowuje, znajduje się Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR), wpisany do wykazu kluczowych wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 20 ust. 1 BMR. Na podstawie otrzymanego zezwolenia GPW Benchmark S.A. została uprawniona również do opracowywania innych wskaźników stóp procentowych, których proces wyznaczania będzie odbywał się zgodnie z wymogami BMR.

Wydanie przez KNF zezwolenia dla GPW Benchmark S.A. oznacza, że organ nadzoru finansowego uznał proces wyznaczania wskaźnika referencyjnego WIBOR za zgodny z wymaganiami nałożonymi na podstawie przepisów prawa Unii Europejskiej.

Jednym z największych ryzyk z punktu widzenia administratora wskaźników jest spadek transakcyjności, który grozi utratą atrybutu „reprezentatywności” zgodnie z Rozporządzeniem BMR. Ponadto Rozporządzenie to wskazuje, że podmiot, który stosuje wskaźnik referencyjny powinien mieć plan na wypadek zaprzestania opracowywania stosowanych wskaźników referencyjnych. Najlepszym planem zaradczym jest posiadanie wskaźnika alternatywnego. Z tym związane jest drugie ryzyko tzn. zdolność GPW Benchmark S.A. do zapewnienia scenariuszy postępowania na wypadek zaprzestania opracowywania stosowanych wskaźników referencyjnych (np. wskaźnika alternatywnego). Dodatkowe ryzyka to: spadek liczby podmiotów

przekazujących dane oraz pojawienie się konkurencji w dostarczaniu wskaźników stopy procentowej (wskaźników alternatywnych z innego źródła).

› **Ryzyko zmniejszenia korzyści z udziału Spółki w KDPW**

Spółka posiada 33,33% akcji w kapitale zakładowym Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW). Grupa Kapitałowa KDPW (obejmująca KDPW jako jednostkę dominującą oraz KDPW_CCP jako jednostkę zależną) jest odpowiedzialna za prowadzenie i nadzorowanie systemu depozytowego, rozliczeniowego i rozrachunkowego w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w Polsce, z wyjątkiem obrotu bonami skarbowymi, w stosunku do których rozliczenia i rozrachunek są prowadzone przez NBP. GPW jako akcjonariusz mniejszościowy posiada ograniczony wpływ strategiczny i operacyjny na działalność KDPW. Na model działalności KDPW może negatywnie oddziaływać szereg czynników powodujących obniżenie osiąganych zysków, w tym presja na obniżkę opłat czy zmniejszony obrót. Obniżenie zysków grupy KDPW, a także poziomu dywidendy wypłacanej przez KDPW może wpłynąć negatywnie na zyski osiągane w przyszłości przez Grupę Kapitałową GPW, co z kolei może mieć istotne negatywne skutki dla sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy.

› **Ryzyko związane z wysokością opłat regulacyjnych**

GPW, GPW Benchmark i KDPW mają obowiązek dokonywania wpłat na pokrycie rocznego budżetu KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Wysokość tych opłat ustalana jest w oparciu o przewidywane koszty nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym na dany rok oraz szacowane przychody uzyskiwane przez KNF od uczestników rynku. GPW nie ma wpływu na wysokość wspomnianych opłat i nie jest w stanie precyzyjnie przewidzieć ostatecznej kwoty, jaką będzie zobowiązana uiścić na rzecz KNF w danym roku, w związku z czym nie jest w stanie przewidzieć wpływu tych opłat na przepływy środków pieniężnych Grupy. Wzrost takich opłat może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

› **Ryzyko koncentracji obrotów i uzależnienia znaczącej części przychodów ze sprzedaży Grupy od obrotów akcjami ograniczonej liczby emitentów oraz kontraktami futures, realizowanych przez ograniczoną liczbę Członków Giełdy**

Grupa narażona jest na ryzyko koncentracji obrotów w niewielkiej liczbie firm inwestycyjnych prowadzących obrót na GPW. W 2020 r. (według danych GPW) w obrocie sesyjnym akcjami na Głównym Rynku 23 Członków Giełdy odnotowało udziały w obrotach w przedziale od 1% do 9%. Dodatkowo udziały w wolumenie obrotu kontraktami terminowymi na poziomie ponad 10% (każdy) osiągnęło 3 Członków Giełdy, co stanowiło łącznie ok. 49% w wolumenie obrotów kontraktami futures. Utrata jednego lub większej liczby z tych Członków Giełdy może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności. Warto zaznaczyć, że na rynku kasowym w 2020 r. obecne były podwójne członkostwa podmiotów z siedzibami w UK. Po 31 grudnia 2020 r. liczba zdalnych Członków Giełdy zmniejszyła się o 8 podmiotów, co spowoduje wzrost koncentracji obrotów każdego Członka Giełdy w 2021 r.

Ponadto w całym 2020 r. przychody z obrotu akcjami i innymi udziałowymi papierami wartościowymi wyniosły 35,8% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy. W tym samym okresie 5 spółek o najwyższych obrotach na GPW odpowiadało średnio miesięcznie za 43,3% wartości obrotów akcjami na Głównym Rynku (arkusz zleceń), natomiast 10 spółek o najwyższych obrotach - za 63,4%. Koncentracja znaczącej części przychodów Grupy w odniesieniu do niewielkiej liczby emitentów i papierów wartościowych jest źródłem istotnego ryzyka. W szczególności, jeżeli ci oraz inni znaczący emitenci podejmą decyzję o wycofaniu swoich akcji z obrotu, może to negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju.

› **Ryzyko koncentracji obrotów związane z uzależnieniem znaczącej części przychodów Grupy z instrumentów pochodnych od obrotu kontraktami futures na indeks WIG20**

Obrót instrumentami pochodnymi jest dla Grupy jednym z głównych źródeł przychodów z tytułu obrotu na rynku finansowym, stanowiąc w 2020 r. 6,0% przychodów ze sprzedaży Grupy z tytułu obrotu na rynku finansowym oraz 3,8% przychodów ze sprzedaży Grupy. Zdecydowana większość przychodów Grupy z tytułu obrotu instrumentami pochodnymi pochodziła z obrotu jednym produktem, tj. kontraktami futures na indeks WIG20, który odpowiada za ok. 88% przychodów z segmentu instrumentów pochodnych. Znaczny spadek obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20 mógłby negatywnie wpłynąć na przychody z obrotu instrumentami pochodnymi, a to z kolei mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

› **Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi**

Sektor giełdowy doświadczył i nadal będzie doświadczać, szybkiego rozwoju technologicznego, zmian w zakresie wymagań i preferencji klientów, częstego wprowadzania produktów i usług odzwierciedlających nowe technologie oraz pojawiania się nowych standardów i praktyk branżowych. Aby zachować konkurencyjność, Grupa musi stale wzmacniać i poprawiać swoją zdolność reagowania na te zmiany, wydajność, dostępność i właściwości zautomatyzowanych systemów obrotu i komunikacji. Wymagać to będzie dalszego pozyskiwania i utrzymywania przez Grupę wysoko wykwalifikowanych pracowników oraz inwestowania znacznych środków finansowych w ciągłe aktualizowanie i modernizowanie swoich systemów. W przeciwnym razie systemy Grupy mogą stać się mniej konkurencyjne, co może z kolei skutkować utratą klientów oraz zmniejszeniem wolumenu obrotu i mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, sytuację finansową i wyniki działalności.

➤ Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii przez Grupę

Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii przez Grupę. Strategia Grupy zakłada między innymi zwiększanie atrakcyjności GPW dla coraz szerszej grupy uczestników rynku, w szczególności przez inwestycje w najnowocześniejszą technologię, dywersyfikację i poszerzanie oferty GPW o nowe produkty i usługi. Osiągnięcie tych celów uzależnione jest od szeregu czynników, na które Grupa nie ma wpływu, w tym w szczególności od warunków rynkowych, ogólnego otoczenia gospodarczego i regulacyjnego. Ponadto identyfikacja oraz realizacja inicjatyw rozwojowych wymaga czasu, ponoszenia wyższych kosztów operacyjnych oraz nakładów inwestycyjnych, które mogą mieć odzwierciedlenie w wynikach finansowych. GPW szuka możliwości wzmocnienia prowadzonej działalności oraz możliwości związanych z dalszym rozwojem Spółki. W ten sposób Grupa może wdrażać nowe produkty oraz zwiększać swoją obecność na innych rynkach. Jeżeli rozwiązania rozwojowe okażą się nieskuteczne, wówczas może to mieć negatywny wpływ na osiągnięcie celów (w tym finansowych) wynikających ze strategii GPW oraz na wyniki finansowe Grupy.

➤ Ryzyko związane z działalnością w sektorze giełd i alternatywnych platform obrotu

Światowy sektor giełd charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Dodatkowo w Unii Europejskiej procesy konkurencyjne w obszarze obrotu giełdowego i posttransakcyjnym są wzmagane przez zmiany w prawie, których celem jest harmonizacja regulacji państw członkowskich Unii Europejskiej i integracja funkcjonujących w nich rynków finansowych. Stąd Grupa narażona jest na ryzyko konkurencji ze strony giełd oraz alternatywnych platform obrotu, których pojawienie się na polskim rynku może negatywnie wpłynąć na działalność GPW. Konkurencją dla Emitenta stanowią tzw. wielostronne platformy obrotu (MTF) oraz inne formy obrotu giełdowego i pozagiełdowego. Uruchomienie aktywnego obrotu polskimi akcjami przez alternatywne platformy mogłoby wpłynąć na poziom wartości obrotów akcjami na GPW. Ich aktywność na polskim rynku może doprowadzić do utraty części obrotu skupianego na platformach prowadzonych przez Grupę, a także może przyczynić się do wzmożenia presji na poziom pobieranych opłat transakcyjnych i w efekcie mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

➤ Ryzyko konkurencji cenowej

Koszty zawierania transakcji na dużych giełdach zagranicznych i MTF-ach są niższe niż na GPW, co w dużej mierze wynika z relatywnie mniejszej skali rynku w Polsce. Procesy konsolidacyjne w globalnym sektorze giełd oraz rozwój MTF-ów mogą zwiększyć presję na dalsze obniżenie opłat pobieranych od transakcji na rynkach finansowych. W konsekwencji klienci GPW mogą wywierać presję na obniżenie przez GPW opłat pobieranych z tytułu notowań i obrotu, co może spowodować zmniejszenie przychodów GPW.

➤ Ryzyko możliwości rozwiązania umowy, na podstawie której rynek TBSP został wybrany jako rynek referencyjny

W styczniu 2019 r. Rynek Treasury BondSpot Poland wybrany został przez Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW) i zaakceptowany przez Ministerstwo Finansów jako rynek elektroniczny stanowiący referencyjną platformę wtórnego obrotu długiem skarbowym. Możliwość utraty statusu podmiotu prowadzącego rynek elektroniczny stanowić może konsekwencję rozwiązania umowy z BondSpot S.A. (z zachowaniem okresu wypowiedzenia) na skutek wszczęcia przez Ministra Finansów procedury, o której mowa w § 23 ust.1 Regulaminu pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych z dnia 15 grudnia 2018 r., na wniosek zgłoszony przez ponad 50% DSPW.

W związku z powyższym Spółka musi podejmować ciągle działania zmierzające do utrzymania atrakcyjności TBSP, przede wszystkim poprzez dostarczanie pełnego wachlarza rozwiązań charakterystycznych dla rynku obligacji skarbowych i świadczenie usług na najwyższym poziomie i na konkurencyjnych warunkach. W przeciwnym wypadku, w chwili pojawienia się na polskim rynku podmiotu zapewniającego atrakcyjniejsze warunki prowadzenia takiego rynku, BondSpot S.A. mogłaby utracić prawo do prowadzenia powyższego rynku, co miałoby poważny wpływ na działalność BondSpot S.A. i jej sytuację finansową. Równocześnie, nie można w przyszłości wykluczyć zmiany zasad konkursu DSPW, które w pośredni lub bezpośredni sposób wpłyną na wielkość obrotu, a tym samym przychodów realizowanych na platformie TBSP.

➤ Ryzyko związane z koniecznością aktualizacji systemu transakcyjnego GPW

W wyniku przeprowadzonych analiz scenariuszy rozwoju GPW i GK GPW oraz mając na uwadze bardzo dynamicznie zmieniające się technologie informatyczne, w tym ewolucję technologii systemów transakcyjnych, GPW podjęła działania mające na celu zmianę technologii w perspektywie maksymalnie 4 – 5 lat. GPW we wrześniu 2019 r. rozpoczęła Projekt badawczo-rozwojowy, którego celem jest wytworzenie własnego, modułowego i skalowalnego systemu transakcyjnego, dedykowanego GPW i jej spółkom zależnym oraz zagranicznym giełdom regionu Europy Środkowo-Wschodniej (CEE), poszukującym rozwiązań informatycznych dostosowanych do ich potrzeb i specyfiki działania. Zgodnie ze strategią rozwoju polskiego rynku kapitałowego, dla którego Giełda jest jedną z fundamentalnych instytucji, posiadanie własnego rozwiązania informatycznego gwarantuje optymalizację kosztów i ryzyk związanych z eksploatacją platformy. Realizowany Projekt może generować po stronie Spółki znaczące nakłady inwestycyjne, które częściowo będą refinansowane ze środków przyznanych przez NCBR. Niniejsze przedsięwzięcie ma na celu zastąpienie obecnie wykorzystywanego i eksploatowanego od 8 lat systemu UTP. W przypadku niepowodzenia Projektu, prawdopodobnie konieczny będzie powrót do wariantu wymiany systemu poprzez nabycie nowego systemu transakcyjnego od dostawcy zagranicznego. Nie można zapewnić, że wysokość poniesionych przez Spółkę nakładów związanych z wymianą systemu transakcyjnego nie będzie miała istotnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

› **Ryzyko związane z opracowywaniem indeksów i wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego**

Na ryzyko związane z opracowywaniem indeksów i wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego składają się:

- ♦ ryzyko reprezentatywności niektórych indeksów i wskaźników związane z sytuacją gospodarczą i rynkową skutkujące zaprzestaniem ich opracowywania;
- ♦ ryzyko braku spełnienia przez Indeksy Giełdowe (IG) wymogów BMR w zakresie uwzględniania w metodzie informacji dot. czynników ESG oraz trajektorii dekarbonizacji;
- ♦ spadek zainteresowania podmiotów stosujących, indeksami nie uwzględniającymi czynników ESG oraz trajektorii dekarbonizacji w związku z implementacją niektórych regulacji rynku finansowego w obszarze zrównoważonego finansowania w tym np. SFDR;
- ♦ ryzyko operacyjne dot. wydolności systemu

RYZIKO OPERACYJNE

› **Ryzyko związane ze zdolnością pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników przez Grupę**

Efektywne zarządzanie działalnością Grupy wymaga zatrudniania wysoko wykwalifikowanych pracowników. Kompetencje, które posiadają pracownicy Grupy, są określane jako rzadkie, z racji unikalnego charakteru działalności Grupy. Każdy przypadek zwiększonej rotacji pracowników zatrudnianych na kluczowych stanowiskach może wpłynąć na czasowe obniżenie efektywności działania Grupy, ze względu na długotrwały proces szkolenia konieczny do przygotowania nowych pracowników do objęcia takich stanowisk. Może to negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności, możliwość osiągnięcia celów strategicznych lub perspektywy rozwoju.

› **Ryzyko sporów pracowniczych**

Większość pracowników Spółki należy do Związku Zawodowego Pracowników Giełdy, jedynej organizacji związkowej, działającej na GPW od 2005 r. Związki zawodowe posiadają uprawnienia do koordynowania i konsultowania działań (w tym dotyczących restrukturyzacji Spółki) o charakterze opiniotwórczym. W przeszłości w Grupie nie występowały spory zbiorowe pracy. Jednakże nie można wykluczyć, że Grupa może stać się w przyszłości stroną sporów, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej reputację, działalność, przychody, wyniki lub sytuację finansową.

› **Ryzyko związane z awariami systemów transakcyjnych Grupy**

Zapewnienie bezpieczeństwa i ciągłości obrotu to jedno z podstawowych zadań GPW. Działalność Grupy jest silnie uzależniona od skutecznego funkcjonowania systemów transakcyjnych, które są narażone na ryzyko przerw w działaniu i naruszenia ich bezpieczeństwa. Niezawodność działania systemów transakcyjnych Grupy jest równie ważna jak ich wydajność. W przypadku awarii lub spowolnionego działania systemów Grupy lub systemów należących do zewnętrznych usługodawców może dojść m.in. do następujących sytuacji: nieprzewidzianych zakłóceń w obsłudze uczestników rynku i klientów Grupy, wydłużonych czasów reakcji lub opóźnień w realizacji transakcji, niepełnej lub nieprawidłowej rejestracji lub przetwarzania transakcji, strat finansowych i odpowiedzialności wobec klientów, sporów sądowych lub innych roszczeń względem Grupy, w tym skarg do KNF, postępowań lub sankcji. Awarie systemów transakcyjnych oraz innych zintegrowanych z nimi systemów informatycznych mogą wpłynąć na zakłócenie przebiegu sesji, a w konsekwencji na spadek wielkości obrotów i zaufania do rynku, co w efekcie może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki Grupy, jej sytuację finansową i perspektywy rozwoju. Grupa może być także zmuszona do wykorzystania znacznych dodatkowych środków na ochronę przed groźbą naruszenia bezpieczeństwa lub ograniczenia zaistniałych problemów, w tym poprawę reputacji utraconej wskutek ewentualnego naruszenia bezpieczeństwa. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki.

› **Ryzyko związane z metodami zarządzania ryzykiem stosowanymi przez Grupę**

Grupa jest narażona na ryzyko rynkowe, regulacyjne oraz ryzyka finansowe takie jak kredytowe i ryzyko związane z płynnością swojego portfela inwestycji, ryzyko rynkowe związane ze zmianą cen aktywów finansowych a także na ryzyko operacyjne związane z działalnością. Grupa posiada ubezpieczenie majątku IT od ryzyk takich jak katastrofy naturalne, kradzież i włamanie, akty wandalizmu, niewłaściwe użycie sprzętu elektronicznego oraz niewłaściwe parametry energetyczne. Ponadto Grupa posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządów i Rad Nadzorczych (tzw. D&O). Spółka nie posiada ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w zakresie działalności operacyjnej, w szczególności w zakresie ewentualnych szkód ponoszonych przez Członków Giełdy i uczestników obrotu w związku z awariami systemów IT. Spółka uważa, że jest należycie chroniona w tym zakresie przez postanowienia umów zawartych z Członkami Giełdy i uczestnikami obrotu. Wymienione narzędzia zarządzania ryzykiem oraz polisy ubezpieczeniowe mogą okazać się niewystarczającą ochroną przed każdym ryzykiem, na które narażona jest Grupa. Grupa może nie być w stanie skutecznie zarządzać ryzykiem, co może mieć negatywny wpływ na jej działalność, przychody, wyniki działalności i sytuację finansową.

› **Ryzyko związane z uzależnieniem działalności Grupy od osób trzecich, nad którymi Grupa ma ograniczoną kontrolę lub nie ma żadnej kontroli**

Działalność Grupy jest uzależniona od podmiotów zewnętrznych, m.in. od KDPW i KDPW_CCP oraz kilku usługodawców, głównie podmiotów świadczących usługi informatyczne. Systemy teleinformatyczne używane przez Grupę w celu prowadzenia obrotu instrumentami finansowymi i towarami giełdowymi są wysoko specjalistyczne oraz dostosowane do potrzeb Grupy i nie są powszechnie stosowane w Polsce lub za granicą. W związku z tym wybór usługodawców w tym zakresie jest ograniczony. Nie ma gwarancji, że usługodawcy Grupy będą w stanie efektywnie kontynuować świadczenie usług lub że będą w stanie świadczyć niezbędne usługi, ani że będą w stanie odpowiednio poszerzyć swoją ofertę, by zaspokoić potrzeby Grupy. Przerwy w działaniu lub wadliwe działanie systemów albo częściowe lub całkowite zaprzestanie świadczenia istotnych usług przez usługodawców, w połączeniu z niezdolnością Grupy do zapewnienia alternatywnego rozwiązania w odpowiednim czasie, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

› **Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej**

Biorąc pod uwagę zakres ochrony ubezpieczeniowej posiadanej obecnie przez Grupę, niektóre szkody mogą nie być objęte ochroną ubezpieczeniową lub mogą być objęte częściową ochroną ubezpieczeniową. Ponadto Grupa może ponieść znaczące straty lub szkody, za które uzyskanie pełnego lub jakiegokolwiek odszkodowania może okazać się niemożliwe. W konsekwencji Grupa może nie być objęta wystarczającą ochroną ubezpieczeniową przed wszystkimi szkodami, jakie może potencjalnie ponieść. W przypadku gdy wystąpi szkoda nieobjęta ochroną ubezpieczeniową lub szkoda przewyższająca sumę ubezpieczenia, wówczas może dojść do utraty przez Grupę kapitału. Ponadto Grupa może zostać zobowiązana do naprawienia szkód poniesionych w wyniku zdarzeń, które nie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Grupa może również ponosić odpowiedzialność z tytułu zadłużenia lub innych zobowiązań finansowych związanych z powstałą szkodą. Grupa nie może również zapewnić, że w przyszłości nie powstaną istotne szkody przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej posiadanej przez Grupę. Wszystkie szkody, które nie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową lub które przewyższają wartość ochrony ubezpieczeniowej, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

RYZYO OPERACYJNE – RYZYO PRAWNE

› **Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa krajowego**

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce. Polski system prawny i otoczenie regulacyjne mogą ulegać znaczącym nieoczekiwanym zmianom, a obowiązujące w Polsce przepisy prawa i regulacje mogą być przedmiotem sprzecznych ze sobą urzędowych interpretacji. Rynek kapitałowy oraz rynek obrotu towarami giełdowymi jest w szerokim zakresie poddany regulacjom państwowym i może podlegać coraz większemu nadzorowi. Zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpływać na Grupę oraz na obecnych i przyszłych odbiorców świadczonych przez nią usług. Przykładowo, mogą zostać wprowadzone zmiany skutkujące spadkiem atrakcyjności notowań spółek bądź obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, bądź spadkiem atrakcyjności korzystania z usług świadczonych przez Grupę. Zmiany te mogą także spowodować, że spółki notowane na GPW zaczną przechodzić na inne rynki oferujące konkurencyjne koszty notowań lub których wymogi dotyczące notowań bądź zasad ładu korporacyjnego są bardziej elastyczne.

Zdolność Grupy do przestrzegania mających zastosowanie przepisów prawa i regulacji w dużej mierze zależy od jej zdolności do tworzenia i utrzymywania odpowiednich systemów i procedur. Nie można zapewnić, że Grupa będzie w stanie zastosować się do takich przyszłych zmian przepisów prawa i regulacji lub że zmiany te nie będą miały istotnego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

› **Ryzyko regulacyjne wynikające z prawa unijnego**

Regulacje Unii Europejskiej w coraz większym stopniu oddziałują na Grupę i zwiększają koszty zapewnienia zgodności działania, w szczególności w obszarze związanym z prowadzeniem obrotu oraz w obszarze posttransakcyjnym. Mogą one osłabiać konkurencyjność mniejszych europejskich giełd, w tym GPW, na rzecz podmiotów o większej skali działalności. Zmiany w regulacjach mogą pociągać za sobą konieczność dostosowania systemów transakcyjnych i działalności Grupy, co może się wiązać z koniecznością ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych i kosztów operacyjnych, a w ślad za tym mogą prowadzić do pogorszenia zysku netto Grupy.

› **Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych w Polsce**

OFE stanowią ważną grupę uczestników rynków prowadzonych przez Grupę. Na koniec czwartego kwartału 2020 r. w portfelach OFE znajdowały się akcje notowane na krajowym rynku regulowanym o wartości 114,6 mld zł, co stanowiło ok. 21,3% kapitalizacji spółek krajowych notowanych na Głównym Rynku. Zmiany w regulacjach, mające prowadzić w szczególności do zastąpienia OFE innymi podmiotami zbiorowego inwestowania oraz wyeliminowania przepływów środków do i z OFE mogą przyczynić się do zmiany aktywności tej grupy inwestorów na GPW. Ponadto mogą one skutkować ryzykiem powstania nadpodaży akcji notowanych na GPW oraz zmniejszać zainteresowanie tymi akcjami ze strony innych inwestorów. W konsekwencji może to doprowadzić do spadku obrotów instrumentami finansowymi, w tym akcjami na GPW, spadku liczby i wartości akcji oraz obligacji dopuszczonych i wprowadzanych do obrotu na GPW, a w ślad za tym do spadku przychodów Grupy i pogorszenia jej wyników finansowych.

➤ **Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją**

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Często także zmianie ulega interpretacja poszczególnych przepisów. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla GK GPW, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

➤ **Ryzyko związane z brakiem spójności przepisów podatkowych polskich a przepisów unijnych np. w kontekście VATu**

Ryzyko wynikające z braku spójności przepisów podatkowych lokalnych (polskich) i unijnych przepisów Dyrektywy VAT polega na tym, że wątpliwości może budzić polityka podatkowa i w konsekwencji księgowia podatnika, która polegać na odliczeniu podatku VAT naliczonego wynikającego z prawidłowo wystawionych faktur VAT w rozliczeniu za okres, w którym w odniesieniu do nabytych towarów powstał obowiązek podatkowy – w sytuacji, gdy faktury dokumentujące dokonanie zakupu w danym okresie rozliczeniowym zostaną otrzymane w kolejnym okresie rozliczeniowym, jednak nie później niż przed upływem terminu, w którym złożona zostanie deklaracja VAT za ten okres. Takie podejście może powodować ryzyko wynikające z tego, że organy podatkowe kierując się wyłącznie literalnym brzmieniem polskich przepisów, w oderwaniu od przepisów prawa unijnego, mogą kwestionować właściwy moment odliczenia podatku VAT naliczonego na podstawie art. 86 ust. 10b pkt 1 ustawy o VAT (tj. jako brak spełnienia jednego z warunków uprawniających do odliczenia podatku VAT naliczonego odnoszącego się do daty otrzymania faktury VAT).

➤ **Ryzyko związane z nieskuteczną ochroną własności intelektualnej**

Grupa chroni swoją własność intelektualną na podstawie praw do znaków towarowych, praw autorskich, ochrony tajemnic handlowych, umów o zachowaniu poufności i innych umów z jej dostawcami, podmiotami zależnymi, stowarzyszonymi, klientami, partnerami strategicznymi i innymi podmiotami. Podjęte przez Grupę działania mogą być niedostateczne, aby np. zapobiec przywłaszczeniu informacji. Ponadto ochrona praw własności intelektualnej Grupy może wymagać poniesienia znacznych nakładów finansowych i zaangażowania znacznych zasobów ludzkich, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, sytuację finansową i wyniki działalności.

➤ **Ryzyko związane z potencjalnym sporem sądowym związanym z naruszeniem przez Grupę praw własności intelektualnej innych osób**

Konkurenci Grupy, jak również inne podmioty i osoby fizyczne, mogły uzyskać i prawdopodobnie mogą uzyskiwać w przyszłości prawa własności intelektualnej do produktów lub usług związanych z lub zbliżonych do rodzajów produktów i usług, które Grupa oferuje lub zamierza wprowadzić do swojej oferty. Grupa może nie być świadoma wszystkich chronionych praw własności intelektualnej, co do których istnieje ryzyko, że mogą zostać naruszone przez jej produkty, usługi lub technologie. Ponadto Grupa nie może mieć pewności, że jej produkty i usługi nie naruszają praw własności intelektualnej innych osób, lub że inne osoby nie zgłoszą roszczeń z tytułu ich naruszenia przeciwko Grupie. Jeśli system transakcyjny Grupy lub co najmniej jeden z jej innych produktów, usług lub technologii zostaną uznane za naruszające prawa osób trzecich, Grupa może być zmuszona do zaprzestania tworzenia lub wprowadzania do obrotu tych produktów, usług lub technologii, do uzyskania licencji w tym zakresie od posiadaczy praw własności intelektualnej lub zmiany tych produktów, usług lub technologii w taki sposób, aby uniknąć naruszenia takich praw. Jeżeli Grupa zostanie zmuszona do zaprzestania tworzenia lub wprowadzania do obrotu niektórych produktów albo nie będzie w stanie uzyskać wymaganych licencji, może to mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność, sytuację finansową i wyniki działalności.

RYZYO BRAKU ZGODNOŚCI

➤ **Ryzyko związane z niespełnieniem wymagań regulacyjnych oraz zaleceń KNF odnoszących się do działalności Grupy**

Działalność Grupy podlega nadzorowi KNF. Grupa może nie być w stanie spełnić wszystkich wymagań regulacyjnych oraz zaleceń organu nadzoru, a tym samym może być narażona w przyszłości na postępowania oraz sankcje (w tym kary pieniężne) nakładane w związku z niewykonywaniem lub zarzucanym Grupie niewykonywaniem obowiązków, wynikających z obowiązujących przepisów prawa lub regulacji, oraz zaleceń organu nadzoru. Wszelkie takie prowadzone wobec Grupy postępowania oraz nakładane w ich konsekwencji sankcje mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki działalności. W przeszłości nie miały miejsca sytuacje niespełnienia przez Grupę wymagań regulacyjnych oraz zaleceń organu nadzoru.

➤ **Ryzyko związane z wewnętrznymi regulacjami Spółki**

Zdolność Grupy do przestrzegania wszystkich obowiązujących przepisów w zmieniającym się środowisku regulacyjnym jest w dużej mierze uzależniona od ustanowienia i prowadzenia systemu kontroli zgodności, audytu i sprawozdawczości, a także

od umiejętności pozyskania i utrzymania wykwalifikowanego personelu odpowiedzialnego za te procesy. Grupa nie może zagwarantować, że jej polityka i procedury będą zawsze skuteczne lub że zawsze będzie w stanie odpowiednio monitorować lub prawidłowo oceniać ryzyko naruszenia przepisów, na które jest lub może być narażona. Brak zgodności z przepisami lub innymi standardami może prowadzić do obniżenia poziomu aktywności uczestników, emitentów i inwestorów oraz mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju.

› **Ryzyko potencjalnego naruszenia przepisów o ochronie konkurencji przez Spółkę**

GPW zajmuje dominującą pozycję na polskim rynku. W związku z tym Spółka podlega ograniczeniom dotyczącym zakazu nadużywania pozycji dominującej oraz zakazu stosowania praktyk ograniczających konkurencję wynikającym z przepisów prawa polskiego i prawa UE z zakresu ochrony konkurencji. Organy ochrony konkurencji (Prezes UOKiK, Komisja) mogą kontrolować przestrzeganie tych ograniczeń. W przypadku stwierdzenia naruszeń organy ochrony konkurencji mogą nakazać Spółce podjęcie określonych działań mających na celu zaniechanie określonej praktyki ograniczającej konkurencję lub zaniechanie nadużywania pozycji dominującej, a także wymierzyć sankcje, w tym w postaci nakładanych na Spółkę kar pieniężnych w wysokości do 10% przychodów osiągniętych w roku poprzedzającym rok nałożenia kary. Działania te mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy.

› **Ryzyko Administratora wskaźników referencyjnych**

Uzyskanie zezwolenia na pełnienie roli administratora wiąże się z obowiązkiem wykonywania przeglądów i walidacji metody opracowywania stosowanych zgodnie z Rozporządzeniem BMR wskaźników referencyjnych. Z tego tytułu GPW Benchmark ponosić będzie ryzyko operacyjne i zgodności związane z nadzorem i kontrolą nad opracowywaniem wskaźników referencyjnych.

W związku z uzyskaniem statusu podmiotu nadzorowanego, GPW Benchmark, ponosi ryzyko naruszenia przepisów określających obowiązki administratora wskaźników referencyjnych Rozporządzenia UE Nr 2016/1011 (tzw. BMR) i poniesienia w związku z tym określonych sankcji nadzorczych. Materializacja powyższych ryzyk mogłaby negatywnie wpłynąć na reputację całej Grupy Kapitałowej GPW.

› **Ryzyko braku lub wolnego dostosowania do zrównoważonego inwestowania**

Ryzyko to dotyczy dostosowaniu uczestników obrotu i emitentów oraz działalności GPW w tym niektórych spółek GK GPW do wymagań regulacji implementujących zagadnienia związane ze zrównoważonym finansowaniem.

18 czerwca 2020 r. rozporządzenie w sprawie utworzenia pierwszego na świecie systemu klasyfikacji - „zielonej listy” dla zrównoważonych działalności gospodarczych, inaczej taksonomii, zostało przyjęte przez Parlament Europejski i Radę. System będzie musiał być używany przez:

- ♦ państwa członkowskie i Unię Europejską;
- ♦ uczestników rynku finansowego oferujących produkty finansowe: uczestnicy rynku finansowego, zgodnie z definicją w rozporządzeniu w sprawie ujawniania informacji, będą zobowiązani do ujawnienia informacji o tym, w jaki sposób i w jakim zakresie inwestycje leżące u podstaw ich produktu finansowego wspierają działalność gospodarczą spełniającą wszystkie kryteria dla zrównoważonego rozwoju środowiska zgodnie z rozporządzeniem w sprawie taksonomii;
- ♦ spółki finansowe i niefinansowe objęte raportowaniem niefinansowym - Dyrektywa w sprawie sprawozdawczości niefinansowej (NFRD). Dotyczy to dużych spółek użyteczności publicznej zatrudniających ponad 500 pracowników, obejmując około 6000 dużych firm i grup w całej UE. więcej: <https://www.gov.pl/web/rozwój-praca-technologie/zrownowazone-finansowanie>.

RYZYSKO UTRATY REPUTACJI

› **Ryzyko związane z utratą przez Grupę reputacji i zaufania klientów do zdolności obsługi transakcji giełdowych**

Grupa prowadzi działalność w branży, w której dobra reputacja i zaufanie klientów (w tym zaufanie emitentów, pośredników finansowych oraz inwestorów) mają szczególnie istotne znaczenie. Osiągnięcie przez Spółkę relatywnie wysokiego wolumenu obrotów i dużej liczby spółek debiutujących jest między innymi wynikiem posiadanej reputacji i zaufania klientów. Ze względu na rolę, jaką Grupa odgrywa na polskim rynku kapitałowym, ewentualne błędy systemu transakcyjnego, przerwy w notowaniach, błędy operacyjne, ujawnienie informacji dotyczących klientów, spory sądowe, spekulacje prasowe i inne niekorzystne zdarzenia mogą zaszkodzić jej reputacji. Nieprzewidziane zmiany w regulacjach prawnych odnoszących się do rynku kapitałowego oraz rynku obrotu towarami giełdowymi w Polsce, a także działania innych podmiotów rynku giełdowego, w tym emitentów, pośredników finansowych, konkurencyjnych platform obrotu oraz przedstawicieli mediów, którzy postępowaliby niezgodnie z przyjętymi standardami postępowania lub praktykami, mogą podważyć ogólne zaufanie do polskiego rynku kapitałowego i Grupy. Ponadto istnieje ryzyko, że pracownicy Grupy mogą dopuścić się naruszeń prawa lub innych procedur, zaś działania podejmowane przez Grupę w celu wykrycia takich zachowań i zapobieżenia im mogą w niektórych przypadkach okazać się nieskuteczne, co z kolei może skutkować sankcjami i poważnym uszczerbkiem reputacji Spółki. W przeszłości nie miały miejsca zdarzenia wpływające w istotny negatywny sposób na reputację Grupy lub zaufanie klientów.

2.8.3. RYZYKA FINANSOWE

Ryzyko finansowe dzielimy na:

- ♦ ryzyko kredytowe
- ♦ ryzyko płynności
- ♦ ryzyko rynkowe

Zostały one szczegółowo omówione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GK GPW w notach 2.2., 2.3. oraz 2.4.

Ponadto w Grupie występuje ryzyko znaczącej okresowej zmienności zysków związanej z nieprzewidywalnym poziomem przychodów i stosunkowo wysokim poziomem kosztów stałych.

Przychody ze sprzedaży i zysk netto Grupy są istotnie uzależnione od szeregu czynników zewnętrznych znajdujących się poza jej kontrolą, takich jak aktywność inwestorów oraz kursy instrumentów finansowych notowanych na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, w związku z tym przychody ze sprzedaży Grupy mogą ulegać okresowym zmianom. Spadek wartości ofert publicznych na GPW może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów z opłat z tytułu dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego oraz notowania papierów wartościowych. W wypadku zmniejszenia przychodów ze sprzedaży Grupa może nie być w stanie obniżyć kosztów działalności operacyjnej, co może istotnie negatywnie wpłynąć na wyniki z działalności operacyjnej.

2.8.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z PANDEMIA WIRUSA SARS-COV-2

Zarówno Zarząd Giełdy jak i Zarządy Spółek zależnych na bieżąco monitorują rozwój sytuacji epidemiologicznej w kraju i na świecie oraz analizują jej wpływ na sytuację Spółek Grupy. W ocenie Zarządu Giełdy, GPW jako podmiot zapewniający funkcjonowanie infrastruktury rynku kapitałowego w Polsce, jest narażona na umiarkowane ryzyko operacyjne i finansowe związane z wybuchem pandemii wirusa SARS-CoV-2. Podobna ocena dotyczy wszystkich spółek Grupy GPW. Niemniej jednak, w związku z rozwojem pandemii, dalsze możliwe skutki pandemii oraz ich skala są trudne do oszacowania. Istotny będzie czas trwania epidemii, jej ewentualne dalsze nasilenie i zasięg, a także jej wpływ na wzrost gospodarczy w Polsce.

W ramach Grupy zidentyfikowano m.in. następujące ryzyka operacyjne związane z pandemią wirusa SARSCoV-2:

- ♦ ryzyko okresowych braków kadrowych spowodowanych możliwością zarażenia wirusem pracowników Grupy lub objęcia ich kwarantanną;
- ♦ ryzyko przerwania świadczenia usług przez niektórych dostawców;
- ♦ ryzyko spowolnienia procesów operacyjnych z powodu ograniczonej dostępności zewnętrznych kontrahentów;
- ♦ ryzyko zmniejszonej aktywności animatorów rynku oraz market makerów w wyniku wzrostu zachorowań na COVID-19 lub objęcia ich kwarantanną, skutkujące zmniejszeniem płynności instrumentów finansowych notowanych na GPW i rynku towarowym. W przypadku instrumentów strukturyzowanych występuje ryzyko zawieszenia obrotu w przypadku braku market makera;
- ♦ ryzyko długotrwałych skutków ubocznych obecnej pandemii (zmniejszenia efektywności pracowników, zespołu chronicznego zmęczenia, podatności na inne choroby) oraz trudnych do oszacowania skutków psychologicznych związanych z wpływem długotrwałej izolacji na pracowników.

2.8.5. DZIAŁANIA PODJĘTE W CELU PRZECIWDZIAŁANIA I ZŁAGODZENIA WPLYWU PANDEMII WIRUSA SARS-COV-2

Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy jest dobra, dlatego też Grupa nie korzystała ze wsparcia ze środków publicznych w ramach tarcz antykryzysowych i pomocowych oferowanych przez Rząd Polski.

Natomiast w kwestii operacyjnej Zarząd GPW i Zarządy Spółek zależnych zidentyfikowały potencjalne ryzyka związane z sytuacją wywołaną pandemią wirusa SARS-CoV-2, które zostały opisane powyżej.

Zarząd GPW i Zarządy Spółek zależnych podjęły następujące działania zaradcze, aby przeciwdziałać negatywnym wpływom:

› **Wdrożono procedury mające na celu ograniczenie ryzyka zakażenia i rozprzestrzeniania się zakażenia koronawirusem SARS-CoV-2 na Grupę**

Zarząd GPW i Zarządy Spółek zależnych umożliwiły pracownikom wykonywanie pracy w tzw. trybie Home Office. Znaczna większość pracowników realizuje zadania zdalnie, a zespoły wykonujące pracę w biurze pracują w systemie wymiennym, zachowując środki bezpieczeństwa.

W ramach opracowanych procedur przewidziano działania na wypadek potwierdzonego przypadku pojawienia się pośród pracowników osoby zarażonej koronawirusem oraz wprowadzono wzmożone zasady bezpieczeństwa i higieny pracy polegające na stosowaniu odpowiednich środków ochrony osobistej przez pracowników przebywających na terenie Spółek oraz dezynfekcji i czyszczenia biur.

W ramach działań mitygujących zostały podjęte działania mające na celu zabezpieczenie ciągłości działalności bieżącej oraz realizacji projektów. Pomimo przejścia większości pracowników w marcu 2020 r. w tryb pracy zdalnej, wszystkie procesy realizowane są w Grupie bez zakłóceń.

Ponadto, Grupa wspiera pracowników w zakresie przeprowadzania badań diagnostycznych na obecność przeciwciał IgG oraz IgM przeciwko wirusowi SARS-CoV-2 w ogólnopolskiej sieci laboratoriów diagnostycznych ALAB Laboratoria, a w przypadku stwierdzenia uzasadnionego podejrzenia kontaktu pracownika z innym pracownikiem lub klientem, u którego zdiagnozowano zakażenie COVID-19, przeprowadzany jest test PCR.

› **Prowadzono bieżący monitoring zgodności zakresu oraz jakości świadczonych usług przez zewnętrznych dostawców.**

Nie zaobserwowano przerw w realizacji usług przez dostawców z obszaru telekomunikacyjnego, energetycznego oraz bankowego. Ciągłość działania Spółek zapewniona jest m.in. poprzez dywersyfikację dostawców oraz utrzymanie zasobów odtworzeniowych w biurach zapasowych.

› **10 marca 2020 r. Giełda wystosowała komunikat do Członków Giełdy o podejmowanych działaniach i zapewnieniu utrzymania ciągłości świadczonych usług.**

› **Dokonano przeglądu procesów pod kątem automatyzacji i usprawniania realizowanych zadań, w tym efektywniejszej pracy zdalnej.**

› **Wprowadzono ułatwienia w kontakcie ze spółkami z Grupy oraz zmiany procedur pozwalające na ograniczenie bezpośrednich kontaktów.**

Działania w tym zakresie obejmowały m.in. umożliwienie składania do GPW dokumentacji przy użyciu środków komunikacji elektronicznej, przedłużenie okresu uprawnień maklera nadzorującego (w określonych przypadkach uprawnienie to wygasa po okresie 12 miesięcy) pracowników firm inwestycyjnych do 30 dni po odwołaniu stanu zagrożenia epidemicznego na terytorium RP lub stanu epidemii ogłoszonego w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2. Wprowadzono również możliwość zdalnego przeprowadzenia egzaminu dla kandydatów na maklera nadzorującego, a także w pełni zdalnej obsługi przydziału/alokacji instrumentów finansowych przez pracowników GPW i pracowników Członków Giełdy.

Celem umożliwienia udziału w wydarzeniach organizowanych przez GPW szerokiej publiczności bez konieczności przemieszczania się oraz przebywania w siedzibie GK GPW, uroczystości pierwszego dnia notowania spółek oraz konferencji branżowe były transmitowane z siedziby GPW (przy zachowaniu aktualnych obostrzeń sanitarnych) lub realizowane w pełni w formule online.

› **Wprowadzono ułatwienia dla emitentów**

Wprowadzono czasową zmianę zasad postępowania w odniesieniu do emitentów z alternatywnego systemu obrotu (ASO) NewConnect i Catalyst, którzy nie opublikowali raportów okresowych w regulaminowym terminie polegającej na warunkowym odstąpieniu od dotychczasowej praktyki nakładania kar regulaminowych oraz stosowania innych regulaminowych środków dyscyplinujących, w tym zawieszenia obrotu papierami wartościowymi emitenta (w odniesieniu do raportu rocznego za 2019 r. oraz raportu kwartalnego za I kwartał 2020 r.).

Ponadto, obniżono stawki niektórych opłat giełdowych pobieranych od emitentów Głównego Rynku GPW oraz rynku NewConnect dotkniętych pandemią koronawirusa.

› **Czynnie wspierano walkę z koronawirusem**

Przekazano darowiznę celową w wysokości 1 mln zł na zakup sprzętu umożliwiającego wykonywanie przez Powiatowe Stacje Sanitarne w Siedlcach i Radomiu badań w kierunku wykrywania wirusa SARS-CoV-2 oraz podjęto decyzję o przekazaniu darowizny celowej z całego zysku Giełdy z pierwszego dnia notowań akcji Allegro w kwocie 680 tys. zł na wsparcie walki z koronawirusem.

Dodatkowo, od marca 2020 r. Giełda przekazuje owoce, które dotychczas nabywano dla pracowników GK GPW, Pracownikom Pogotowia Ratunkowego w Warszawie.

- › **Celem zmitigowania ryzyka długotrwałych skutków ubocznych obecnej pandemii, zapewniono pracownikom GK GPW konsultacje psychologiczne oraz cykl warsztatów z zakresu ergonomii pracy zdalnej.**

Podsumowując, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania działalność operacyjna Giełdy i spółek zależnych prowadzona jest bez zakłóceń. Giełda uwzględniła zalecenia ESMA i KNF dotyczące rynku regulowanego z dnia 12 marca 2020 r., zalecenia ESMA dotyczące sprawozdawczości finansowej z dnia 20 maja 2020 r. oraz 28 października 2020 r., zalecenia IOSCO z dnia 29 maja 2020 r. nt. wagi ujawnień dot. COVID-19 oraz wytyczne Głównego Inspektoratu Sanitarnego ze szczególnym uwzględnieniem zaleceń dotyczących bezpieczeństwa, zdrowia i higieny pracowników Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Grupa posiada 716 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów oraz aktywów wycenianych według zamortyzowanego kosztu w postaci lokat bankowych i gwarantowanych obligacji korporacyjnych, co w ocenie Zarządu stanowi wystarczające zasoby finansowe by stwierdzić, że ryzyko utraty płynności przez Grupę w krótkim i średnim okresie jest niskie. W 2020 roku nie zaobserwowano istotnego negatywnego wpływu zdarzeń spowodowanych pandemią na płynność Grupy. Jednocześnie przy rosnącym i utrzymującym się spowolnieniu gospodarczym wobec przedłużającej się pandemii Spółka nie może wykluczyć, iż ściągalność należności może się pogorszyć, co skutkowałoby koniecznością dokonywania wyższych odpisów z tego tytułu.

Procedury wdrożone w Spółkach uwzględniają różne scenariusze rozwoju pandemii oraz adekwatne rozwiązania formalno-prawne, pozwalające zapewnić ciągłość działania.

3. ŁAD KORPORACYJNY

3.1. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

ZASADY I ZAKRES STOSOWANIA ŁADU KORPORACYJNEGO

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki GPW do obrotu na rynku regulowanym, tj. od 5 listopada 2010 r., GPW przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego ustanowione przez warszawską giełdę jako organizatora obrotu.

Spółka od 1 stycznia 2016 r. stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” („Dobre Praktyki”). Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy (<http://www.gpw.pl>) w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

GPW przestrzega wszystkich rekomendacji zawartych w Dobrych Praktykach, które dotyczą Spółki. GPW stosuje się do zasad zawartych w Dobrych Praktykach, które dotyczą Spółki za wyjątkiem zasady VI.Z.2., wskazującej minimum 2-letni okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji. Niestosowanie tej zasady wynika z faktu, że w programach motywacyjnych Spółki, przyjętych przed wejściem w życie dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, wykorzystywane były akcje fantomowe jako element motywowania członków zarządu. Termin pomiędzy ich przyznaniem, a wynikającą z nich realizacją wynosił 1 rok. Taki program motywacyjny był stosowany do czasu zawarcia z Członkami Zarządu umów o świadczenie usług w zakresie zarządzania, zgodnie z związku z przepisami wprowadzonymi Ustawą z 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami. W grudniu 2019 r., w związku z rozliczeniem realizacji celów przez Członków Zarządu za 2017 r., zostały przyznane akcje fantomowe jednemu Członkowi Zarządu, w związku obowiązującą dla części tego roku umowa o pracę, zawierającą akcje fantomowe jako element systemu motywacyjnego.

Ponadto, w odniesieniu do rekomendacji I.R.2. Dobrych Praktyk GPW informuje, że funkcjonująca w Spółce polityka prowadzenia działalności sponsoringowej i charytatywnej obowiązują na podstawie regulacji wewnętrznych Spółki. Zasady prowadzenia działalności sponsoringowej zostały uregulowane wewnętrznie poprzez Zasady działalności sponsoringowej prowadzonej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzone 12 lutego 2018 r., a zasady prowadzenia działalności charytatywnej uregulowano poprzez procedurę przyznawania darowizn wprowadzoną 26 kwietnia 2018 r. W 2020 r. spółka realizowała swoje wydatki sponsoringowe i darowizny zgodnie z obowiązującymi procedurami.

3.1.1. DZIAŁALNOŚĆ SPONSORINGOWA I CHARYTATYWNA W 2020 R.

W 2020 r. wydatki na działalność sponsoringową Spółki GPW wyniosły 435,9 tys. zł brutto i były przeznaczone głównie na wsparcie wydarzeń poświęconych problematyce rynku kapitałowego. Sponsoring obejmował wydarzenia takie jak: konferencja organizowana przez Izbę Domów Maklerskich *XX Konferencja IDM w Bukowinie Tatrzańskiej*, która w tym roku odbyła się pod hasłem „Rozwój potrzebuje kapitału- rynek kapitałowy dla infrastruktury i innowacji”. W ramach sponsoringu GPW wsparła XVIII Samorządowe Forum Kapitału i Finansów organizowaną przez Międzykomunalną Spółkę Akcyjną „MUNICIPIUM”, które jest największą profesjonalną imprezą samorządową w Polsce, w której uczestniczy kadra zarządzająca samorządów i jednostek organizacyjnych, w tym przedstawiciele największych miast, powiatów i województw. Zaangażowała się również w publikację Euromoney Trading Limited. W związku z odwołaniem zaplanowanej konferencji „Trading CEE” GPW podjęło działania promocyjne skierowane do inwestorów instytucjonalnych i wzięła udział w publikacji 'Thought Leadership', w której ukazał się wywiad Prezesa Zarządu GPW.

GPW była Partnerem Organizacyjnym Konferencji WallStreet24 online. Podczas tej konkrecji dedykowanej dla inwestorów indywidualnych odbyło się 46 wykładów i debat, a na wydarzeniu zarejestrowała się blisko 11 tys. uczestników.

GPW była również partnerem strategicznym Ogólnopolskiego Badania Inwestorów Indywidualnych 2020 oraz Partnerem e-booka „5 zasad bezpiecznego inwestowania”.

GPW sponsorowała konferencje branżowe takie jak: konferencja inwestorska Wood's Winter Wonderland EME Conference 2020 organizowaną przez Wood&Co, czy Galę Byki i Niedźwiedzie, gdzie „Parkiet” corocznie przyznaje nagrody dla najlepszych spółek, menedżerów i instytucji, oraz Złote Portfele dla najlepszych zarządzających.

GPW wsparła i była Partnerem wydarzenia *1920. Wdzięczni Bohaterom* – widowisko historyczne, które uświetniło obchody setnej rocznicy Bitwy Warszawskiej i odbyło się 15 sierpnia 2020 r. na PGE Narodowym. GPW sponsorowała również XVI edycję Ogólnopolskiego Konkursu Fotografii Prasowej – Grand Press Photo 2020, organizowanego przez magazyn „Press” i Fundację Grand Press.

Wartość darowizn GPW wyniosła w 2020 r. wyniosła 3 134,7 tys. zł, z czego 1 350,1 tys. zł zasiliło fundusz Fundacji GPW. GPW przekazała 1 000,0 tys. zł na walkę z pandemią koronawirusa. Środki zostały użyte na zakupu sprzętu umożliwiającego wykonywanie przez Powiatowe Stacje Sanitarne w Siedlcach i Radomiu badań w kierunku wykrywania wirusa SARS-CoV-2.

GPW przekazała darowiznę pochodzącą z zysku giełdy z tytułu obrotu akcjami Allegro w dniu debiutu tej spółki (12 października br.) w kwocie 680 tys. zł. Skorzystało z niej 13 placówek medycznych w całym kraju, m.in. Uniwersyteckie Centrum Kliniczne Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego, Centrum Medyczne Ujastek w Krakowie, Instytut „Pomnik – Centrum Zdrowia Dziecka” w Warszawie, SP ZOZ w Słupcy, Szpital Wojewódzki w Poznaniu i SP ZOZ w Siedlcach. Za ww. kwotę zakupiono blisko 3 tys. namiotów barierowych oraz kilkanaście urządzeń do fotokatalizacyjnego oczyszczania powietrza.

W roku 2020 GPW przekazała Fundacji GPW darowiznę celową na realizację celów statutowych w wysokości 1 350,0 tys. zł łącznie. Środki te zostały przeznaczone na realizację projektów o charakterze edukacyjnym, kierowanych do młodzieży szkolnej, studentów, nauczycieli przedmiotów ekonomicznych, potencjalnych inwestorów giełdowych oraz działalność bieżącą Fundacji GPW.

Dodatkowo GPW przekazała na rzecz Szkoły Głównej Handlowej 100 tys. zł oraz Caritas Polska 1 274 zł.

Ponadto GPW przekazała darowiznę na rzecz Polskiej Fundacji Narodowej – 1 500 tys. zł (kwota ta została ujęta w kosztach 2016 r.).

Wydatki na działalność sponsoringową w TGE były przeznaczone na wsparcie głównie wydarzeń poświęconych problematyce rynku towarowego, a także w związku z epidemią na działalność charytatywną.

Wartość darowizn TGE wyniosła w 2020 r. 35 500 zł, które zostały przeznaczone na wsparcie Fundacji Domy Samotnych Matek z Dziećmi w Kraśniewie, Fundacji Dziecięca Fantazja oraz Pleszewskie Stowarzyszenie na Rzecz Dzieci o Szczególnych Potrzebach Opiekuńczych „Dom” w Pleszewie.

W 2020 r. TGE była partnerem merytorycznym wielu wydarzeń z branży energetycznej, w tym m.in. konferencji EuroPower, Europejskiego Kongresu Gospodarczego, Dolnośląskiego Kongresu Energetycznego, Forum Gospodarki Energetycznej, czy Konferencji Naukowej „Bezpieczeństwo energetyczne – filary i perspektywa rozwoju”. Dodatkowo Przedstawiciele TGE aktywnie uczestniczyli w dyskusjach krajowych i zagranicznych, czego przykładem są: debata Wprost „GreenDeal i co dalej”, Polsko-Litewskie Forum Biznesu oraz „Poland and the Challenge of Energy Transition. Building a Partnership with Italy”.

3.1.2. DZIAŁALNOŚĆ PROMOCYJNA I EDUKACYJNA W 2020 R.

W dniach 10-11 stycznia 2020 – Giełda była Partnerem Strategicznym Forum Finansów i Inwestycji. Forum Finansów i Inwestycji to otwarte i bezpłatne wydarzenie zarówno dla osób myślących o zainwestowaniu swoich pierwszych oszczędności, jak również dla doświadczonych i aktywnych inwestorów.

W Panelu pt. „PPK szansą na budowę oszczędności długoterminowych oraz rozwój polskiej giełdy. Co przyniesie nam Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego?” podczas Forum Finansów i Inwestycji na Stadionie Narodowym z udziałem jako panelisty Członka Zarządu GPW.

26 lutego GPW organizowała spotkanie z przedstawicielami branży rolniczej we współpracy z KOWR i Ministerstwa Rolnictwa. Było to spotkanie informacyjne dotyczące uruchomienia nowego giełdowego rynku rolno-spożywczego w ramach projektu Platforma Żywnościowa. Platforma Żywnościowa oferuje rozwiązania, dzięki którym nowoczesne mechanizmy funkcjonujące na rynku kapitałowym będą mogły służyć również polskiemu rolnictwu. Platforma Żywnościowa przyczyni się do stworzenia nowych impulsów rozwojowych dla sektora rolno-spożywczego w Polsce i zwiększenia jego konkurencyjności na globalnych rynkach.

10 marca 2020 r. odbył się Kongres Edukacji Finansowej i Przedsiębiorczości. W wydarzeniu mającym miejsce w warszawskim Centrum Nauki Kopernik uczestniczyło ponad 250 przedstawicieli instytucji publicznych, samorządów terytorialnych, uczelni, szkół, organizacji pozarządowych oraz sektora finansowego i mediów. W jednej z debat pt. „Wyzwania edukacji finansowej u progu trzeciej dekady XXI wieku” wziął udział przedstawiciel Zarządu GPW.

GPW jak co roku wspierała Ranking Giełdowa Spółka Roku – jeden z najstarszych i najbardziej prestiżowych rankingów na rynku kapitałowym organizowany przez Puls Biznesu. Co roku wyboru spółki dokonuje 100 analityków giełdowych, doradców inwestycyjnych i zarządzających, reprezentujących domy i biura maklerskie, towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne i inwestycyjne. Spółki giełdowe otrzymują cenną informację na temat postrzegania siebie przez profesjonalnych uczestników rynku.

Dla Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie bardzo ważne są działania związane z promocją i edukacją dotyczące środowiska finansowego oraz kreowanie działań komunikacyjnych w obszarze rynków finansowych. Z tego względu GPW współpracuje ze Stowarzyszeniem CFA Society Poland w zakresie wydarzeń eksperckich (konferencje) oraz wydarzeń edukacyjnych (konkursy np. CFA Ethics Challenge).

Od kwietnia do końca 2020 r. Giełda była organizatorem lub współorganizatorem wielu wydarzeń (konferencji i webinarów) online m.in. takich jak:

- Nowe wymogi raportowania finansowego – konferencja nt. nowych standardów oraz prezentacji oferty rynkowej w zakresie oprogramowania umożliwiającego przygotowanie raportów w formacie XBRL
- Komunikacja spółek publicznych z rynkiem kapitałowym – nt. najlepszych praktyk rynkowych w zakresie relacji inwestorskich

- GPW Innovation Day - IV edycja – wydarzenie dla inwestorów z innowacyjnymi spółkami giełdowymi
- Kapitał na rozwój - #IPO – webinar poświęcony tematyce rynku IPO na warszawskim parkiecie
- XIX edycja Szkolna Internetowa Gra Giełdowa organizowanej we współpracy z Fundacją GPW
- Szkolenie: Equity story czyli storytelling w praktyce - skierowane do emitentów giełdowych
- Automatyzacja systemów zarządzania zgodnością - praktyczne przykłady – konferencja dotycząca systemu GRC GPW Tech, prezentacja nowoczesnego narzędzia klasy Governance, Risk & Compliance umożliwiające zarządzające ryzykiem braku zgodności z obowiązującymi przepisami i wewnętrznymi procedurami
- Gaming na Giełdzie: V edycja - specjaliści z branży gamedev o najważniejszych tematach gamingowych
- Raport zintegrowany jako narzędzie zintegrowanego zarządzania organizacją
- GPW Innovation Day – V edycja – wydarzenie dla inwestorów z innowacyjnymi spółkami giełdowymi
- Debiut Łukasiewicza - pierwsze spotkanie naukowców i inżynierów Łukasiewicza z przedstawicielami spółek notowanych na warszawskim parkiecie, promocja przedsiębiorstw i spółek giełdowych współpracujących z Siecią Badawczą Łukasiewicz.

Ponadto GPW w ramach prowadzenia działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego współpracowała z licznymi organizacjami, towarzystwami, izbami gospodarczymi i instytucjami przy organizacji wydarzeń i konferencji. GPW była partnerem wydarzeń organizowanych m.in. przez magazyn „Press”; Bank ING N.V.; MIT Sloan Management Review Polska; IZFiA; Fundacja na rzecz Standardów Doradztwa Finansowego - EFPA Polska.

Szczegółowo działalność edukacyjna spółki jest opisana w rozdziale 4.2 niniejszego Sprawozdania.

Towarowa Giełda Energii od ponad 20 lat prowadzi działalność edukacyjną skierowaną do uczestników rynku, członków TGE oraz mediów. Podejmowane inicjatywy mają na celu nie tylko promocję TGE jako transparentnej platformy obrotu produktami energetycznymi, na której wyznaczana jest cena referencyjna, ale także zwiększenie świadomości odnośnie korzyści płynących z handlu na Giełdzie.

W związku z uruchomieniem w maju 2020 roku Zorganizowanej Platformy Obrotu (OTF), TGE dokonała zmiany formuły szkoleń oraz egzaminów dla maklerów. Zakres nowego szkolenia objął najistotniejsze elementy przygotowujące uczestników do zawierania transakcji na wszystkich rynkach prowadzonych przez TGE. Pozytywny wynik egzaminu kończącego szkolenie jest poświadczany certyfikatem Maklera TGE, upoważniającym przedstawicieli członków Giełdy lub członków OTF do wpisania na listę Maklerów TGE oraz do reprezentowania w transakcjach na: Rynku Towarów Giełdowych, Zorganizowanej Platformie Obrotu oraz Rynku Instrumentów Finansowych, po spełnieniu pozostałych wymogów określonych w regulacjach obowiązujących na ww. rynkach.

W 2020 r. TGE przeprowadziła (w języku polskim lub angielskim) 3 szkolenia zakończone egzaminem, w których łącznie wzięło udział 38 uczestników. Dla osób posiadających uprawnienia maklera giełdowego na RTG lub RIF wydane na uprzednio obowiązujących zasadach, zorganizowano szkolenie uzupełniające. Ponadto z uwagi związane z pandemią obostrzenia, TGE wprowadziła możliwości odbycia szkolenia za pośrednictwem środków komunikacji na odległość. W efekcie działań szkoleniowych w 2020 roku wystawiono łącznie 373 certyfikaty Maklera TGE.

Towarowa Giełda Energii podobnie jak w ubiegłych latach prowadziła również działalność edukacyjną włączając się w projekty „Akademia Energii”, której organizatorem była Fundacja L.A. Pagi oraz „Go4Poland” realizowanego przez Fundację GPW. W 2020 roku już po raz szósty TGE zorganizowała Konkurs dla mediów „Platynowe Megawaty” współpracując z takimi firmami jak Tauron Polska Energia, PKN Orlen, Trmew Obrót, Gaz System, Polskie Sieci Elektroenergetyczne oraz IRGiT. Honorowy Patronat nad konkursem objęły następujące instytucje: Ministerstwo Aktywów Państwowych, Ministerstwo Klimatu oraz Urząd Regulacji Energetyki. 30 września ubiegłego roku w ramach Konkursu TGE we współpracy z PKN Orlen zorganizowała warsztaty dla dziennikarzy „Gwarancje pochodzenia jako element polityki środowiskowej UE. Wyzwania na rynku krajowym i europejskim”. Program warsztatów zakładał część merytoryczną oraz zwiedzanie Elektrociepłowni gazowo-parowej we Włocławku.

Pomimo pandemii i ograniczeń wynikających z tego tytułu, rok 2020 obfitował w spotkania indywidualne z laureatami „Platynowych Megawatów” w związku z Podsumowaniem Roku Giełdowego 2019 oraz wirtualne dzięki inauguracji konferencji TGE Update. Giełda dodatkowo prowadziła konsultacje w ramach Rady Rynku, która została powołana z początkiem ubiegłego roku jako ciało doradcze dla Zarządu TGE.

Podstawowymi argumentami uzasadniającymi jej powołanie były doświadczenia związane z dotychczasową współpracą TGE z uczestnikami rynku w ramach Komitetu Rynku Energii Elektrycznej oraz Komitetu Rynku Gazu, które miały charakter stricte informacyjny. Przyjęte rozszerzenie modelu działania współpracy miało na celu zwiększenie efektywności wypracowywania rekomendacji oraz opinii poprzez uczestnictwo jedynie oddelegowanych przedstawicieli uczestników rynku. W skład Rady Rynku wchodzi reprezentanci dziesięciu towarzystw branżowych, które swoim działaniem obejmują wszystkie segmenty hurtowego rynku energii i gazu w Polsce, tj. Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A., Izba Domów Maklerskich, Izba Energetyki Przemysłowej i Odbiorców Energii, Izba Gospodarcza Gazownictwa, Polskie Towarzystwo Elektrociepłowni

Zawodowych, Towarzystwo Obrotu Energią, Towarzystwo Gospodarcze Polskie Elektrownie, Stowarzyszenie Energii Odnawialnej, Polskie Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej, Związek Pracodawców Prywatnych Energetyki (Lewiatan), a także Izba Rozliczeniowa Giełdy Towarowych S.A.

W minionym roku odbyły się cztery posiedzenia Rady, podczas których udało się wypracować dwie rekomendacje dla Zarządu TGE dotyczące rozszerzenia listy notowanych instrumentów na Zorganizowanej Platformie Obrotu (OTF) oraz w sprawie wdrożenia instrumentów 15 minutowych na Rynku Dnia Bieżącego energii elektrycznej w związku z implementacją Pakietu Czysta Energia.

3.2. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Proces sporządzania sprawozdań finansowych regulowany jest przez:

- › Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej,
- › ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.,
- › ustawę z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym,
- › Statut Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Statut)
- › „Zasady rachunkowości obowiązujące w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” oraz zasady obowiązujące w spółkach zależnych,
- › wewnętrzne procedury ewidencji księgowej.

Proces sporządzania sprawozdań finansowych objęty jest systemem kontroli wewnętrznej i systemem zarządzania ryzykiem, co przyczynia się do zachowania wiarygodności i rzetelności sprawozdawczości finansowej oraz zgodności z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi.

System kontroli wewnętrznej w ramach sporządzania sprawozdań finansowych obejmuje:

- › *czynności kontrolne realizowane przez pracowników w zakresie powierzonych im obowiązków,*
- › *kontrolę funkcjonalną realizowaną w ramach obowiązków nadzoru nad podległymi komórkami organizacyjnymi,*
- › *badanie zgodności działania GPW z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi,*

Zarządzanie ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych opiera się na identyfikacji i ocenie ryzyka wraz z definiowaniem i podejmowaniem działań zmierzających do ich minimalizacji. W szczególności GPW na bieżąco monitoruje zmiany w przepisach i regulacjach zewnętrznych związanych ze sporządzaniem sprawozdań oraz na bieżąco aktualizuje wewnętrzne regulacje Spółki i dostosowuje systemy informatyczne.

Przestrzeganie obowiązku stosowania regulacji wewnętrznych i zewnętrznych w Spółce realizowane jest przez Zespół Rachunkowości Finansowej oraz Zespół Sprawozdawczości. Zespół Rachunkowości Finansowej jest odpowiedzialny za prowadzenie i zamykanie ksiąg rachunkowych, a Zespół Sprawozdawczości jest odpowiedzialny za właściwe ujęcie i ujawnienie danych rachunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz zapewnienie, że zostało ono sporządzone zgodnie z wymienionymi powyżej przepisami dotyczącymi rachunkowości. Wszystkie czynności związane z prowadzeniem oraz zamykaniem ksiąg oraz przygotowywaniem sprawozdań finansowych odbywają się pod merytorycznym nadzorem i koordynacją Głównej Księgowej i Dyrektora Działu Finansowego. Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są techniką komputerową. Spółka korzysta obecnie z systemu finansowo-księgowego wdrożonego w sierpniu 2011 r., który zawiera wbudowane mechanizmy zapewniające ochronę przed zniszczeniem, modyfikacją lub ukryciem zapisów. Kontrola następuje na etapie wprowadzania zapisów księgowych. Ponadto Dział Audytu Wewnętrznego przeprowadza audyty procesów finansowo-księgowych zgodnie z rocznym planem audytów zatwierdzonym przez Radę Giełdy po uzyskaniu pozytywnej opinii Komitetu Audytu.

Do końca 2018 roku poprawność sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych weryfikowana była co kwartał przez biegłego rewidenta Spółki. Sprawozdania za I i III kwartał oraz półroczne podlegały przeglądowi audytora, natomiast sprawozdania roczne podlegały pełnemu badaniu. Od 2019 roku, zgodnie z przepisami prawa i powszechną praktyką rynkową, poprawność sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych weryfikowana jest przez biegłego rewidenta Spółki co pół roku tj. sprawozdanie za pierwsze półrocze będzie podlegało przeglądowi audytora, natomiast sprawozdanie roczne będzie podlegało pełnemu badaniu.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Giełdy są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Kontrolę nad procesem raportowania finansowego w GPW sprawuje także Komitet Audytu funkcjonujący w ramach Rady Giełdy. Zgodnie

ze swoimi kompetencjami, Komitet monitoruje proces sprawozdawczości finansowej, wykonywanie czynności rewizji finansowej oraz niezależność audytora. Wyboru audytora GPW dokonuje Rada Giełdy po rekomendacji Komitetu Audytu spośród grona renomowanych firm audytorskich. W spółkach zależnych, decyzje o wyborze firmy audytorskiej podejmuje rada nadzorcza. Komitet Audytu ponadto monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem. Do kompetencji Rady Giełdy należy m.in. ocena sprawozdania Zarządu Giełdy z działalności Spółki i Grupy GPW, jak i sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższej oceny.

W opinii Spółki, podział zadań związanych ze sporządzaniem sprawozdań finansowych w Spółce, kontrola sporządzonych sprawozdań przez audytora, a także monitorowanie procesu sporządzania i weryfikacji sprawozdań przez Komitet Audytu oraz ocena sprawozdań przez Radę Giełdy, zapewniają rzetelność oraz prawidłowość informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych.

3.3. AUDYTOR

Sposób wyboru firmy audytorskiej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. określony jest w wewnętrznym dokumencie „Polityka i procedury wyboru firmy audytorskiej”. Został on przygotowany zgodnie z wymogami:

- › Rozporządzenia 537/2014 w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego oraz
- › Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

W ww. dokumencie określony jest maksymalny okres przez jaki ta sama firma audytorska lub inna wchodząca w skład jej sieci może świadczyć usługi badania sprawozdań finansowych i wynosi on 10 lat. Po tym okresie ta sama firma audytorska ani żadna inna wchodząca w skład jej sieci nie może zostać ponownie wybrana do badania sprawozdań finansowych GPW przez okres kolejnych 4 lat.

Wybór firmy audytorskiej należy do kompetencji Rady Giełdy. Procedurę wyboru nowego audytora rozpoczyna uchwała Rady Giełdy w sprawie wyboru firmy audytorskiej, następnie firmy audytorskie są zapraszane do składania ofert na badania. Rada Giełdy wybiera ofertę firmy audytorskiej po przeprowadzeniu postępowania mającego na celu zapewnienie niezależnego i równego wyboru najlepszej oferty kierując się szeregiem określonych kryteriów (m.in. doświadczeniem i pozycją na rynku usług audytorskich, znajomością zagadnień rynku finansowego, świadczeniem usług audytorskich na rzecz spółek publicznych, ceną za usługę). Organem odpowiedzialnym za przedstawienie rekomendacji firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Radzie Giełdy jest Komitet Audytu. Rada Giełdy jako organ uprawniony do wyboru audytora podejmuje uchwałę o wyborze firmy audytorskiej. Zarząd Giełdy zawiera umowę z firmą audytorską.

Podmiotem uprawnionym, badającym jednostkowe sprawozdanie finansowe GPW oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy GPW za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. oraz dokonującym przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych GPW i Grupy GPW w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2020 była firma BDO PL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3355.

Tabela 24 Wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi na rzecz Grupy GPW (kwoty netto w tys. zł)

Usługa	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego*	212	203
Przegląd sprawozdania finansowego*	98	99

*wynagrodzenia obejmują kwoty należne za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok. W latach 2019-2020 przeglądowi przez biegłego rewidenta podlegały tylko półroczne sprawozdania finansowe GPW i Grupy GPW.

W związku z kontrolą i monitorowaniem niezależności firmy audytorskiej badającej sprawozdanie finansowe emitenta firma BDO złożyła pisemne oświadczenia w zakresie:

- › wszelkich relacji (w tym świadczenia usług niebędących czynnościami rewizji finansowej), które ciążyą na niezależności badania,
- › zagrożeń dla dalszej niezależności, spowodowanych jakimikolwiek relacjami; oraz

- › zastosowania zabezpieczeń w celu ograniczenia zagrożeń.

W 2020 roku nie były świadczone przez firmę BDO na rzecz GPW i spółek zależnych usługi niebędące czynnościami rewizji finansowej ani żadne usługi zabronione.

Zasady świadczenia usług przez audytora innych niż związanych z badaniem lub przeglądem sprawozdań finansowych zawarto w „Polityce w zakresie nabywania od audytora i spółek jego sieci usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego”.

Firma audytująca sprawozdanie finansowe GPW oraz skonsolidowane sprawozdanie GK GPW ani żaden z członków jej sieci nie może świadczyć bezpośrednio ani w sposób pośredni usług na rzecz jednostek należących do GK GPW, żadnych usług należących do katalogu usług zabronionych. Zakaz świadczenia tych usług występuje w następujących okresach:

- › od rozpoczęcia badanego okresu do wydania sprawozdania z badania; oraz
- › w roku obrotowym bezpośrednio poprzedzającym okres badanego okresu, w odniesieniu do usług opracowania i wdrażania procedur kontroli wewnętrznej lub procedur zarządzania ryzykiem związanych z przygotowywaniem lub kontrolowaniem informacji finansowych lub opracowywania i wdrażania technologicznych systemów dotyczących informacji finansowej.

Świadczenie usług dozwolonych możliwe jest jedynie, gdy ich zakres pozostaje bez związku z polityką podatkową a Komitet Audytu przeprowadzi ocenę zagrożeń oraz analizę niezależności.

Świadczenie usług dozwolonych, niebędących jednocześnie usługami statutowego badania sprawozdań finansowych, jest ograniczone pod względem wartości. W przypadku, gdy firma audytorska dokonująca przeglądów i sprawozdań GPW oraz skonsolidowanego GK GPW świadczy przez okres co najmniej trzech kolejnych lat obrotowych na rzecz GPW lub jednostek przez nią kontrolowanych takie usługi, całkowite wynagrodzenie z tytułu takich usług jest ograniczone do najwyżej 70% średniego wynagrodzenia płaconego audytorowi w trzech kolejnych ostatnich latach obrotowych z tytułu badania ustawowego sprawozdań finansowych GPW i GK GPW.

3.4. POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI

Na dzień publikacji raportu Spółka kieruje się polityką różnorodności określoną w wewnętrznej regulacji Polityka Różnorodności w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przyjętej 21.01.2021 r. W 2020 r. Spółka kierowała się wytycznymi określonymi w Regulaminie Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji - dotyczącymi promowania różnorodności oraz opracowaną i przyjętą przez Radę Giełdy 17 grudnia 2018 r. formalną polityką różnorodności przy wyborze członków Zarządu GPW.

W szczególności zwraca ona uwagę na zrównoważoną reprezentację obu płci wśród kandydatów – biorąc pod uwagę ich kwalifikacje, wiedzę i doświadczenie, umożliwiające im pełnienie funkcji członka Zarządu Giełdy (Członka Zarządu).

Różnorodność i otwartość to wartości będące integralną częścią działań biznesowych GPW. Stanowią one podstawę przeprowadzanych przez Giełdę procesów rekrutacyjnych oraz realizowanej polityki zatrudniania. Jako odpowiedzialny społecznie pracodawca Giełda kieruje się zasadami równego traktowania oraz przeciwdziałania wszelkim formom dyskryminacji. Realizacja polityki różnorodności w GPW służy stworzeniu środowiska pracy, w którym każdy czuje się szanowany i doceniany, może w pełni rozwijać posiadane talenty i predyspozycje oraz realizować swój potencjał, przyczyniając się do sukcesu całej Grupy.

Kierując się poszanowaniem różnorodnego i wielokulturowego społeczeństwa, GPW zwraca szczególną uwagę na zasady równego traktowania i stwarzania pracownikom równych szans rozwoju zawodowego i awansu, bez względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, stan zdrowia, rasę, narodowość, pochodzenie etniczne, wyznanie, bezwyznaniowość, przekonanie polityczne, przynależność związkową, orientację psychoseksualną, tożsamość płciową, status rodzinny, styl życia, a także wszelkie inne okoliczności, które mogłyby stanowić powód bezpośrednich lub pośrednich zachowań dyskryminacyjnych. GPW zapewnia stosowanie tych zasad w odniesieniu do wszystkich pracowników, bez względu na formę, zakres i podstawę zatrudnienia lub współpracy.

Celem przyjętej Polityki różnorodności jest określenie zasad realizowanych w procesach rekrutacyjnych pracowników zapewniających dobór kompetentnych pracowników, posiadających zróżnicowaną wiedzę, doświadczenie, adekwatne wykształcenie, bez względu na pochodzenie, pozwalające na kompleksowe i profesjonalne działanie Spółki z uwzględnieniem zasad różnorodności i wynikających z tego korzyści.

Ma ona również na celu podejmowanie działań służących budowaniu kultury korporacyjnej opartej na wszechstronności, innowacji i zróżnicowaniu.

GPW realizuje politykę przeciwdziałania dyskryminacji oraz równego traktowania także poprzez odpowiednie postanowienia Regulaminu Pracy, Kodeksu etyki, Regulaminu Programu Rozwoju Talentów oraz wprowadzony model oceny poziomu kompetencji pracowników.

Spółka dąży także do sformalizowania obecnie realizowanych zasad w obszarze różnorodności w postaci polityki różnorodności mającej zastosowanie wobec wszystkich pracowników Grupy Kapitałowej GPW.

3.5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJE I OBLIGACJE GPW

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 41.972.000 zł i dzieli się na 41.972.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym:

- › 14.772.470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych, oraz
- › 27.199.530 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Do obrotu na GPW wprowadzonych jest 27.199.530 akcji na okaziciela serii B (64,80% wszystkich akcji stanowiących 47,93% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (Walnym Zgromadzeniu)).

Akcje imienne serii A są uprzywilejowane w ten sposób, że:

- › na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy, oraz
- › akcjonariuszy uprawnionych z więcej niż 25% ogólnej liczby akcji imiennych serii A (tj. więcej niż 10.493.000 akcji imiennych serii A) nie obejmuje ograniczenie głosowania określone w § 9 ust. 4 pkt 2) Statutu.

Akcje imienne serii A mogą ulegać zamianie na akcje na okaziciela i z chwilą zamiany akcje zamieniane stają się akcjami zwykłymi na okaziciela i będą oznaczane jako akcje serii B. Zamiana akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe powoduje zmianę liczby głosów z dwóch na jeden głos na akcję.

Zmiana taka nastąpiła ostatnio 14 marca 2019 r., kiedy na wniosek akcjonariusza Spółki, na podstawie art. 334 § 2 i art. 341 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 4 ust. 2 i 3 Statutu Spółki, Zarząd GPW podjął uchwałę o dokonaniu zamiany 7.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A na akcje zwykłe na okaziciela serii B. Spółka komunikowała o tym w raporcie bieżącym nr 2/2019.

GPW nie posiada żadnych informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Tabela 25 Struktura akcjonariatu GPW – stan na dzień 31 grudnia 2020 r.

	Akcje w kapitale zakładowym		Głosy na Walnym Zgromadzeniu	
	Liczba	Udział	Liczba	Udział
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej - akcje uprzywilejowane (seria A)	14 688 470	35,00%	29 376 940	51,77%
Pozostali akcjonariusze – akcje uprzywilejowane (seria A)	84 000	0,20%	168 000	0,30%
Pozostali akcjonariusze – akcje na okaziciela (free float; seria B)	27 199 530	64,80%	27 199 530	47,93%
Razem	41 972 000	100,00%	56 744 470	100,00%

W wyniku wykreślenia z rejestru sądowego jednego z akcjonariuszy posiadającego akcje imienne serii A, Skarb Państwa nabył nieodpłatnie z mocy prawa 7 tys. akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że każda akcja uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. W obliczu ww. zdarzenia i dokonanych zmian w księdze akcyjnej na dzień 26 lutego 2021 r. największym akcjonariuszem GPW i jedynym, którego zaangażowanie przekraczało 5% kapitału zakładowego, był Skarb Państwa, który posiadał 14 695 470 akcji, stanowiących 35,01% wszystkich akcji i 51,80% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Tabela 26 Struktura akcjonariatu GPW – stan na dzień 26 lutego 2021 r.

	Akcje w kapitale zakładowym		Głosy na Walnym Zgromadzeniu	
	Liczba	Udział	Liczba	Udział
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej - akcje uprzywilejowane (seria A)	14 695 470	35,01%	29 376 940	51,80%
Pozostali akcjonariusze – akcje uprzywilejowane (seria A)	77 000	0,18%	168 000	0,27%
Pozostali akcjonariusze – akcje na okaziciela (free float; seria B)	27 199 530	64,80%	27 199 530	47,93%
Razem	41 972 000	100,00%	56 744 470	100,00%

W dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania, jak również na dzień 31 grudnia 2020 r., posiadaczem akcji GPW, stanowiących – bezpośrednio lub pośrednio – co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, był jedynie Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej.

Spośród wszystkich osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, jej akcje, kupione w ofercie publicznej w liczbie 25 sztuk, posiada na dzień bilansowy Dariusz Kułakowski, członek Zarządu GPW.

Według najlepszej wiedzy Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę nie posiadają akcji, udziałów w jednostkach powiązanych, ani obligacji GPW.

Zgodnie z art. 16 ustawy z dnia 30 sierpnia 2019 r. o zmianie ustawy - Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pięciokrotnie wezwał akcjonariuszy Spółki posiadających akcje GPW w formie dokumentu do ich złożenia w siedzibie Spółki, w celu ich dematerializacji i rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. Wszystkie akcje w formie dokumentu są zdeponowane w Spółce. Na wniosek Spółki, w dniu 11 stycznia 2021 roku została zawarta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowa o rejestrację 14.772.470 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A. Zarejestrowanie akcji będących przedmiotem tej umowy nastąpiło 1 marca 2021 r.

W 2020 r. Spółka nie nabywała akcji własnych. Spółka nie posiada programu akcji pracowniczych, w związku z czym nie posiada również systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

3.6. UPRAWNIENIA KONTROLNE I OGRANICZENIA PRAW Z AKCJI GPW

3.6.1. UPRAWNIENIA KONTROLNE

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, Skarb Państwa posiada 14.695.470 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą taką akcję przypadają dwa głosy, w związku z czym Skarb Państwa jest uprawniony do wykonywania 51,80% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z tym Skarb Państwa jest akcjonariuszem kontrolującym Spółkę i może sprawować nad Spółką strategiczną kontrolę poprzez wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Skarb Państwa jest uprawniony do wykonywania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu i ma możliwość powoływania większości członków Rady Giełdy. Ponadto, zgodnie ze statutem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Prezesa Zarządu powołuje Walne Zgromadzenie, zaś pozostałych Członków Zarządu - Rada Giełdy. Rada Giełdy powołuje Członków Zarządu po przeprowadzeniu przez Radę Giełdy postępowania kwalifikacyjnego, którego celem jest sprawdzenie i ocena kwalifikacji kandydatów oraz wyłonienie najlepszego kandydata. Zasady i tryb postępowania kwalifikacyjnego określa Rada Giełdy.

3.6.2. OGRANICZENIA WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

Zgodnie ze Statutem, prawo głosowania akcjonariuszy zostało ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 10% ogólnej liczby głosów z akcji GPW istniejących w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem, że dla potrzeb ustalania obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji,

przewidzianych w ustawie o ofercie i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, takie ograniczenie prawa głosowania uważane będzie za nieistniejące. Ograniczenie prawa głosowania nie dotyczy:

- › akcjonariuszy, którzy w dniu powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia wprowadzającej ww. ograniczenie (tj. 30 lipca 2010 r.), byli uprawnieni z akcji reprezentujących więcej niż 10% ogólnej liczby głosów z akcji Spółki (jedynym takim akcjonariuszem jest Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej),
- › akcjonariuszy, którzy są uprawnieni z więcej niż 25% ogólnej liczby akcji, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o którym mowa w §4 ust. 1 pkt 1) Statutu, tj. akcjonariuszy uprawnionych z więcej niż 10 493 000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do prawa głosu (na dzień publikacji niniejszego sprawozdania jedynym takim akcjonariuszem był Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej).

Dla potrzeb ograniczenia prawa do głosowania, głosy akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności, są sumowane na zasadach określonych w Statucie Spółki. Statut zawiera również szczegółowy opis redukcji liczby głosów akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności. W przypadku wątpliwości wykładni postanowień dotyczących ograniczenia prawa do głosowania należy dokonywać zgodnie z art. 65 § 2 Kodeksu cywilnego.

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki GPW.

3.6.3. AKTYWA OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY ZWIĄZANE ZE ZNACZNYMI PAKIETAMI AKCJI GPW

Przy ustalaniu obowiązków akcjonariuszy GPW dotyczących znacznych pakietów akcji zastosowanie mają przepisy dotyczące spółek publicznych ujęte w Ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (m. in. art. 69, który definiuje progi, po których osiągnięciu lub przekroczeniu akcjonariusz jest obowiązany powiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz emitenta akcji).

W przypadku GPW zastosowanie dodatkowo mają przepisy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W szczególności art. 24, który nakłada na osobę lub podmiot mający zamiar bezpośredniego lub pośredniego nabycia lub objęcia akcji GPW w liczbie stanowiącej co najmniej 5% ogólnej liczby głosów lub kapitału zakładowego lub w liczbie powodującej osiągnięcie lub przekroczenie 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów lub kapitału zakładowego, obowiązek zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego. KNF przysługuje prawo do zgłoszenia sprzeciwu w terminie trzech miesięcy od dokonania zawiadomienia. W przypadku niezgłoszenia sprzeciwu przez KNF, nabycie lub objęcie akcji na warunkach wskazanych w zawiadomieniu może nastąpić po okresie trzech miesięcy od zawiadomienia lub w terminie wyznaczonym przez KNF. W przypadku nabycia lub objęcia akcji GPW przy braku sprzeciwu KNF przed upływem terminu 3 miesięcy lub przed terminem wyznaczonym przez KNF lub pomimo sprzeciwu KNF, wykonywanie praw głosu z akcji GPW jest bezskuteczne.

3.7. ZASADY ZMIANY STATUTU GPW

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej kwalifikowaną większością trzech czwartych głosów. Ponadto zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu, podjęcie uchwały dotyczącej zmiany Statutu jest możliwe, jeżeli na Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowane co najmniej 50% ogółu głosów w Spółce.

Zmiany Statutu następują pod warunkiem ich zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego i ich zarejestrowania przez właściwy sąd. Rada Giełdy upoważniona jest każdorazowo, po uprawomocnieniu się postanowienia sądu o rejestracji zmian Statutu Spółki, do ustalenia jego tekstu jednolitego.

Ostatnie zmiany do Statutu zostały dokonane uchwałą Nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 czerwca 2020 r. i wynikały m.in. z nowelizacji kodeksu spółek handlowych dokonanej ustawą z dnia 31 marca 2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw. Wprowadzone zmiany stanowiły dostosowanie Statutu do nowych przepisów w zakresie zasad podejmowania uchwał i odbywania posiedzeń przez Władze Spółki. Treść podjętej w tej sprawie uchwały Walnego Zgromadzenia GPW opublikowała w raporcie bieżącym nr 14/2020, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie. Zmiany Statutu zostały zatwierdzone przez Komisję Nadzoru Finansowego i zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 25 września 2020 r., o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 23/2020 dostępnym na stronie internetowej Spółki w sekcji Relacje Inwestorskie. Tekst jednolity Statutu Spółki został przyjęty przez Radę Giełdy 20 października 2020 r. i został dołączony do opublikowanego raportu bieżącego nr 25/2020.

3.8. WALNE ZGROMADZENIE

3.8.1. ZASADNICZE UPRAWNIENIA WALNEGO ZGROMADZENIA

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki, z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych (KSH) i Statucie. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy także określanie zasad kształtowania wynagrodzeń członków Rady Giełdy i ustalanie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy, a także powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu; ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego albo obligacyjnego na przedsiębiorstwie Giełdy lub jego zorganizowanej części; zbycie lub obciążenie przez Giełdę jakimkolwiek prawem rzeczowym lub obligacyjnym udziałów lub akcji posiadanych przez Giełdę w podmiotach prowadzących działalność w zakresie obrotu instrumentami finansowymi, jeżeli przedmiotem takiego zbycia lub obciążenia mają być akcje lub udiały, których wartość według ceny zbycia, a w przypadku obciążenia według wartości nominalnej, przekracza wartość 1/5 kapitału zakładowego Spółki; nabycie lub zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości; nabycie akcji własnych.

3.8.2. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem Giełdy. Uprawnienia Walnego Zgromadzenia, sposób zwoływania oraz zasady udziału w Walnym Zgromadzeniu określają: KSH, Statut Spółki (w szczególności § 8-12), Regulamin Walnego Zgromadzenia oraz Regulamin udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Treść Statutu oraz ww. Regulaminów dostępne są na stronie internetowej GPW w sekcji O Spółce/Dokumenty korporacyjne.

Walne Zgromadzenie obraduje w formie:

- Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zwoływanego raz w roku, w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, tj. najpóźniej do końca czerwca,
- Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które zwoływane jest w przypadkach określonych w przepisach powszechnie obowiązujących oraz w Statucie.

Walne Zgromadzenie zwoływane jest poprzez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej GPW oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących przez spółki publiczne. Ogłoszenie wraz z materiałami prezentowanymi akcjonariuszom udostępniane są od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej GPW w sekcji O Spółce/Walne Zgromadzenie.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem określonych przypadków, podejmowane są w głosowaniu jawnym i zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy KSH lub postanowienia Statutu stawiają wymóg większości kwalifikowanej. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w innych sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Dopuszczalne jest wzięcie udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, o ile zwołujący dane Walne Zgromadzenie tak postanowi. Udział taki obejmuje w szczególności: dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli zgłaszać wnioski, żądania i wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, wykonywanie osobiście przez akcjonariusza lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia. Spółka zapewnia transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

3.8.3. PRAWA AKCJONARIUSZY

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania na Walnym Zgromadzeniu określone są w KSH, Statucie, Regulaminie Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminie udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 30% kapitału zakładowego lub co najmniej 30% ogółu głosów w Spółce mają prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Ponadto, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązujących.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed jego datą (dzień rejestracji uczestnictwa). Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć i wykonywać na walnym zgromadzeniu prawo głosu osobiście lub przez swojego pełnomocnika. Każdy akcjonariusz ma ponadto prawo wypowiedzieć się w sprawach objętych porządkiem obrad.

Precyzyjny opis procedur dotyczących uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu każdorazowo zamieszczany jest w ogłoszeniu o walnym zgromadzeniu oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia i Regulaminie udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

3.8.4. ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE

Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW odbyło się 22 czerwca 2020 r. Porządek obrad przewidywał m.in. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej za 2019 r., rozpatrzenie sprawozdań Rady Giełdy z wyników oceny powyższych sprawozdań i wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2019 r. oraz rozpatrzenie sprawozdania Rady Giełdy za 2019 rok, podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku Spółki za 2019 r., udzielenie absolutorium członkom Rady Giełdy i Zarządu, powołanie członków Rady Giełdy na nową kadencję, uchwalenie zmian Statutu Spółki, uchwalenie Regulaminu Walnego Zgromadzenia, przyjęcie Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Treść uchwał ZWZ z 22 czerwca 2020 r. została opublikowana raportem bieżącym nr 14/2020 z dnia 22 czerwca 2020 r. dostępnym na stronie internetowej Spółki w zakładce Relacje Inwestorskie.

3.9. RADA GIEŁDY I KOMITETY

3.9.1. ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW RADY GIEŁDY

Zgodnie ze Statutem, Rada Giełdy składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. Członków Rady Giełdy powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. W przypadku głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych w skład Rady Giełdy wchodzi siedmiu członków.

Rada Giełdy wybiera ze swojego grona Prezesa i Wiceprezesa Rady Giełdy. Rada Giełdy może wybrać ze swojego grona Sekretarza Rady Giełdy.

Zgodnie ze Statutem, Walne Zgromadzenie powołuje:

- › przynajmniej jednego członka Rady Giełdy spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy będących jednocześnie członkami Giełdy; oraz
- › przynajmniej jednego z członków Rady Giełdy spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących łącznie mniej niż 10% kapitału zakładowego, którzy nie są jednocześnie członkami Giełdy.

Kandydaci zgłoszeni przez obie powyższe grupy muszą spełniać kryteria niezależności, o których mowa w § 14 Statutu. Zgłoszenie kandydatów musi nastąpić nie później niż na siedem dni przed wyznaczoną datą Walnego Zgromadzenia. Do zgłoszenia należy dołączyć życiorys kandydata oraz wskazać liczbę akcji oraz liczbę głosów, jaką reprezentują akcjonariusz lub akcjonariusze zgłaszający danego kandydata. W przypadku zarządzenia głosowania kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy będących jednocześnie członkami Giełdy, w pierwszej kolejności poddaje się pod głosowanie kandydatury zgłoszone przez członków Giełdy reprezentujących największą liczbę głosów. W przypadku niezgłoszenia przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami Giełdy oraz akcjonariuszy mniejszościowych kandydatów, Walne Zgromadzenie powołuje wszystkich członków Rady Giełdy na zasadach ogólnych. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami Giełdy lub przez akcjonariuszy mniejszościowych przynajmniej jednego kandydata, walne zgromadzenie powołuje pozostałych członków Rady Giełdy na zasadach ogólnych. W przypadku, w którym Walne Zgromadzenie nie wybrało dwóch członków Rady Giełdy w powyższym trybie, mimo zgłoszenia przez akcjonariuszy swoich kandydatów, zwołuje się kolejne walne zgromadzenie, na którym przeprowadza się wybory takich członków Rady Giełdy. Na kolejnym Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze muszą zgłosić nowych kandydatów. Odwołanie członków Rady Giełdy wybranych w trybie określonym powyżej może nastąpić tylko z jednoczesnym wyborem członków Rady Giełdy w tym samym trybie. W przypadku, w którym na skutek wygaśnięcia mandatu w trakcie kadencji w inny sposób niż na skutek odwołania, w skład Rady Giełdy nie będzie wchodzić członek wybrany zgodnie z powyższymi postanowieniami, wybory przeprowadza się nie później niż na najbliższym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z § 14 ust. 1 Statutu co najmniej dwóch członków Rady Giełdy powinno spełniać kryteria niezależności określone dla członka komitetu audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz

określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy. Członkowie Rady Giełdy, spełniający kryteria niezależności składają niezwłocznie Spółce oraz Radzie Giełdy oświadczenie o utracie statusu członka niezależnego, gdy zajądą ku temu przesłanki. W wypadku, gdy do Rady Giełdy zostanie wybrany kandydat wskazany przez akcjonariuszy będących jednocześnie członkami Giełdy oraz akcjonariuszy mniejszościowych niespełniający kryteriów niezależności wybór taki jest bezskuteczny wobec Spółki, zaś w wypadku gdy kryteria te przestaną być spełnione w trakcie kadencji członka Rady Giełdy, mandat takiego członka Rady Giełdy wygasa.

3.9.2. KOMPETENCJE I SKŁAD OSOBOWY RADY GIEŁDY

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Rady Giełdy należy:

- › stały nadzór nad działalnością Spółki,
- › powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu (za wyjątkiem Prezesa Zarządu),
- › ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu Giełdy z działalności Spółki;
- › zatwierdzanie sprawozdania Zarządu o wydatkach reprezentacyjnych, a także wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem,
- › zatwierdzanie sprawozdania ze stosowania dobrych praktyk, określonych przez Prezesa Rady Ministrów na podstawie ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym,
- › ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- › składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen,
- › przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem m.in. oceny sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki, oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, oceny sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy, oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, oceny prowadzenia przez Spółkę działalności sponsoringowej i charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze oraz oceny funkcjonowania w Spółce polityki wynagradzania,
- › rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia,
- › przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z pracy Rady Giełdy,
- › zatwierdzanie na wniosek Zarządu rocznego skonsolidowanego i jednostkowego planu finansowego oraz monitorowanie jego wykonania,
- › uchwalanie Regulaminu Rady Giełdy,
- › uchwalanie na wniosek Zarządu Giełdy Regulaminu Giełdy, a także zmian tego Regulaminu,
- › zatwierdzanie na wniosek Zarządu Giełdy:
 - ◆ procedury dotyczącej zgłaszania naruszeń,
 - ◆ regulaminu funkcjonowania audytu wewnętrznego oraz rocznego planu audytów wewnętrznych,
 - ◆ regulaminu Zarządu Giełdy,
 - ◆ schematu organizacyjnego, określającego wewnętrzny podział kompetencji w Zarządzie Giełdy,
 - ◆ strategii zarządzania ryzykiem,
 - ◆ zasad zarządzania konfliktami interesów;
 - ◆ określanie zasad nabywania i zbywania papierów wartościowych notowanych na prowadzonej przez Spółkę giełdzie przez członków Zarządu Giełdy i członków Rady Giełdy,
- › zatwierdzanie, określonej przez komitet nominacji i wynagrodzeń, polityki różnorodności w odniesieniu do członków Zarządu Giełdy,
- › zatwierdzanie, określonej przez komitet nominacji i wynagrodzeń, polityki w zakresie realizacji szkoleń dla członków Zarządu Giełdy oraz członków Rady Giełdy,
- › zatwierdzanie, określonej przez komitet audytu, polityki wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania ustawowego badania sprawozdań finansowych,

- › zatwierdzanie, określonej przez komitet audytu, polityki w zakresie nabywania od audytora i spółek jego sieci usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego,
- › opiniowanie polityki sponsoringowej prowadzonej przez Spółkę oraz zasad przyznawania darowizn,
- › opiniowanie Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w zakresie wynikających z tego Regulaminu kompetencji Rady Giełdy,
- › realizacja obowiązków wynikających z Regulaminu Giełdy oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu,
- › ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu Giełdy na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, o której mowa w § 9 ust. 1a pkt 2) Statutu,
- › reprezentowanie Spółki w umowach i sporach między Spółką a członkami Zarządu;
- › wybór firmy audytorskiej do przeprowadzania badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Spółki,
- › dokonywanie corocznej oceny stosowania przez Spółkę „Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego,
- › wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy w istotny sposób wpływającej na sytuację finansową lub prawną Spółki, której drugą stroną jest akcjonariusz posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce lub podmiot powiązany,
- › wyrażanie zgody na dokonanie czynności, których przedmiotem jest rozporządzenie składnikami aktywów trwałych w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zaliczonymi do wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych lub inwestycji długoterminowych, w tym wniesienie jako wkładu do spółki lub spółdzielni, jeżeli wartość rynkowa tych składników przekracza 3% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego, a także oddanie tych składników do korzystania innemu podmiotowi, na okres dłuższy niż 180 dni w roku kalendarzowym, na podstawie czynności prawnej, jeżeli wartość rynkowa przedmiotu czynności prawnej przekracza 3% sumy aktywów,
- › wyrażanie zgody na dokonanie czynności, których przedmiotem jest nabycie składników aktywów trwałych w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, o wartości przekraczającej 40 000 000 złotych lub 3% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego,
- › wyrażanie zgody na zawarcie umowy darowizny lub innej umowy o podobnym skutku o wartości przekraczającej 20 000 złotych lub 0,1% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego oraz umowy zwolnienia z długu lub innej umowy o podobnym skutku o wartości przekraczającej 50 000 złotych lub 0,1% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego,
- › wyrażanie zgody na zawarcie umowy o usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, jeżeli wysokość wynagrodzenia przewidzianego za świadczone usługi łącznie w tej umowie lub innych umowach zawieranych z tym samym podmiotem przekracza 500 000 złotych netto, w stosunku rocznym,
- › wyrażanie zgody na zmianę umowy o usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, podwyższającej wynagrodzenie powyżej kwoty, o której mowa powyżej,
- › wyrażanie zgody na zawarcie umowy o usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, w których maksymalna wysokość wynagrodzenia nie jest przewidziana,
- › wyrażanie zgody na zbycie przez Spółkę, w innym trybie niż przetarg lub aukcja, składników aktywów trwałych w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, o wartości przekraczającej 0,1% sumy aktywów w rozumieniu tej ustawy - ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego Spółki,
- › podejmowanie decyzji w innych sprawach zastrzeżonych do kompetencji Rady Giełdy na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Zgodnie ze Statutem, Rada Giełdy co do zasady podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, jednakże w poniższych sprawach uchwały Rady Giełdy wymagają czterech piątych głosów:

- › wyrażenie zgody na zawarcie porozumienia stanowiącego alians strategiczny z inną giełdą (porozumienie, którego przedmiotem jest w szczególności trwała współpraca operacyjna w zakresie stanowiącym zasadniczy przedmiot działalności Spółki),
- › zatwierdzanie na wniosek Zarządu wieloletniej strategii rozwoju Giełdy,
- › wyrażenie zgody na zawarcie, w zakresie dopuszczonym przepisami prawa, umowy powierzenia podmiotom zewnętrznym obsługi operacyjnej obrotu na rynku regulowanym lub jakiegokolwiek z jego segmentów lub umowy powierzenia podmiotom zewnętrznym obsługi operacyjnej obrotu zorganizowanego w alternatywnym systemie obrotu,
- › nabycie systemu informatycznego służącego zawieraniu transakcji giełdowych,
- › wyrażenie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie akcji albo udziałów w spółkach prawa handlowego, jeżeli ich wartość według ceny nabycia, objęcia lub wartości rynkowa zbycia przekracza 4 000 000 złotych lub
- › 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego.

W przypadku, gdy dla dokonania czynności określonej Statutem wymagana jest zgoda Rady Giełdy i Walnego Zgromadzenia, wystarczające jest uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem postanowień § 18 ust. 2 pkt 5 Statutu.

Ponadto, Rada Giełdy upoważniona jest każdorazowo, po uprawnieniu się postanowienia sądu o rejestracji zmian Statutu Spółki, do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki.

W 2020 r. Rada Giełdy pracowała w składach zaprezentowanych w tabelach poniżej.

Skład osobowy Rady Giełdy na dzień 1 stycznia 2020 r.		
osoba	funkcja	niezależność
Jakub Modrzejewski	Prezes Rady Giełdy	niezależny członek Rady Giełdy
Janusz Krawczyk	Wiceprezes Rady Giełdy	niezależny członek Rady Giełdy
Piotr Prażmo	Sekretarz Rady Giełdy	niezależny członek Rady Giełdy
Bogusław Bartczak	Członek Rady Giełdy	niezależny członek Rady Giełdy
Krzysztof Jajuga	Członek Rady Giełdy	niezależny członek Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Rady Giełdy	niezależny członek Rady Giełdy
Eugeniusz Szumiejko	Członek Rady Giełdy	niezależny członek Rady Giełdy

Skład osobowy Rady Giełdy na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień niniejszego Sprawozdania		
osoba	funkcja	niezależność
Dominik Kaczmarski	Prezes Rady Giełdy	członek Rady Giełdy
Jakub Modrzejewski	Wiceprezes Rady Giełdy	niezależny członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Sekretarz Rady Giełdy	niezależny członek Rady Giełdy
Janusz Krawczyk	Członek Rady Giełdy	niezależny członek Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Rady Giełdy	niezależny członek Rady Giełdy
Adam Szyszka	Członek Rady Giełdy	niezależny członek Rady Giełdy

Spełnia kryteria niezależności, o których mowa § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 22 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Giełdy na nową kadencję rozpoczynającą się 23 czerwca 2020 r. Filipa Paszke, Michała Bałabanowa, Dominika Kaczmarskiego, Janusza Krawczyka, Adama Szyszkę, Jakuba Modrzejewskiego oraz Eugeniusza Szumiejko.

W dniu 6 lipca 2020 r. Giełda powzięła informację o śmierci członka Rady Giełdy pana Eugeniusza Szumiejko. W związku z powyższym od tego dnia Rady Giełdy działa w sześciuosobowym składzie. Skład ten spełnia wymóg dotyczący minimalnego składu Rady Nadzorczej w spółce publicznej określony w art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz w § 13 ust. 2 Statutu Spółki i Rada Giełdy jest zdolna do podejmowania wszelkich czynności przewidzianych przez prawo oraz Statut.

3.9.3. KOMITETY RADY GIEŁDY

Zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy, Rada Giełdy powołuje następujące komitety: Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń i Nominacji, Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego oraz Komitet Strategii. Komitety składają Radzie Giełdy roczne sprawozdania ze swojej działalności. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określają regulaminy poszczególnych komitetów uchwalane przez Radę Giełdy.

Poniżej składy Komitetów Rady Giełdy – stan na 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania oraz ich kompetencje:

Komitet Strategii		
Osoba	Funkcja	Kompetencje Komitetu
Filip Paszke Michał Bałabanow Dominik Kaczmarowski Adam Szyszka	Przewodniczący Członek Komitetu Członek Komitetu Członek Komitetu	Przedkłada Radzie Giełdy rekomendacje w sprawach: ➤ zatwierdzania strategii GPW i jej aktualizacji, ➤ wdrażania strategii GPW i monitorowania jej realizacji, ➤ propozycji aliansów strategicznych GPW, ➤ propozycji nabycia przez GPW udziałów w innych podmiotach o znaczeniu strategicznym, ➤ systemu opłat giełdowych,

Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego		
Osoba	Funkcja	Kompetencje Komitetu
Jakub Modrzejewski Michał Bałabanow Dominik Kaczmarowski	Przewodniczący Członek Komitetu Członek Komitetu	Przedkłada Radzie Giełdy rekomendacje w sprawach: ➤ realizacji obowiązków wynikających z Regulaminu Giełdy oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, ➤ przyjmowania, zatwierdzania oraz opiniowania regulacji oraz dokonywania zmian w tych regulacjach, ➤ przyjmowania wspólnych stanowisk Rady i Zarządu Giełdy, ➤ inicjowania, opiniowania i monitorowania działań związanych z implementacją zasad ładu korporacyjnego przez GPW, ➤ inicjowania, opiniowania i monitorowania działań wspierających implementację zasad ładu korporacyjnego w spółkach giełdowych, ➤ dokonywania corocznej oceny sposobu wypełniania przez Giełdę zasad ładu korporacyjnego oraz obowiązków informacyjnych dotyczących ich stosowania określonych w Regulaminie Giełdy i przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, wraz z informacją na temat działań, jakie Komitet podejmował w celu dokonania tej oceny; ➤ dokonywania corocznej oceny stosowania zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji		
Osoba	Funkcja	Kompetencje Komitetu
Janusz Krawczyk Dominik Kaczmarski Jakub Modrzejewski Filip Paszke	Przewodniczący Członek Komitetu Członek Komitetu Członek Komitetu	Przedkłada Radzie Giełdy rekomendacje w sprawach: ➤ określania zasad wszczęcia i przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Członka Zarządu Giełdy, którego celem jest sprawdzenie i ocena kwalifikacji kandydatów oraz wyłonienie najlepszego kandydata, ➤ określania zakresu obowiązków dla kandydatów na Członków Zarządu Giełdy, wymagań w zakresie wiedzy i kompetencji oraz przewidywanego zaangażowania pod względem poświęcanego czasu, niezbędnych do pełnienia funkcji, ➤ wyłaniania i powoływania kandydatów na Członków Zarządu Giełdy, w drodze przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego, ➤ zakończenia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Członka Zarządu Giełdy i zatwierdzania protokołu z przeprowadzonego postępowania, ➤ ustalania warunków oraz wysokości wynagrodzenia Zarządu Giełdy, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia ustalającej zasady wynagradzania Zarządu Giełdy, ➤ zawierania, zmiany i rozwiązywania umów z Członkami Zarządu Giełdy, ➤ określania celów zarządczych dla Zarządu Giełdy na dany rok obrotowy, sposobu ich oceny oraz oceny stopnia ich realizacji, w tym skuteczności realizacji zadań i zobowiązań Zarządu, ➤ określania wysokości wynagrodzenia zmiennego Członków Zarządu Giełdy za dany rok obrotowy, ➤ określenia wartości docelowej reprezentacji niedostatecznie reprezentowanej w Zarządzie Giełdy płci oraz opracowania polityki różnorodności w składzie Zarządu zmierzającej do osiągnięcia wartości docelowej, uwzględniającej szeroki zestaw cech i kompetencji wymaganych w przypadku osób pełniących funkcję członków zarządu, ➤ opracowania polityki w zakresie realizacji szkoleń dla członków Zarządu Giełdy oraz członków Rady Giełdy, ➤ zatwierdzania budżetu szkoleniowego dla Członków Zarządu Giełdy i Rady Giełdy, ➤ wyrażania zgody Członkom Zarządu Giełdy na sprawowanie funkcji w organach innych podmiotów gospodarczych, ➤ rozstrzygania sporów pomiędzy Zarządem Giełdy, a Giełdą, ➤ okresowych, co najmniej raz w roku, ocen struktury, wielkości i składu Zarządu Giełdy oraz zmian w zakresie podziału zadań Członków Zarządu Giełdy, wyników działania Zarządu Giełdy oraz poszczególnych jego członków, oraz przedstawiania propozycji zaleceń odnośnie wszelkich zmian, ➤ okresowych, co najmniej raz w roku, ocen wiedzy, kompetencji i doświadczenia Zarządu Giełdy jako całości i poszczególnych Członków Zarządu Giełdy oraz odpowiednie informowanie Zarządu o wynikach tej oceny, ➤ okresowych przeglądów polityki Zarządu Giełdy w zakresie doboru i powoływania osób zajmujących stanowiska kierownicze i przedstawianie zaleceń, ➤ zatwierdzania schematu organizacyjnego Giełdy, określającego wewnętrzny podział kompetencji w Zarządzie Giełdy, ➤ sporządzania sprawozdania o wynagrodzeniach na podstawie „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”, ➤ przyjmowania oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny funkcjonowania w Spółce polityki wynagradzania; ➤ innych spraw osobowych, w których Rada Giełdy lub Komitet są właściwe.

Wyżej wymienione kompetencje Komitetów Rady Giełdy są przedstawione zgodnie z Regulaminami poszczególnych Komitetów.

W 2020 roku miały miejsce następujące zmiany w składach Komitetów:

Komitet Strategii od początku 2020 roku do 27 kwietnia 2020 r. pracował w składzie: Bogusław Bartczak – Przewodniczący Komitetu, Krzysztof Jajuga, Jakub Modrzejewski i Filip Paszke – Członkowie Komitetu. W dniu 27 kwietnia 2020 r. Jakub Modrzejewski złożył rezygnację z członkostwa w Komitecie Strategii. W dniu 22 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Radę Giełdy na nową kadencję rozpoczynającą się 23 czerwca 2020 r. W związku z tym, w dniu 6 lipca 2020 roku Rada Giełdy powołała w skład Komitetu Strategii następujących członków Rady Giełdy: Michała Bałabanow, Dominika Kaczmarskiego, Filipa Paszke i Adama Szyszkę. Od tego dnia Komitet pracuje w składzie: Filip Paszke –

Przewodniczący Komitetu (od 2 września 2020 r.), Michał Bałabanow, Dominik Kaczmarski i Adam Szyszka jako Członkowie Komitetu.

Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego od początku 2020 roku do 22 czerwca 2020 r. pracował w składzie: Jakub Modrzejewski – Przewodniczący Komitetu, Filip Pászke i Piotr Prażmo – Członkowie Komitetu. W dniu 22 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Radę Giełdy na nową kadencję rozpoczynającą się 23 czerwca 2020 r. W związku z tym, w dniu 6 lipca 2020 roku Rada Giełdy powołała w skład Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego następujących członków Rady Giełdy: Jakuba Modrzejewskiego, Michała Bałabanowa i Dominka Kaczmarskiego. Od tego dnia Komitet pracuje w składzie: Jakub Modrzejewski – Przewodniczący Komitetu (od 2 września 2020 r.), oraz Michał Bałabanow i Dominik Kaczmarski jako Członkowie Komitetu.

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji od początku 2020 roku do 22 czerwca 2020 r. pracował w składzie: Janusz Krawczyk – Przewodniczący Komitetu, Bogusław Bartczak, Jakub Modrzejewski i Piotr Prażmo – Członkowie Komitetu. W dniu 22 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Radę Giełdy na nową kadencję rozpoczynającą się 23 czerwca 2020 r. W związku z tym, w dniu 6 lipca 2020 roku Rada Giełdy powołała w skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji następujących członków Rady Giełdy: Janusza Krawczyka, Dominka Kaczmarskiego, Jakuba Modrzejewskiego i Filipa Pászke. Od tego dnia Komitet pracuje w składzie: Janusz Krawczyk – Przewodniczący Komitetu oraz Dominik Kaczmarski, Jakub Modrzejewski i Filip Pászke jako Członkowie Komitetu.

3.9.4. KOMITET AUDYTU

Zadania Komitetu Audytu dotyczą następujących obszarów: sprawozdawczości finansowej, systemu kontroli wewnętrznej, w szczególności w zakresie realizacji rekomendacji i zaleceń pokontrolnych, audytu wewnętrznego, wyników kontroli i audytów zewnętrznych, compliance i zarządzania ryzykiem, w tym zarządzania ryzykiem braku zgodności, bezpieczeństwa teleinformatycznego oraz technologii informacyjnej.

Do zadań Komitetu Audytu należą m.in.:

- › monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- › monitorowanie wykonania czynności rewizji finansowej,
- › kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej,
- › dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta,
- › opracowanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz procedury wyboru firmy audytorskiej,
- › opracowanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty z nią powiązane oraz przez członka jej sieci dozwolonych usług niebędących badaniem,
- › przedstawienie Radzie Giełdy rekomendacji wyboru firmy audytorskiej,
- › przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce,
- › opiniowanie sprawozdań finansowych i wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty,
- › informowanie Rady Giełdy o wynikach badania oraz wyjaśnienie w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania,
- › zapoznanie się ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu po przedłożeniu go przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie,
- › opiniowanie sprawozdań finansowych i wniosków dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty oraz przedstawianie rekomendacji Radzie Giełdy w tym zakresie,
- › opiniowanie sprawozdania Zarządu o wydatkach reprezentacyjnych, a także wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem,
- › przedstawianie rekomendacji Radzie Giełdy w zakresie złożenia oświadczeń związanych z publikacją raportu rocznego Giełdy oraz skonsolidowanego raportu rocznego Grupy,
- › przedstawianie rekomendacji Radzie Giełdy w zakresie przyjęcia oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- › dokonywanie okresowej analizy istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi i i przedstawianie wynikających z niej wniosków Radzie Giełdy,

- › opiniowanie rocznych planów finansowych Grupy Kapitałowej GPW oraz Giełdy oraz przedstawianie rekomendacji Radzie Giełdy w tym zakresie,
- › opiniowanie informacji Zarządu Giełdy z wykonania planu finansowego Grupy Kapitałowej GPW oraz Giełdy,
- › monitorowanie skuteczności systemu kontroli wewnętrznej Giełdy,
- › opracowanie zasad postępowania w zakresie procesu ujawniania i wymiany danych i informacji pomiędzy KNF, firmą audytorską, kluczowym biegłym rewidentem, a komórką Giełdy odpowiedzialną za mechanizmy kontrolne w ramach systemu kontroli wewnętrznej,
- › monitorowanie wprowadzenia przez Giełdę zmian wynikających z rekomendacji wydanych przez biegłego rewidenta; audyt wewnętrzny w odniesieniu do kwestii sporządzania sprawozdań finansowych, Radę Giełdy, lub Komitet,
- › wspieranie niezależności i obiektywizmu Działu Audytu Wewnętrznego, m.in. poprzez akceptację decyzji Zarządu Giełdy dotyczących powołania i odwołania dyrektora Działu Audytu Wewnętrznego oraz akceptację wynagrodzenia dyrektora Działu Audytu Wewnętrznego, akceptację budżetu i planu zasobów tego Działu, przegląd i opiniowanie regulaminu audytu wewnętrznego, przegląd i opiniowanie rocznego planu audytów wewnętrznych, umożliwianie bezpośredniej komunikacji dyrektora Działu Audytu Wewnętrznego z Komitetem Audytu,
- › monitorowanie skuteczności audytu wewnętrznego,
- › przegląd wyników audytu zewnętrznego,
- › opiniowanie procedury dotyczącej zgłaszania naruszeń,
- › opiniowanie zasad zarządzania konfliktami interesów,
- › przegląd zasad oraz efektywności systemu zapewnienia zgodności działań z przepisami prawa, w tym wyników wszelkich kontroli dotyczących zagadnień compliance,
- › przegląd ustaleń kontroli zewnętrznych przeprowadzanych w Giełdzie przez organy nadzoru,
- › zatwierdzanie decyzji dotyczących zatrudnienia lub zwolnienia Dyrektora Działu Compliance i Ryzyka pełniącego funkcję Compliance Officer'a,
- › opiniowanie strategii zarządzania ryzykiem,
- › monitorowanie skuteczności systemu zarządzania ryzykiem,
- › monitorowanie skuteczności systemu zarządzania ciągłością,
- › monitorowanie skuteczności systemu zarządzania bezpieczeństwem teleinformatycznym i technologią informacyjną na podstawie okresowo otrzymywanych raportów dotyczących tych obszarów.

Członkowie Komitetu Audytu są powoływani przez Radę Giełdy spośród jej członków, po dokonaniu weryfikacji spełniania przez nich wymogów określonych w art. 129 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Przewodniczącego Komitetu powołuje Komitet Audytu. Komitet Audytu liczy co najmniej 3 członków. Przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu powinien posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, powinni spełniać kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Członkowie Komitetu Audytu powinni posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu działalności Spółki. Warunek ten uznaje się za spełniony, jeżeli przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Komitet Audytu od początku 2020 roku do 22 czerwca 2020 r. pracował w składzie: Piotr Prażmo – Przewodniczący Komitetu, Krzysztof Jajuga, Filip Paszke – Członkowie Komitetu. W dniu 22 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Radę Giełdy na nową kadencję rozpoczynającą się 23 czerwca 2020 r. W związku z tym, w dniu 6 lipca 2020 roku Rada Giełdy powołała w skład Komitetu Audytu następujących członków Rady Giełdy: Adama Szyszkę, Jakuba Modrzejewskiego i Filipa Paszke. Od tego dnia Komitet pracuje w składzie: Adam Szyszka - Przewodniczący Komitetu (od 21 lipca 2020 r.) oraz Jakub Modrzejewski i Filip Paszke jako Członkowie Komitetu.

Tabela 27 Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania

Komitet Audytu		
Osoba	Funkcja	Niezależność
Adam Szyszka	Przewodniczący	> niezależny Członek Rady Giełdy
Jakub Modrzejewski	Członek Komitetu	> niezależny Członek Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Komitetu	> niezależny Członek Rady Giełdy

Na podstawie złożonych oświadczeń wszyscy członkowie Komitetu Audytu spełniają kryteria niezależności, o których mowa w § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. określone dla członka komitetu audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy.

Dwóch Członków Komitetu Audytu p. Filip Paszke i p. Adam Szyszka oświadczyli, że posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz z zakresu branży w jakiej działa Giełda, w związku z wieloletnią praktyką na rynku finansowym. Prace Komitetu Audytu prowadzone były w ramach zwoływanych posiedzeń (w 2020 r. odbyło się siedemnaście posiedzeń), w trybie głosowań korespondencyjnych, jak również poprzez bieżącą wymianę opinii i poglądów.

3.10. ZARZĄD GIEŁDY

3.10.1. ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU GPW

W skład Zarządu GPW wchodzi od trzech do pięciu członków, w tym Prezes Zarządu. Członkowie Zarządu GPW powoływani są na wspólną, czteroletnią kadencję. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Pozostali członkowie Zarządu zgodnie z obowiązującym Statutem są powoływani i odwoływani przez Radę Giełdy po przeprowadzeniu przez Radę Giełdy postępowania kwalifikacyjnego, którego celem jest sprawdzenie i ocena kwalifikacji kandydatów oraz wyłonienie najlepszego kandydata. Zasady i tryb postępowania kwalifikacyjnego określa Rada Giełdy uwzględniając m.in. zapewnienie różnorodności w składzie Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą sprawować funkcje we władzach innych podmiotów gospodarczych jedynie za zgodą Rady Giełdy.

Zważywszy, że Spółka prowadzi rynek regulowany, zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, obowiązują ją dodatkowe warunki dotyczące osób wchodzących w skład Zarządu. Mianowicie, w skład Zarządu powinny wchodzić osoby posiadające wykształcenie wyższe, co najmniej trzyletni staż pracy na stanowisku kierowniczym w instytucjach rynku finansowego lub podmiotach świadczących usługi na rzecz instytucji rynku finansowego w zakresie podstawowej działalności tych instytucji, nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami oraz wiedzę, kompetencje i doświadczenie niezbędne do zarządzania spółką prowadzącą rynek regulowany. Jednocześnie członkowie Zarządu, pełniąc swoje funkcje, kierują się niezależnością osądu, aby zapewnić skuteczną ocenę i weryfikację podejmowania i wykonywania decyzji związanych z bieżącym zarządzaniem oraz poświęcają wystarczającą ilość czasu na sprawowanie swoich funkcji i powierzonych im obowiązków. Ponadto w skład Zarządu nie mogą wchodzić osoby, które były uznane prawomocnym orzeczeniem za winne popełnienia przestępstwa skarbowego, przestępstwa przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, przestępstwa lub wykroczenia określonego w art. 305, art. 307 lub art. 308 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej, przestępstwa określonego w art. 523 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe, przestępstwa określonego w ustawach, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, oraz przestępstwa stanowiącego naruszenie równoważnych przepisów obowiązujących w innych państwach. W przypadku, gdy spółka prowadząca rynek regulowany organizuje alternatywny system obrotu, powyższe warunki powinny spełniać osoby kierujące tą działalnością, chyba, że organizowaniem alternatywnego systemu obrotu kierują członkowie Zarządu. Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi określa ograniczenia w zakresie liczby funkcji pełnionych jednocześnie przez członka zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany. Wymogi wobec członków Zarządu Giełdy wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zostały dodatkowo uregulowane w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 24 listopada 2020 r. w sprawie wymogów stosowanych wobec członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany oraz trybu i warunków postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia ich wiedzy i kompetencji.

Dodatkowo, w związku z przepisami ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym, członkiem Zarządu Giełdy może być osoba, która m.in. posiada co najmniej 5-letni okres zatrudnienia, posiada co najmniej

3-letnie doświadczenie na stanowiskach kierowniczych lub samodzielnych albo wynikające z prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek. Członkiem Zarządu nie może być osoba, która spełnia przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- › pełni funkcję społecznego współpracownika albo jest zatrudniona w biurze poselskim, senatorskim, poselsko-senatorskim lub biurze posła do Parlamentu Europejskiego na podstawie umowy o pracę lub świadczy pracę na podstawie umowy zlecenia lub innej umowy o podobnym charakterze,
- › wchodzi w skład organu partii politycznej reprezentującego partię polityczną na zewnątrz oraz uprawnionego do zaciągania zobowiązań,
- › jest zatrudniona przez partię polityczną na podstawie umowy o pracę lub świadczy pracę na podstawie umowy zlecenia lub innej umowy o podobnym charakterze,
- › pełni funkcję z wyboru w zakładowej organizacji związkowej lub zakładowej organizacji związkowej spółki z grupy kapitałowej,
- › jej aktywność społeczna lub zarobkowa rodzi konflikt interesów wobec działalności Spółki.

Dokonanie zmian w składzie Zarządu wymaga zgody KNF, udzielonej na wniosek organu powołującego. KNF odmawia udzielenia zgody, jeżeli proponowane zmiany nie zapewniają prowadzenia działalności w sposób niezagrażający bezpieczeństwu obrotu papierami wartościowymi lub nie zabezpieczają należycie interesów uczestników tego obrotu.

GPW gromadzi dokumenty i oświadczenia potwierdzające spełnianie przez członków Zarządu wymogów posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji, doświadczenia, a także niezależności osądu i poświęcenia wystarczającej ilości czasu w związku z pełnieniem swoich funkcji i powierzonych obowiązków oraz w zakresie liczby funkcji pełnionych jednocześnie oraz na tej podstawie weryfikuje spełnianie przez poszczególnych Członków Zarządu wymogów w związku z pełnieniem przez nich swoich funkcji.

3.10.2. KOMPETENCJE ZARZĄDU GPW

Zarząd kieruje sprawami i zarządza majątkiem Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie czynności niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Giełdy. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki są upoważnieni dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. 21 czerwca 2017 r. Zarząd Giełdy powołał Tomasza Walkiewicza na prokurenta GPW. Udzielona prokura jest łączna i obejmuje umocowanie prokurenta wyłącznie do dokonywania czynności wspólnie z członkiem Zarządu. Zgodnie z § 5 ust. 3 Statutu, za zgodą Rady Giełdy, na zasadach przewidzianych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, Zarząd Giełdy jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Zarząd Giełdy zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach przewidzianych w Statucie, przepisach Kodeksu Spółek Handlowych i innych właściwych przepisach.

Zarząd sporządza i przedstawia Walnemu Zgromadzeniu oraz Radzie Nadzorczej, wraz ze sprawozdaniem Zarządu Giełdy z działalności za ubiegły rok obrotowy:

- › sprawozdanie o wydatkach reprezentacyjnych, a także wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem,
- › sprawozdanie ze stosowania dobrych praktyk, określonych przez Prezesa Rady Ministrów na podstawie ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym. Sprawozdanie to będzie sporządzane i przekładane Walnemu Zgromadzeniu po wydaniu ww. dobrych praktyk przez Prezesa Rady Ministrów.

Tryb działania Zarządu GPW określa szczegółowo Regulamin Zarządu Giełdy.

3.10.3. SKŁAD ZARZĄDU GPW

Na koniec 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarządu GPW pracował w następującym składzie:

Tabela 28 Skład Zarządu Giełdy na koniec 2020 r.

Zarząd GPW	
Osoba	Funkcja
Marek Dietl	Prezes Zarządu
Izabela Olszewska	Członek Zarządu
Piotr Borowski	Członek Zarządu
Dariusz Kułakowski	Członek Zarządu

23 kwietnia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania Marka Dietla na stanowisko Prezesa Zarządu GPW nowej kadencji.

W związku z upływem kadencji Zarządu Giełdy, Rada Giełdy, w wyniku postępowań kwalifikacyjnych, podjęła decyzję o powołaniu czterech Członków Zarządu Giełdy na nową kadencję rozpoczynającą się 26 lipca 2018 r. Do Zarządu weszło dwóch członków wcześniejszej kadencji: Jacek Fotek, który pozostał na stanowisku Wiceprezesa Zarządu ds. finansów (CFO) oraz Dariusz Kułakowski, który objął stanowisko Członka Zarządu ds. informatycznych (CIO). Do Zarządu GPW weszły także dwie nowe osoby, od lat związane z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie i posiadające doświadczenia zawodowe na rynku kapitałowym: Izabela Olszewska jako Członek Zarządu ds. rozwoju biznesu i sprzedaży (CSO) oraz Piotr Borowski, który został powołany na stanowisko Członka Zarządu ds. operacyjnych i regulacyjnych (COO).

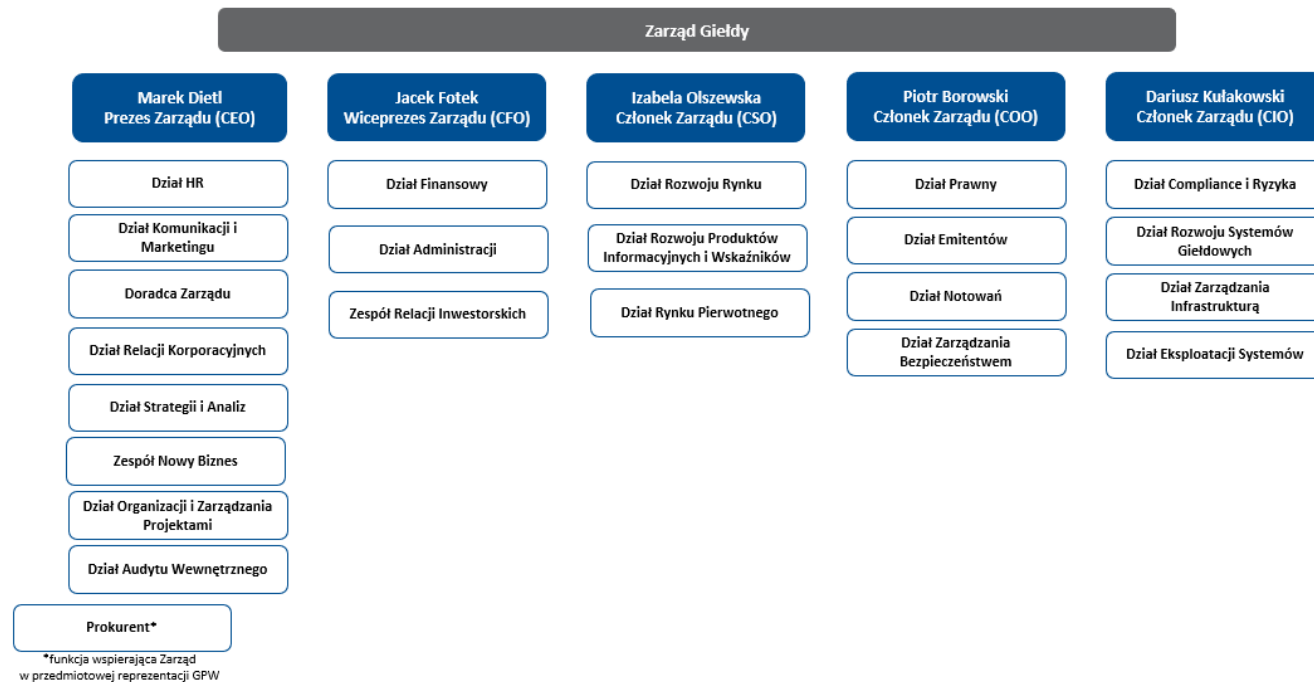
W przypadku dwóch nowych Członków Zarządu decyzje Rady Giełdy weszły w życie z dniem 1 sierpnia 2018 r. Zgoda KNF została udzielona 13 lipca 2018 r.

Wszystkie powyższe informacje były publikowane raportami bieżącymi i są dostępne na stronie internetowej GPW w sekcji Relacje Inwestorskie.

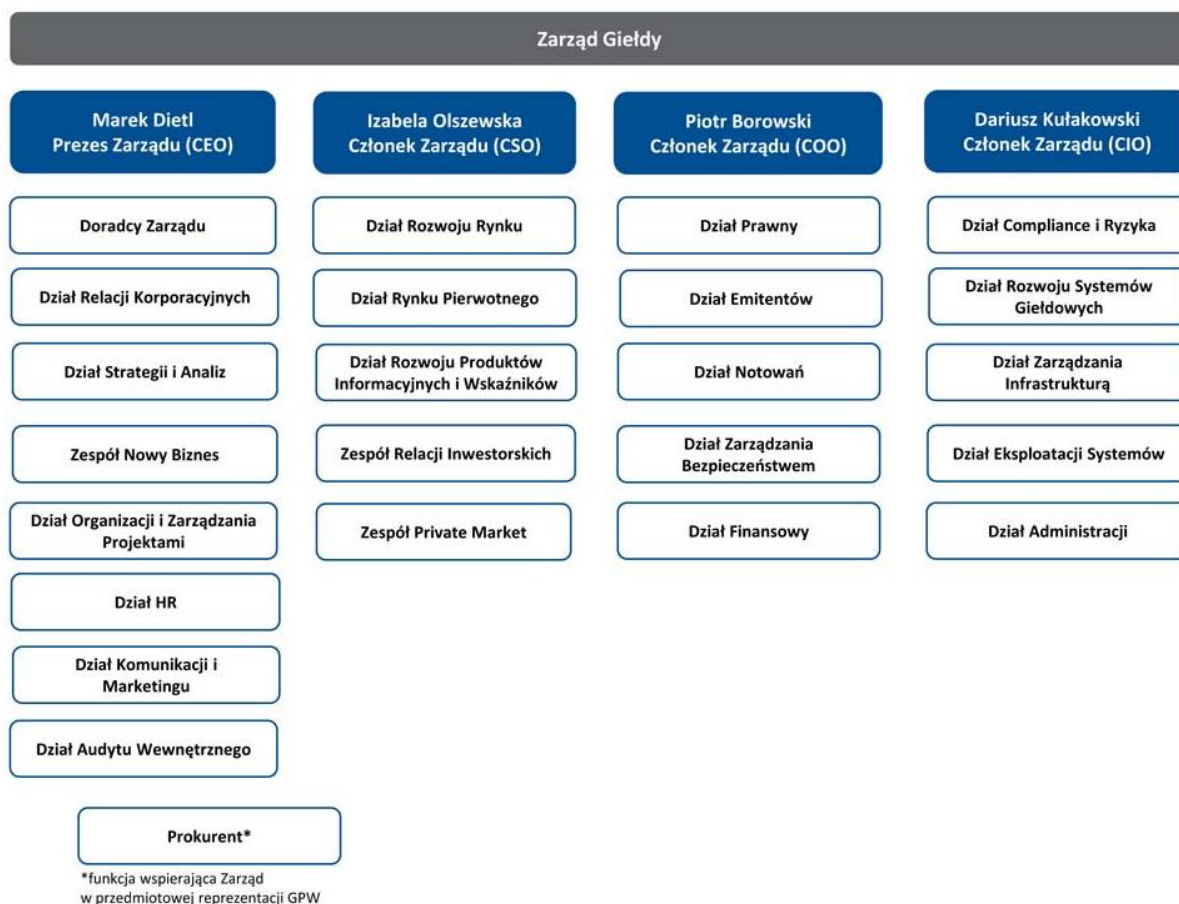
W dniu 2 marca 2020 r. pan Jacek Fotek pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu, złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu Giełdy ze skutkiem na dzień 30 kwietnia 2020 r. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 2/2020 w dniu 9 marca 2020 r. Rada Giełdy podjęła decyzję o wszczęciu i przeprowadzaniu postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Członka Zarządu Giełdy ds. finansów. Ogłoszenie o postępowaniu kwalifikacyjnym zostało opublikowane na stronie internetowej Spółki. Postępowanie zostało zakończone bez rozstrzygnięcia. Od 30 kwietnia 2020 r. Zarząd Giełdy pracuje w czteroosobowym składzie.

3.10.4. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GPW

Schemat 7 Struktura organizacyjna GPW na dzień 1 stycznia 2020 r.



Schemat 8 Struktura organizacyjna GPW na dzień 31 grudnia 2020 r. i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania



3.11. POLITYKA WYNAGRODZEŃ

3.11.1. POLITYKA WYNAGRODZEŃ FUNKCJONUJĄCA W GPW

Motywacyjny system wynagrodzeń dla pracowników i kadry menadżerskiej, który funkcjonował w 2020 r., składa się z części stałej (wynagrodzenie zasadnicze), części zmiennej (obejmującej premie roczne i nagrody uznaniowe), a także świadczeń pozapłacowych. Wynagrodzenie zasadnicze w GPW jest uzależnione od:

- › kwalifikacji zawodowych oraz wiedzy i doświadczenia wymaganego na stanowisku,
- › odpowiedzialności za zarządzanie ludźmi,
- › rodzaju i stopnia trudności kontaktów ze współpracownikami i podmiotami zewnętrznymi na stanowisku,
- › złożoności zadań na stanowisku,
- › wpływu stanowiska na wyniki całej firmy.

Wynagrodzenie zasadnicze jest powiązane również z wyróżnionymi w GPW kluczowymi kompetencjami:

- › otwartość na zmiany/inwencja,
- › wiedza i rozwój,
- › nastawienie na działanie,
- › przywództwo,
- › współpraca i komunikacja,
- › wynikami pracownika.

Istotnym elementem systemu motywacyjnego w GPW jest wdrożenie systemu premiowego, którego głównym celem jest stworzenie motywującego środowiska pracy, które sprzyjać będzie stałemu podwyższaniu poziomu kompetencji i zaangażowania pracowników w realizację celów oraz podnoszeniu ich świadomości i odpowiedzialności za wykonywaną pracę na każdym stanowisku pracy. Podwyższenie kompetencji oznacza, że w wyniku prowadzonych działań wzrośnie poziom wiedzy, umiejętności i kluczowych kompetencji pracowników oraz nastąpi wzmocnienie ich motywacji, co w konsekwencji wpłynie na wzrost efektywności realizowanych przez nich zadań.

System premiowania obejmuje wszystkich pracowników Giełdy, z wyjątkiem członków Zarządu Giełdy. Zapewnia on jasny i prosty mechanizm wyliczenia premii rocznej.

Celem systemu premiowania jest motywowanie pracowników do osiągania wysokich wyników w pracy poprzez realizację wyznaczonych z początkiem roku celów operacyjnych i strategicznych. Dla kadry menadżerskiej system ten stanowi narzędzie do motywowania pracowników.

W ramach systemu premiowania z końcem roku dokonuje się oceny rocznej pracownika, w wyniku której podsumowuje się całokształt pracy pracownika za dany rok premiowy.

Dodatkowo kadra menedżerska dokonuje oceny poziomu wyróżnionych w GPW kluczowych kompetencji dla Pracowników. Wskazywane są obszary będące mocnymi stronami pracownika oraz te, które wymagają dalszego rozwoju. Stawiane są pracownikowi cele rozwojowe pozwalające na rozwój kluczowych kompetencji. Sumarycznie ocena roczna obejmuje ocenę poziomu realizacji celów oraz poziom kompetencji.

GPW zapewnia pracownikom bogaty system świadczeń pozapłacowych, takich jak opieka medyczna, ubezpieczenie na życie, częściowe pokrycie kosztów biletów miesięcznych, Pracowniczy Program Emerytalny oraz system kafeteryjny. Pracownicy GPW mają także możliwość skorzystania z pożyczek pracowniczych na cele m.in. mieszkaniowe czy zdrowotne. Są również beneficjentami świadczeń z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Kadry menadżerskiej dodatkowo przysługuje ryczałt samochodowy.

Dodatkowe informacje na temat polityki dotyczącej pracowników, w szczególności odnośnie do polityki szkoleniowej, polityki rekrutacyjnej oraz wolontariatu pracowniczego GPW znajdują się w rozdziale 4.4. Odpowiedzialna polityka Human Resources.

3.11.2. POLITYKA WYNAGRODZEŃ CZŁONKÓW ZARZĄDU GPW

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.

GPW posiada spisana politykę wynagradzania Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która została przyjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 31 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 czerwca 2020 r. Polityka wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stanowi załącznik do tej uchwały i jest dostępna na stronie internetowej spółki.

Pozostają również w mocy Zasady kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy, które zostały określone Uchwałą nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna, która uchyliła Uchwałę nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 listopada 2016 r. zmienioną Uchwałą nr 42 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2017 r.

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Giełdy składa się z części podstawowej (wynagrodzenie stałe), części zmiennej stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające (wynagrodzenie zmienne). Od sierpnia 2019 r. członkom Zarządu Giełdy niezależnie od wynagrodzenia stałego i wynagrodzenia zmiennego na podstawie uchwały nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 czerwca 2019 r. przyznaje się prawo do korzystania ze świadczeń dodatkowych (opieka medyczna, udział w Pracowniczym Programie Emerytalnym oraz ubezpieczenie na życie), ustalane przez Radę Giełdy.

Miesięczne wynagrodzenie stałe dla poszczególnych Członków Zarządu Spółki określane jest kwotowo i 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 podmiotów zależnych od Spółki, odpowiadających zasadom określonym w Ustawie, 2) realizacja obowiązków, o których mowa w art. 17-20, art. 22 i art. 23 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym w podmiotach zależnych.

Poprzedni System wynagrodzeń dla członków Zarządu Giełdy funkcjonował w oparciu o system długoterminowego motywowania. Składał się 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.

W 2020 r. zostało dokonane całkowite rozliczenie premii uznaniowej dla Zarządu Giełdy zgodnie z zasadami poprzedniego systemu wynagrodzeń¹³.

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).

Tabela 29 Wynagrodzenia i świadczenia członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2020 r. (tys. zł)

Członek Zarządu	Wynagrodze - nie podstawowe	Wynagrodze - nie zmienne	Premia wypłata jednorazowa	Premia – bank premii	Premia – akcje fantomowe	Pozostałe świadczenia	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Razem
Piotr Borowski	404	532	-	-	-	64	-	1 000
Michał Cieciorński	-	381	-	23	-	-	-	404
Marek Dietl	422	749	-	-	-	75	-	1 246
Jacek Fotek	130	704	-	-	-	57	185	1 076
Dariusz Kułakowski	397	704	-	60	34	83	-	1 278
Izabela Olszewska	375	532	-	-	-	72	-	979
Karol Półtorak	-	-	-	9	-	1	-	10
Grzegorz Zawada	-	-	-	17	-	-	-	17
Razem	1 728	3 602	-	109	34	352	185	6 010

Tabela 30 Wynagrodzenia i świadczenia członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2019 r. (tys. zł)

Członek Zarządu	Wynagrodze - nie podstawowe	Wynagrodze - nie zmienne	Premia wypłata jednorazowa	Premia – bank premii	Premia – akcje fantomowe	Pozostałe świadczenia	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Razem
Piotr Borowski	396	-	-	-	-	21	-	417
Marek Dietl	422	111	-	-	-	17	-	550
Jacek Fotek	392	306	-	-	-	41	-	739
Dariusz Kułakowski	397	287	29	-	-	35	-	748
Izabela Olszewska	395	-	-	-	-	22	-	417
Razem	2 002	704	29	-	-	136	-	2 871

Tabela 31 Świadczenia rzeczowe członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2020 r. (zł)

Świadczenia rzeczowe						
Członek Zarządu	Samochód służbowy	PPE	Opieka medyczna	PZU	Ubezpieczenie w delegacji	Razem
Piotr Borowski	3 624	56 339	4 008	248	45	64 264
Marek Dietl	430	70 305	4 008	225	39	75 007
Jacek Fotek	5 801	50 402	848	68	-	57 118
Dariusz Kułakowski	9 806	70 304	2 760	248	-	83 118
Izabela Olszewska	12 112	55 118	4 008	248	16	71 502
Karol Półtorak	-	560	-	-	-	560
Razem	31 773	303 028	15 632	1 035	100	351 568

¹³ Kwoty dot. premii – przyznane za 2017 r. były odzwierciedlone w utworzonych rezerwach na ten cel.

W powyższych tabelach nie zaprezentowano składek na ubezpieczenie społeczne w części pokrywanej przez pracodawcę. Ponadto członkowie Zarządu Giełdy w latach 2017-2020 nie otrzymali wynagrodzenia z tytułu zasiadania w organach nadzorczych spółek podporządkowanych.

3.11.3. WARUNKI ZATRUDNIENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU GPW

Obecna czteroletnia kadencja Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie rozpoczęła się w 26 lipca 2018 r.

W 2020 roku w skład Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wchodziło: Marek Dietl - Prezes Zarządu, Jacek Fotek - Wiceprezes Zarządu (do dnia 30.04.2020), Dariusz Kułakowski - Członek Zarządu, Piotr Borowski - Członek Zarządu oraz Izabela Olszewska - Członek Zarządu.

Ze wszystkimi Członkami Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych zostały zawarte umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania.

Umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania na czas pełnienia funkcji mogą zostać rozwiązane za porozumieniem stron, za 2 tygodniowym terminem wypowiedzenia lub w trybie natychmiastowym w przypadku istotnego naruszenia postanowień umowy przez Zarządzającego lub Spółkę. Umowa przewiduje, że w razie rozwiązania umowy w związku z zaprzestaniem pełnienia funkcji z jakichkolwiek przyczyn innych niż naruszenie przez Zarządzającego podstawowych obowiązków wynikających z umowy członkowi Zarządu przysługuje odprawa w wysokości trzykrotności Wynagrodzenia Stałego pod warunkiem pełnienia przez niego funkcji przez okres co najmniej 12 miesięcy przed rozwiązaniem umowy.

Tabela 32 Członkowie Zarządu Giełdy, stan na 31 grudnia 2020 r.

Członek Zarządu	Funkcja	data powołania do Zarządu	Data upływu obecnej kadencji
Marek Dietl	➤ Prezes Zarządu, CEO	27 września 2017	➤ 26 lipca 2022
Izabela Olszewska	➤ Członek Zarządu, CSO	1 sierpnia 2018	➤ 26 lipca 2022
Piotr Borowski	➤ Członek Zarządu, COO	1 sierpnia 2018	➤ 26 lipca 2022
Dariusz Kułakowski	➤ Członek Zarządu, CIO	25 lipca 2014	➤ 26 lipca 2022

Rada Giełdy w umowach o świadczenie usług w zakresie zarządzania na czas pełnienia funkcji wprowadziła zapis dotyczący zakazu konkurencji w okresie trwania umowy oraz po jej rozwiązaniu. W przypadku rozwiązania umowy z Członkiem Zarządu, który pełnił swoją funkcję przez okres co najmniej 3 miesięcy, przysługiwać będzie 6-miesięczne odszkodowanie w wysokości 100% miesięcznego wynagrodzenia stałego wypłacanego w równych miesięcznych ratach. Zakaz konkurencji może być rozwiązany za porozumieniem stron albo przez Spółkę za 1-miesięcznym terminem wypowiedzenia lub w trybie natychmiastowym w przypadku jego naruszenia przez Zarządzającego.

W 2020 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach wynagradzania członków Zarządu Giełdy.

3.11.4. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY GIEŁDY

Zgodnie ze Statutem, członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie, którego wysokość określa Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

GPW posiada spisana politykę wynagradzania Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która została przyjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 31 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 czerwca 2020 r. Polityka wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stanowi załącznik do tej uchwały i jest dostępna na stronie internetowej spółki.

Kwota miesięcznego wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej ustalona jest jako iloczyn podstawy wymiaru, o której mowa w art. 1 ust. 3 pkt 11 ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami oraz mnożnika 1,5.

Powyższa kwota wynagrodzenia jest podwyższona o określony poniżej procent miesięcznego wynagrodzenia:

- Dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej – 10%,
- Dla Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej – 9%,
- Dla Sekretarza Rady Nadzorczej – 8%,
- Dla przewodniczących funkcjonujących w Radzie Nadzorczej komitetów – 9%.

Dodatkowe wynagrodzenia nie podlegają sumowaniu.

Tabela 33 Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej GPW (tys. zł)

Członek Rady Nadzorczej	Stan na rok zakończony	Stan na rok zakończony
	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Michał Bałabanow	44	-
Bogusław Bartczak	41	86
Krzysztof Jajuga	38	20
Dominik Kaczmarski	45	-
Janusz Krawczyk	86	86
Jakub Modrzejewski	87	87
Filip Paszke	82	79
Piotr Prażmo	41	86
Eugeniusz Szumiejko	40	79
Adam Szyszka	45	-

Członkowie Rady Nadzorczej GPW nie pełnili równoległe funkcji nadzorczych lub zarządczych w innych jednostkach Grupy Kapitałowej GPW.

W 2020 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach wynagradzania członków Rady Giełdy.

3.11.5. OCENA FUNKCJONUJĄCEJ W GPW POLITYKI WYNAGRODZEŃ

Obowiązująca w Spółce polityka wynagrodzeń, oparta na systemie motywacyjnym, bezpośrednio wspiera realizację strategii biznesowej Giełdy. System wynagradzania funkcjonujący w Spółce opiera się na wynagrodzeniu stałym oraz wynagrodzeniu zmiennym, wynikającym bezpośrednio z systemu motywacyjnego. System wynagradzania uwzględnia także takie kwestie jak: kwalifikacje zawodowe, wiedza i doświadczenie wymagane na stanowisku, odpowiedzialności za zarządzanie ludźmi, rodzaj i stopień trudności kontaktów ze współpracownikami i podmiotami zewnętrznymi na stanowisku, złożoność zadań na stanowisku oraz wpływ stanowiska na wyniki całej firmy.

Polityka wynagradzania różnicuje jego poziom w zależności od zajmowanego stanowiska, efektów pracy i posiadanych kompetencji. Dzięki części zmiennej zapewnia elastyczność i dostosowanie do potrzeb realizacji strategii GPW. Przełożenie celów ściśle powiązanych ze strategią Giełdy na kadrę menadżerską Spółki, poprzez system motywacyjny, a także kaskadowanie celów dalej na pracowników, zapewnia efektywne wsparcie działań biznesowych Giełdy.

Bogaty system świadczeń pracowniczych jest konkurencyjny na rynku przy jednoczesnym zapewnieniu efektywności kosztowej dla Spółki. Polityka wynagrodzeń, jako element strategii HR, trwale przyczynia się do pozyskiwania, utrzymywania i motywowania pracowników.

3.12. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GPW I GRUPĄ GPW

3.12.1. ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁOWEJ GPW

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie składała się z jednostki dominującej i 8 spółek zależnych. GPW posiada udziały w 3 spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych.

W 2020 r. spółka GPW Ventures ASI S.A. powołała do życia spółkę córkę GPW Ventures Asset Management Spółka z o.o. (zarejestrowana w KRS w dniu 29 października 2020).

3.12.2. ZMIANY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH W SPÓŁKACH Z GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

Zmiany osób zarządzających w GPW oraz zmiany w strukturze organizacyjnej GPW zostały opisane w rozdziale III.10 Zarząd Giełdy. Poniżej zostały opisane zmiany w pozostałych spółkach, które stanowiły Grupę Kapitałową GPW na koniec 2020 r.

BondSpot S.A.

W dniu 31 grudnia 2020 r. Zarząd BondSpot S.A. pracował w następującym składzie:

- › Mariusz Bieńkowski – Prezes Zarządu,
- › Marcin Bednarek – Wiceprezes Zarządu

Do dnia 19 sierpnia 2020 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu pełnił Członek Rady Nadzorczej BondSpot S.A. Krzysztof Stupnicki oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu. Z dniem 20 sierpnia 2020 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki objął Marcin Bednarek powołany Uchwałą Nr 15/20 Rady Nadzorczej BondSpot S.A. z dnia 3 kwietnia 2020 r.

Towarowa Giełda Energii S.A.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Zarząd TGE pracował w trzyosobowym składzie:

- › Piotr Zawistowski – Prezes Zarządu,
- › Piotr Listwoń – Wiceprezes Zarządu,
- › Adam Młodkowski – Wiceprezes Zarządu.

Do dnia 30 czerwca 2020 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu pełnił Paweł Ostrowski. Z dniem 3 września 2020 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki objął Adam Młodkowski powołany Uchwałą Nr 50/09/VIII/20 Rady Nadzorczej Spółki Towarowa Giełda Energii S.A. z dnia 18 maja 2020 r.

IRGiT S.A.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Zarząd IRGiT S.A. pracował w dwuosobowym składzie:

- › Andrzej Kalinowski – Prezes Zarządu,
- › Łukasz Goliszewski – Wiceprezes Zarządu.

W 2020 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

InfoEngine S.A.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Zarząd InfoEngine S.A. pracował w jednoosobowym składzie:

- › Dariusz Katulski – Prezes Zarządu.

GPW Benchmark S.A.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Zarząd GPW Benchmark S.A. pracował w dwuosobowym składzie:

- › Zbigniew Minda – Prezes Zarządu,
- › Aleksandra Bluj – Wiceprezes Zarządu.

W 2020 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

GPW TECH S.A.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Zarząd GPW TECH S.A. pracował w dwuosobowym składzie:

- *Witold Wiliński – Prezes Zarządu,*
- *Dariusz Kułakowski - Wiceprezes Zarządu.*

GPW Ventures ASI S.A.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Zarząd GPW Ventures ASI S.A. pracował w następującym składzie:

- *Piotr Gębala – Prezes Zarządu,*
- *Paweł Tymendorf – Członek Zarządu.*

GPW Ventures Asset Management Spółka z o.o.

Spółka GPW Ventures ASI S.A. powołała do życia spółkę córkę GPW Ventures Asset Management Spółka z o.o. (zarejestrowana w KRS w dniu 29 października 2020) a zarząd tej spółki pracuje w składzie:

- *Piotr Gębala – Prezes Zarządu,*
- *Paweł Tymendorf – Członek Zarządu.*

Dodatkowo, na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania GPW Ventures Asset Management sp. z o.o. pełni rolę komplementariusza w spółce komandytowo-akcyjnej, która została zarejestrowana w KRS w dniu 28 stycznia 2021 roku i jest pierwszą alternatywną spółką inwestycyjną (ASI) zarządzaną przez GPW Ventures Asset Management sp. z o.o. Obecnie jedynym akcjonariuszem S.K.A. jest GPW Ventures ASI S.A., ale docelowo planowane jest pozyskanie do niej przynajmniej jednego zewnętrznego inwestora, który stanie się akcjonariuszem większościowym.

4. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

4.1. STRATEGIA CSR GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej GPW prowadzą działalność operacyjną mając na uwadze nie tylko najwyższe standardy biznesowe, ale również kwestie społeczne, etyczne oraz związane z ograniczaniem wpływu na środowisko naturalne.

Od 2013 r. GPW jest członkiem ogólnosiwiatowej inicjatywy utworzonej przez Organizację Narodów Zjednoczonych (ONZ), Sustainable Stock Exchanges, zrzeszającej obecnie 100 giełd, które, poza tym, że prowadzą swoją działalność w sposób zrównoważony i odpowiedzialny, propagują także najwyższe standardy w obszarach ESG (Environment, Social, Governance) na swoich rynkach, poprzez działania adresowane do ich uczestników. Natomiast od kwietnia 2020 r. GPW jest również członkiem UN Global Compact – największej światowej inicjatywy Sekretarza Generalnego ONZ skupiającej zrównoważony biznes.

GPW od lat promuje wśród notowanych spółek najwyższe standardy w obszarach ESG (Environment, Social, Governance). Od września 2019 r. GPWBenchmark rozpoczął publikację nowego indeksu WIG-ESG. Obejmuje on spółki znajdujące się w indeksach WIG20 i mWIG40, a więc największe firmy notowane na GPW. Wagi spółek w indeksie zależą, tak jak w przypadku innych indeksów, od liczby akcji w wolnym obrocie, skorygowanej w oparciu o ranking ESG oraz ocenę stosowania zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”. Wraz z rozpoczęciem publikacji indeksu WIG-ESG, GPW zainicjowała indeks, który będzie miał bardzo silny cel inwestycyjny.

W roku 2020 GPW kontynuowała przyjętą strategię CSR (Corporate Social Responsibility).

Misją Grupy Kapitałowej GPW jest wspieranie rozwoju gospodarczego i budowa kultury inwestowania poprzez zapewnianie najwyższych standardów i bezpieczeństwa obrotu w sposób profesjonalny i odpowiedzialny. Strategia CSR Grupy zakłada realizację tej misji i budowę wartości Grupy Kapitałowej w pełnym poszanowaniu interesów otoczenia, w którym funkcjonują spółki Grupy, w oparciu o dialog i współpracę ze wszystkimi grupami interesariuszy.



Agenda na rzecz zrównoważonego rozwoju 2030 przyjęta przez wszystkie 193 państwa członkowskie ONZ określa 17 Celów Zrównoważonego Rozwoju oraz związanych z nimi 169 zadań, które mają zostać osiągnięte przez świat do 2030 r. Grupa GPW aktywnie wspiera 5 wybranych Celów Zrównoważonego Rozwoju (SDGs), które są istotne z punktu działalności Giełdy i jej spółek zależnych oraz roli, jaką pełnią one na polskim rynku finansowym i towarowym oraz odpowiadającym im grup interesariuszy.

Strategia CSR Grupy Kapitałowej Giełdy opiera się na czterech głównych filarach:

- › *działalności edukacyjnej,*
- › *dialogu i relacjach z rynkiem,*
- › *odpowiedzialnej polityce Human Resources,*
- › *poszanowaniu środowiska naturalnego, w którym funkcjonuje Grupa.*

Schemat 9 Główne obszary strategii CSR Grupy Kapitałowej GPW

Edukacja	Edukacja jest podstawą budowania zaufania społeczeństwa do rynku kapitałowego i towarowego oraz instytucji działających w ich obrębie. Celem GK GPW jest kształtowanie kultury inwestowania przy jednoczesnym budowaniu świadomości w zakresie funkcjonowania rynku kapitałowego i towarowego, w celu zachęcenia Polaków do lokowania oszczędności na Giełdzie, w szczególności do inwestowania długoterminowego.
-----------------	---

Rynek	Kształtujemy kulturę korporacyjną i odpowiednie postawy uczestników rynków kapitałowego i towarowego w Polsce w oparciu o wysokie standardy ładu korporacyjnego i komunikacyjnego. Działamy przy tym we współpracy i dialogu z interesariuszami rynku kapitałowego i towarowego. Angażujemy naszych interesariuszy w projekty wpływające na podniesienie jakości całego rynku równocześnie rozwijając projekty wyznaczające trendy w tworzeniu nowoczesnych rozwiązań technologicznych na naszym rynku (w tym: projekty GPW Data, budowa nowej Platformy Transakcyjnej, GPW Private Market).
Pracownicy	Nasi pracownicy z uwagi na swoje unikalne kwalifikacje i doświadczenie stanowią bardzo istotną grupę interesariuszy GK GPW. Kształtujemy kulturę organizacyjną opartą na zaangażowaniu, wartościach i efektywnej komunikacji wewnętrznej oraz inwestowaniu w stały rozwój pracowników. Tworzymy warunki godnej pracy oraz dbamy o jakość życia i zdrowia naszych pracowników. Inspirujemy pracowników do rozwoju, kreatywności i wykorzystujemy potencjał tkwiący w różnorodności i współpracy.
Środowisko	Uznajemy ochronę środowiska naturalnego za jedną z podstaw budowy wartości nowoczesnej i konkurencyjnej grupy kapitałowej działającej na europejskim rynku. Z uwagi na rolę jaką pełniemy na rynku w pośredni sposób wpływamy na postawy jego uczestników w zakresie ograniczania wpływu na środowisko naturalne. W działalności GK GPW znajdują się produkty, które odnoszą się do rynku społecznie odpowiedzialnego inwestowania.

4.2. DZIAŁALNOŚĆ EDUKACYJNA

Zgodnie z założeniami strategii CSR Grupy GPW edukacja jest podstawą budowania zaufania społeczeństwa do rynku kapitałowego i towarowego oraz instytucji działających w ich obrębie. Dlatego podstawowym celem GK GPW jest kształtowanie kultury inwestowania przy jednoczesnym budowaniu świadomości w zakresie funkcjonowania rynku kapitałowego i towarowego, w celu zachęcenia Polaków do lokowania oszczędności oraz zachęcania przedsiębiorców do pozyskiwania kapitału na rozwój na rynku kapitałowym.

4.2.1. FUNDACJA GPW

Działalność edukacyjna jest jednym z filarów budowania zaufania do rynku kapitałowego i funkcjonujących na nim podmiotów. Realizując swoją misję, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od wielu lat prowadzi działania edukacyjne kierowane do młodzieży, inwestorów i profesjonalistów rynku kapitałowego. Poszukując odpowiedniego narzędzia, które umożliwi wzrost zasięgu i efektywności realizowanych inicjatyw, spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej GPW powołały Fundację GPW. Głównym celem Fundacji GPW jest rozwój i adaptacja oferty edukacyjnej w zakresie rynku kapitałowego i giełdy. Fundacja realizuje swoje cele statutowe m.in. poprzez realizację projektów szkoleniowo-edukacyjnych dla młodzieży szkolnej i studentów. Programy Fundacji obejmują także inwestorów i profesjonalistów działających na rynku finansowym.

Projekty i inicjatywy edukacyjne zrealizowane przez Fundację GPW oraz GPW w 2020 r.:

Go4Poland - Wybierz Polskę! – program ma na celu poszukiwanie talentów wśród polskich studentów edukujących się na uczelniach zagranicznych i zachęcenie ich do pracy w polskich firmach i instytucjach. W zakresie realizacji założeń Programu, Fundacja GPW współpracuje zarówno ze środowiskiem biznesu i administracji jak i z inicjatywami studenckimi – kołami i stowarzyszeniami, które swoimi działaniami promują ideę powrotu do Polski i budowania kariery w polskich firmach i jednostkach administracji publicznej. W Programie mogą uczestniczyć polscy studenci i absolwenci zagranicznych uczelni z całego świata, w tym studenci biorący udział w wymianach studenckich na uczelniach zagranicznych i polscy studenci wywodzący się z Polonii, przy czym osoby takie muszą znać język polski w stopniu zaawansowanym.

Program Go4Poland-Wybierz Polskę! jest platformą umożliwiającą kontakt polskich studentów i absolwentów zagranicznych uczelni z firmami i jednostkami oferującymi płatne staże. Fundacja GPW w roku 2020 zrealizowała V edycję tego projektu, która objęła kluczowe elementy programu, takie jak staże w firmach partnerskich, konferencję, program mentoringowy oraz spotkania Rady Programowej, której celem jest wyznaczanie kierunków programu.

W 2020 r. po raz pierwszy w ramach programu Go4Poland odbyła się Letnia Szkoła Giełdowa skierowana do 25 najlepszych laureatów Programu, wyłonionych w wyniku kilkietapowej rekrutacji. Na kurs złożyło się 7 dni intensywnego programu obejmującego warsztaty, panele dyskusyjne, wykłady, rozmowy z ekspertami, networking, kontakt z wybitnymi specjalistami i ekspertami z zakresu rynku kapitałowego, innowacji, startupów i NewConnect oraz biznesu. Letnia Szkoła Giełdowa Go4Poland została sfinansowana przez Narodowy Instytut Wolności – Centrum Rozwoju Społeczeństwa Obywatelskiego ze środków Programu Fundusz Inicjatyw Obywatelskich na lata 2014-2020. Zwieńczeniem Letniej Szkoły Giełdowej Go4Poland i punktem kulminacyjnym V edycji Programu była Konferencja „Twoja kariera – kierunek Polska!”. Spotkanie odbyło się w formule łączącej udział stacjonarny i zdalny. Podczas Konferencji zorganizowana została debata oksfordzka i dwa panele dyskusyjne. Konferencja zakończyła się wręczeniem dyplomów Laureatom Letniej Szkoły Giełdowej Go4Poland. W V edycji programu wzięło udział 110 laureatów, 13 partnerów biznesowych, 15 Mentorów i 13 Ambasadorów. Uczestnicy zrealizowali 20 staży łącznie, z których 4 odbyły się w GK GPW.

Szkolna Internetowa Gra Giełdowa (SIGG) – projekt edukacyjny kierowany do młodzieży licealnej oraz VII i VIII kl. Szkoły Podstawowej. XVIII edycja projektu została zorganizowana przez Giełdę we współpracy z Fundacją GPW oraz Fundacją im. Lesława A. Pagi. Projekt został zakończony grą finałową zorganizowaną w czerwcu w formie on-line, w której udział wzięło 20 najlepszych zespołów z całej Polski. W listopadzie 2020 r. rozpoczęła się rejestracja do kolejnej, XIX edycji projektu.

SIGG ma postać internetowej gry inwestycyjnej. Uczniowie pod opieką nauczyciela zakładają zespoły (od 2 do 4 osób), które dysponują jednym rachunkiem inwestycyjnym i określoną kwotą wirtualnych pieniędzy. Uczestnicy najpierw poznają instrumenty finansowe notowane na warszawskiej giełdzie: akcje, ETF-y i kontrakty, a następnie wspólnie, na rachunku inwestycyjnym, dokonują wirtualnych transakcji. Część edukacyjna XVIII projektu obejmowała kilkanaście szkoleń e-learningowych połączonych z grywalizacją. W czasie inwestycji gracze wykorzystują wirtualne pieniądze, ale zlecenia realizowane są na podstawie transakcji realizowanych na rzeczywistym rynku.

Gra podzielona została na trzy etapy:

- ♦ Etap 1: transakcje na akcjach i ETF-ach
- ♦ Etap 2: transakcje na kontraktach terminowych
- ♦ Finał w formie on-line w dniach 15-19 czerwca 2020 r.

W 18. edycji wzięło udział ponad 18 tys. uczniów i nauczycieli szkół ponadpodstawowych, którzy utworzyli ok. 7 tys. zespołów.

INDEX Investment Challenge - to ogólnopolski konkurs inwestycyjny organizowany przez Fundację GPW oraz Koło Naukowe Rynku Kapitałowego INDEX działające przy Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. W roku 2020 konkurs po raz pierwszy był współorganizowany przez Fundację GPW. Partnerem Technologicznym była Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie. Przedsięwzięcie miało na celu promowanie polskiego rynku kapitałowego oraz aktywnego sposobu lokowania środków. Dzięki tej inicjatywie studenci z całej Polski mogli pogłębić wiedzę na temat mechanizmów działania giełdy i notowanych instrumentów, wykorzystując ją w praktyce. W konkursie wzięło udział niemal 3000 uczestników z 345 uczelni oraz 165 kół naukowych.

Letnia Szkoła Giełdowa On-Line - Fundacja GPW we współpracy ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych zrealizowała cykl szkoleń internetowych pod hasłem: „Letnia Szkoła Giełdowa online”. Odbyło się łącznie 9 szkoleń w okresie od 08.07-02.09.2020 r. Program kierowany był do początkujących inwestorów giełdowych z całej Polski. W szkoleniach udział wzięło łącznie **3341 unikalnych uczestników**. Do współpracy w ramach projektu zaproszeni zostali prelegenci z Domów Maklerskich – Członków GPW: Noble Securities, DM BOŚ, DM PKO BP oraz Santander Securities. Ponadto Fundacja GPW zrealizowała specjalną edycję projektu poświęconą tematyce inwestowania w czasie pandemii. Zainteresowanie tą edycją przerosło oczekiwania organizatorów. Łącznie w pięciu webinarach wzięło udział **2826 uczestników**.

Niebanalnie o giełdzie – Fundacja GPW w październiku 2020 r. zakończyła realizację drugiej edycji projektu edukacyjnego kierowanego do nauczycieli przedmiotów zawierających treści ekonomiczne. Program zwińczyła konferencja online transmitowana z Sali Notowań GPW. W ramach drugiej edycji projektu Fundacja zrealizowała 16 lokalnych szkoleń (w tym 11 w formie webinarów). Szkolenia były podzielone na 2 cykle. Szkolenia z pierwszego cyklu zostały skierowane do nowych uczestników programu i zawierały 3 wykłady merytoryczne („Wpływ otoczenia gospodarczego na giełdę”, „Funkcjonowanie GPW”, „Rynek kapitałowy i instrumenty finansowe”) oraz warsztaty metodyczne „Jak efektywnie uczyć ekonomii?”. Drugi cykl szkoleń był dedykowany uczestnikom pierwszej edycji projektu i zawierał 7 godzin warsztatów metodycznych. Ponadto w ramach projektu zorganizowano konkurs na autorski scenariusz lekcji o rynku kapitałowym. W projekcie uczestniczyło ok. 400 nauczycieli przedmiotów zawierających treści ekonomiczne.

Projekt był współfinansowany przez Narodowy Bank Polski w ramach programu edukacji ekonomicznej. Głównym celem projektu było doskonalenie umiejętności nauczycieli szkół podstawowych (klasy VII i VIII) oraz ponadpodstawowych nauczających przedmioty zawierające treści ekonomiczne w zakresie kształtowania świadomych postaw i racjonalnych zachowań oszczędnościowych i inwestycyjnych młodych ludzi, ze szczególnym uwzględnieniem wyjaśnienia zasad funkcjonowania rynku kapitałowego, przedstawieniem jego instrumentów wraz z krytycznym ich przeglądem, jak również wskazanie czynników psychologicznych oddziałujących na preferencje inwestycyjne i oszczędnościowe i umiejętność szacowania ryzyka inwestycyjnego. Projekt miał charakter ogólnopolski i był bezpłatny dla uczestników.

Konkurs na najlepszą pracę magisterską oraz licencjacką o nagrodę Prezesa Giełdy Papierów Wartościowych.

W 2020 r. Fundacja GPW zorganizowała siódmą edycję konkursu o nagrodę Prezesa Zarządu GPW na najlepszą pracę doktorską, magisterską i licencjacką na temat rynku kapitałowego. Konkurs miał na celu popularyzację wiedzy na temat rynku kapitałowego, jego instytucji oraz notowanych instrumentów finansowych. W konkursie mogły startować prace doktorskie, magisterskie oraz licencjackie obronione od 1 stycznia 2019 do 30 września 2020 r. Nadesłane prace oceniała Kapitała Konkursu, składająca się z 5 pracowników naukowych oraz ekspertów GPW, a przy ocenie prac wzięto pod uwagę przede wszystkim poziom merytoryczny, oryginalność tematu, zakres badań, innowacyjność, a także dobór źródeł. Do konkursu zgłoszono łącznie 76 prac, co stanowi najwyższą liczbę w historii tego przedsięwzięcia.

III edycja Kongresu Edukacji Finansowej i Przedsiębiorczości, współorganizowana przez Fundację GPW, odbyła się w dniu 10 marca 2020 r. w Centrum Nauki Kopernik w Warszawie. W wydarzeniu udział wzięło ok. 300 przedstawicieli reprezentujących ok. 130 instytucji i podmiotów z obszaru finansów, edukacji i szkoleń. Kluczowym elementem Kongresu była część plenarna, której istotną częścią była **debata inauguracyjna pt. „Wyzwania edukacji finansowej u progu trzeciej dekady XXI wieku”**. Podczas konferencji prasowej towarzyszącej konferencji zostały również przedstawione wyniki badania dotyczącego samooceny wiedzy finansowej Polaków. W ramach wydarzenia Fundacja GPW zrealizowała własny panel dyskusyjny pt. „Jak skutecznie kształtować rozwój kompetencji młodych Polaków? Rola nauczyciela, szkoły, uniwersytetu i organizacji pozarządowych”.

Wizyty szkolne na GPW – Fundacja realizuje program wizyt szkolnych w siedzibie GPW, który kierowany jest do uczniów szkół średnich oraz starszych klas szkół podstawowych. W ramach programu odbywa się prelekcja prowadzona przez pracowników Fundacji oraz pokaz multimedialnej lekcji dla młodzieży. Niestety z powodu pandemii w marcu 2020 wstrzymano realizację wizyt szkolnych ze względu na panujące obostrzenia epidemiczne.

W 2020 Fundacja kontynuowała realizację **projektu DIALOG - Wiedza-umiejętności-kompetencje innowacyjny model akceleracji współpracy międzysektorowej dla rozwoju polskiego rynku kapitałowego** finansowanego ze środków Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego, którego celem jest wzmocnienie rynku kapitałowego w Polsce poprzez wypracowanie modelu współpracy międzysektorowej.

Celem projektu jest znalezienie optymalnego modelu współpracy środowiska naukowego, biznesu (m.in. inwestorów, emitentów, MSP) oraz otoczenia gospodarczego i legislacyjnego celem:

- ♦ Rozwinięcia relacji sieciowych
- ♦ Wymiany dobrych praktyk pomiędzy środowiskiem
- ♦ Wymiana wiedzy i wspólne uczenie się interesariuszy

W roku 2020 w ramach projektu zrealizowano następujące działania:

- ♦ Badanie identyfikujące luki kompetencyjne przedstawicieli grup docelowych: nauka – biznes – otoczenie gospodarcze w aspekcie warunków rozwoju współpracy międzysektorowej i wdrożenia systemu wspólnego uczenia się, wspierającego rozwiązywanie problemów rynku kapitałowego.
- ♦ Założenia nowego modelu współpracy międzysektorowej na rynku kapitałowym oraz zdefiniowanie warunki do systemu wspólnego uczenia się partnerów.
- ♦ Testowanie nowego modelu współpracy międzysektorowej oraz weryfikacja uwarunkowań wdrożenia systemu wspólnego uczenia się wspierającego rozwiązywanie problemów rynku kapitałowego.

Inwestowanie to wyzwanie - nowy projekt Fundacji GPW realizowany w ramach Programu **Spółeczna odpowiedzialność nauki – popularyzacja nauki i promocja sportu**. W roku 2020 Fundacja zrealizowała pierwszą z czterech aktywności zaplanowanych w ramach projektu polegającą na organizacji konferencji otwierającej pt. „Inwestowanie to wyzwanie – metody, dobre praktyki, postawy”, która odbyła się 17 listopada 2020 r. Patronem konferencji była Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, a partnerem merytorycznym PFR Portal PPK. Konferencję dofinansowano z programu „Spółeczna Odpowiedzialność Nauki” Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

Konferencję otworzył dr Marek Dietl, Prezes Zarządu GPW, a temat wystąpienia wprowadzającego dotyczył zachowania rynków kapitałowych i inwestorów w czasie pandemii. Krzysztof Borowski, Profesor Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, przedstawił metody inwestowania na rynkach inwestycyjnych. Dobre praktyki w inwestowaniu przedstawili eksperci GPW i DM oraz wykładowcy Szkoły Giełdowej. Konferencję zakończył panel dyskusyjny moderowany przez dr Wojciecha Nagelę, Przewodniczącą RN Fundacji GPW. Uczestnicy panelu wymieniali poglądy i zastanawiali się, jak należy kształtować postawy oraz nawyki oszczędnościowe i inwestycyjne na polskim rynku kapitałowym.

4.2.2. SZKOŁA GIEŁDOWA

Flagowy program edukacyjny prowadzony przez GPW od kilkanastu lat. Od roku 2016 projekt koordynowany jest przez Fundację GPW pod honorowym patronatem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W ramach projektu Szkoły

Giełdowej Fundacja oferuje kursy na dwóch poziomach zaawansowania – „Podstawy inwestowania na giełdzie” oraz „Giełda dla średniozaawansowanych”. Każdy z tych kursów obejmuje 14 h wykładów podzielonych na 5 zagadnień tematycznych. Wykładowcami są doświadczeni akademicy oraz praktycy rynku kapitałowego.

Kurs „Podstawy inwestowania na Giełdzie”

- ♦ *Rynek kapitałowy i instrumenty finansowe*
- ♦ *Funkcjonowanie Giełdy*
- ♦ *Wpływ otoczenia gospodarczego na Giełdę*
- ♦ *Wybór i ocena spółki*
- ♦ *Zasady zarządzania portfelem instrumentów finansowych*

Kurs „Giełda dla średniozaawansowanych”

- ♦ *Wpływ otoczenia gospodarczego na Giełdę*
- ♦ *Funkcjonowanie Giełdy*
- ♦ *Instrumenty pochodne i certyfikaty turbo*
- ♦ *Analiza fundamentalna*
- ♦ *Analiza techniczna*

W roku akademickim 2019/2020 zorganizowano łącznie 21 kursów (16 kursów „Podstawy inwestowania na giełdzie” i 5 kursów „Giełda dla średniozaawansowanych”), w których wzięło udział 641 słuchaczy.

Od 2020 r. Fundacja GPW rozpoczęła również realizację praktycznego warsztatu inwestowania, który prowadzony jest przez doświadczonych wykładowców Szkoły Giełdowej. Przedsięwzięcie to jest kierowane do osób posiadających wiedzę z zakresu technik analizy technicznej w stopniu średniozaawansowanym, w tym do praktykujących inwestorów giełdowych oraz osób, które ukończyły kurs Szkoły Giełdowej „Giełda dla średniozaawansowanych”. Zakres szkolenia zawiera zagadnienia tj. zarządzanie pozycją, trendy, poziomy wsparcia i oporu, średnie ruchome, formacje oraz wskaźniki i oscylatory analizy technicznej.

4.2.3. DZIAŁANIA EDUKACYJNE PROWADZONE PRZEZ GPW

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie również sama prowadzi liczne działania edukacyjne kierowane do różnych grup uczestników rynku, a wśród nich:

Gra „Turbo wyzwanie” – konkurs edukacyjny zrealizowany we współpracy z ING Bank NV, którego przedmiotem było inwestowanie wirtualnych środków pieniężnych w notowane na giełdach certyfikaty ING Turbo, wybrane akcje oraz ETFy. GPW jest współorganizatorem oraz fundatorem nagród w konkursie. Celem konkursu jest edukacja inwestorów oraz popularyzacja giełdowych produktów strukturyzowanych. Do udziału w konkursie zarejestrowało się 2682 aktywnych graczy, którzy dokonali co najmniej jedną transakcję i jest to najlepszy wynik osiągnięty w dotychczasowych edycjach tego konkursu, wyższy o 4% w stosunku do edycji realizowanej w 2019 r.

Program „GPW Growth”. W październiku 2020 r. wystartowała kolejna edycja GPW Growth. GPW Growth to kompleksowy program nastawiony na wspieranie rozwoju małych i średnich firm w oparciu o zidentyfikowane potrzeby przedsiębiorstw. Program jest adresowany do prezesów, członków zarządów i dyrektorów odpowiedzialnych za realizację kluczowych celów w firmach. W ramach tego unikalnego programu przewidziano m.in. spotkania networkingowe z ekspertami i praktykami biznesu, warsztaty, analizę „case studies”, indywidualne rozmowy. Kolejna edycja programu obejmuje 110 godzin warsztatów i wykładów oraz liczne wydarzenia towarzyszące. W pierwszej edycji Akademii GPW Growth uczestniczyło 21 uczestników z 13 spółek. Organizatorem inicjatywy jest GPW we współpracy z partnerami, wśród których znajdują się m.in.: Polski Fundusz Rozwoju S.A., EY Academy of Business, Baker McKenzie Krzyżowski i Wspólnicy sp. k., Grabowski i Wspólnicy Kancelaria Radców Prawnych Sp. k., NBS Communications, CFA Society, Stowarzyszenie Inicjatywa Firm Rodzinnych, Business Dialog. Patronat nad Akademią GPW Growth objęło Ministerstwo Rozwoju, Pracy i Technologii.

W roku 2020 r. w ramach działalności edukacyjnej zostało przeprowadzonych szereg szkoleń oraz webinarów, poświęconych tematyce związanej z inwestycjami na rynku giełdowym, polityce raportowania oraz polityce inwestycyjnej opartej na czynnikach ESG, a także poświęconych tematyce pozyskiwania kapitału poprzez finansowanie przedsiębiorstw na rynku publicznym. Szacowana liczba uczestników szkoleń oraz webinarów w roku 2020 organizowanych lub współorganizowanych przez GPW przekroczyła liczbę 5 000 osób. W ramach przedmiotowej działalności edukacyjno-promocyjnej przeprowadziliśmy m.in.:

- ♦ webinary poświęcone tematyce rynku IPO na warszawskim parkiecie oraz wprowadzeniu akcji do notowań na rynku NewConnect („Kapitał na rozwój - #IPO”, „Kapitał na rozwój - #NewConnect”),

- ♦ webinary poświęcone edukacji inwestycyjnej (m.in.: „Inwestowanie pasywne w czasach pandemii COVID-19”, „Giełdowe produkty oparte o notowania ropy naftowej – czyli wszystko, co musisz wiedzieć o rynku ropy naftowej w czasach dużej zmienności”),
- ♦ webinary poświęcone tematyce ESG oraz raportowaniu, w tym raportowaniu niefinansowemu (m.in.: „Raport zintegrowany jako narzędzie zintegrowanego zarządzania organizacją”, współorganizacja konferencji „ESG Warsaw 2020”, warsztat - Sustainable Investment Fundamentals, warsztat - „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016. Stosowanie i raportowanie. Plany na 2020 rok”).

4.2.4. DZIAŁALNOŚĆ EDUKACYJNA NA RYNKU TOWAROWYM

Towarowa Giełda Energii od ponad 20 lat prowadzi działalność edukacyjną skierowaną do uczestników rynku, członków TGE oraz mediów. Podejmowane inicjatywy mają na celu nie tylko promocję TGE jako transparentnej platformy obrotu produktami energetycznymi, na której wyznaczana jest cena referencyjna, ale także zwiększenie świadomości odnośnie korzyści płynących z handlu na Giełdzie.

W związku z uruchomieniem w maju 2020 r. Zorganizowanej Platformy Obrotu (OTF), TGE dokonała zmiany formuły szkoleń oraz egzaminów dla maklerów. Zakres nowego szkolenia objął najistotniejsze elementy przygotowujące uczestników do zawierania transakcji na wszystkich rynkach prowadzonych przez TGE. Pozytywny wynik egzaminu kończącego szkolenie jest poświadczany certyfikatem Maklera TGE, upoważniającym przedstawicieli członków Giełdy lub członków OTF do wpisania na listę Maklerów TGE oraz do reprezentowania w transakcjach na: Rynku Towarów Giełdowych, Zorganizowanej Platformie Obrotu oraz Rynku Instrumentów Finansowych, po spełnieniu pozostałych wymogów określonych w regulacjach obowiązujących na ww. rynkach.

W 2020 r. TGE przeprowadziła (w języku polskim lub angielskim) 3 szkolenia zakończone egzaminem, w których łącznie wzięło udział 38 uczestników. Dla osób posiadających uprawnienia maklera giełdowego na RTG lub RIF wydane na uprzednio obowiązujących zasadach, zorganizowano szkolenie uzupełniające. Ponadto z uwagi związane z pandemią obostrzenia, TGE wprowadziła możliwości odbycia szkolenia za pośrednictwem środków komunikacji na odległość. W efekcie działań szkoleniowych w 2020 r. wystawiono łącznie 373 certyfikaty Maklera TGE.

Towarowa Giełda Energii podobnie jak w ubiegłych latach prowadziła również działalność edukacyjną włączając się w projekty „Akademia Energii”, której organizatorem była Fundacja L.A. Pagi oraz „Go4Poland” realizowanego przez Fundację GPW. W 2020 r. już po raz szósty TGE zorganizowała Konkurs dla mediów „Platynowe Megawaty” współpracując z takimi firmami jak Tauron Polska Energia, PKN Orlen, TRMEW Obrót, Gaz System, Polskie Sieci Elektroenergetyczne oraz IRGiT. Honorowy Patronat nad konkursem objęły następujące instytucje: Ministerstwo Aktywów Państwowych, Ministerstwo Klimatu oraz Urząd Regulacji Energetyki. 30 września ubiegłego roku w ramach Konkursu TGE we współpracy z PKN Orlen zorganizowała warsztaty dla dziennikarzy „Gwarancje pochodzenia jako element polityki środowiskowej UE. Wyzwania na rynku krajowym i europejskim”. Program warsztatów zakładał część merytoryczną oraz zwiedzanie Elektrociepłowni gazowo-parowej we Wrocławku.

Pomimo pandemii i ograniczeń wynikających z tego tytułu, rok 2020 obfitował w spotkania indywidualne z laureatami „Platynowych Megawatów” w związku z Podsumowaniem Roku Giełdowego 2019 oraz wirtualne dzięki inauguracji konferencji TGE Update. Giełda dodatkowo prowadziła konsultacje w ramach Rady Rynku, która została powołana z początkiem ubiegłego roku jako ciało doradcze dla Zarządu TGE. W skład Rady Rynku wchodzi kilkunastu ekspertów z towarzystw branżowych, których głos jest bardzo istotny z racji prowadzonej przez TGE działalności.

4.3. DIALOGI RELACJE Z RYNKIEM

Zgodnie z założeniami strategii CSR jednym z podstawowych celów Grupy Kapitałowej GPW jest kształtowanie kultury korporacyjnej i odpowiednich postaw uczestników rynków kapitałowego i towarowego w Polsce w oparciu o wysokie standardy ładu korporacyjnego i komunikacyjnego. Realizacja tego celu odbywa się poprzez działania prowadzone we współpracy i dialogu z interesariuszami rynku kapitałowego i towarowego.

4.3.1. PROJEKT „DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW 2021”

Komitet ds. Ładu Korporacyjnego, w skład którego wchodzi przedstawiciele najważniejszych instytucji polskiego rynku kapitałowego oraz eksperci w dziedzinie corporate governance, przygotował projekt nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego obowiązujących spółki giełdowe – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” („Dobre Praktyki 2021”, „DPSN2021”). Wraz z projektem Dobrych Praktyk 2021 Giełda udostępniła objaśnienia do wybranych zasad zawartych

w opublikowanym projekcie, w celu ułatwienia właściwej ich interpretacji. Objaśnienia będą stanowić podstawę do opracowania dokumentu towarzyszącego Dobrym Praktykom 2021 zawierającego wsparcie w zakresie stosowania dobrych praktyk („Wskazówki”). Zdaniem twórców projektu objaśnienia zawarte we Wskazówkach, które będą na bieżąco aktualizowane i uzupełniane, przyczynią się do właściwego rozumienia zasad ładu korporacyjnego, co w efekcie korzystnie wpłynie na poziom stosowania tych zasad przez spółki giełdowe oraz umożliwi akcjonariuszom bardziej precyzyjne formułowanie oczekiwań w tym zakresie.

Wejściu w życie Dobrych Praktyk 2021 będą towarzyszyć zmiany w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania ładu korporacyjnego przez spółki notowane na rynku regulowanym GPW.

Wejście w życie Dobrych Praktyk 2021 planowane jest na 2021 rok, z zachowaniem okresu przejściowego umożliwiającego spółkom giełdowym dostosowanie się do treści nowych zasad i przygotowanie się do wypełnienia obowiązków informacyjnych dotyczących ładu korporacyjnego.

W związku z powyższym projektem, GPW skierowała wynik prac Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego do konsultacji publicznych, które miały miejsce do końca listopada 2020 r. W czasie trwających konsultacji GPW zapraszała szerokie grono interesariuszy do udziału w telekonferencjach o charakterze krótkich webinarów poświęconych projektowi.

4.3.2. ROZPOCZĘCIE PUBLIKACJI INDEKSU WIGTECH TR

Mając na uwadze otwartość GPW Benchmark na konsultacje produktowe oraz działania związane z zapewnieniem adekwatności oferowanych wskaźników do potrzeb rynku finansowego, Spółka pozytywnie rozważyła wniosek uczestnika krajowego rynku kapitałowego o rozwój oferty produktowej w obszarze indeksów dochodowych. Po przeprowadzeniu analiz wewnętrznych oraz konsultacji z właściwymi komitetami, Administrator podjął decyzję o wprowadzeniu produktu opartego o dochodową wersję indeksu WIGtech, GPW Benchmark rozpoczął publikację indeksu WIGtech TR 1 grudnia 2020 r.

Skład portfela, podobnie jak w przypadku indeksu WIGtech, obejmuje akcje spółek z branż: biotechnologia, gry, informatyka, telekomunikacja oraz nowe technologie. Wartość bazowa indeksu ustalona została na dzień 21 czerwca 2019 r. i wynosiła 10 000,00 pkt. WIGtechTR jest indeksem typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę zarówno ceny zawartych w nim transakcji, jak i dochody z tytułu dywidend i praw poboru. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

GPW Benchmark pozostaje otwarta na rekomendacje uczestników rynku w zakresie rozwoju produktów, szczególnie w przypadku, gdy opracowywanie nowego wskaźnika referencyjnego ma stanowić podstawę do rozwoju instrumentów i produktów finansowych zwiększających atrakcyjność rodzimego rynku.

4.3.3. KONSULTACJE TAKSONOMII GPW DATA

W ramach strategii Grupy Kapitałowej realizowany jest projekt GPW Data, który będzie bazował na metodach uczenia maszynowego oraz sztucznej inteligencji i pozwoli uczestnikom rynku kapitałowego optymalniej i szybciej niż obecnie podejmować decyzje związane z inwestowaniem na giełdzie. System GPW Data umożliwi szybkie udostępnianie danych rynkowych, ich analizę i przetwarzanie oraz budowanie przez inwestorów własnych algorytmów transakcyjnych z wykorzystaniem sztucznej inteligencji. Realizacja projektu dzieli się na trzy etapy. Pierwszym etapem jest budowa taksonomii tj. modeli raportowania finansowego zgodnych z obowiązującymi standardami sprawozdawczości elektronicznej. Kolejne działania skoncentrują się na budowie systemu raportowania, a następnie na udostępnianiu narzędzi wspierających inwestowanie.

W 2020 r. przeprowadzone zostały konsultacje z uczestnikami rynku: autoryzowanymi doradcami, biegłymi księgowymi, audytorami oraz firmami informatycznymi, których celem było opracowanie spójnych modeli taksonomii. W wyniku przeprowadzonych konsultacji opracowano ostateczny model taksonomii, który został opublikowany w serwisie internetowym GPW.

4.3.4. PRZEPROWADZENIE PUBLICZNYCH KONSULTACJI ZMIANY METODY INDEKSU WIG-ESG

GPW Benchmark przeprowadziła pierwsze w roli licencjonowanego administratora, konsultacje publiczne zmiany metody opracowywania indeksu WIG-ESG, polegającej na dostosowaniu harmonogramu korekt indeksu WIG-ESG do harmonogramu pozostałych indeksów z Rodziny Indeksów Giełdowych oraz zastosowaniu mechanizmu korekty zmian kwalifikacji spółki pomiędzy grupami kwintylowymi z tytułu zmiany metodologii raportów ESG Risk Rating.

W celu zapewnienia przejrzystości i zgodności z przyjętymi standardami przeprowadzania konsultacji publicznych Administrator opublikował podsumowanie przeprowadzonych konsultacji zmiany metody. Po uzyskaniu odpowiedzi od uczestników konsultacji i pozytywnej opinii Komitetu Nadzorczego Wskaźników Rynku Kapitałowego, Administrator

wprowadził zaproponowane zmiany do Regulaminu Indeksów Giełdowych, które zaczęły obowiązywać od korekty kwartalnej indeksu w dniu 18 września 2020 r.

4.3.5. ROZPOCZĘCIE PUBLICZNYCH KONSULTACJI ZMIANY METODY INDEKSU WIG20, MWIG40, SWIG80 ORAZ WIG30

Mając na celu zapewnienie odporności metody opracowywania indeksów giełdowych oraz realizując zasadę transparentności i uwzględniania wniosków interesariuszy zewnętrznych w obszarze reprezentatywności i adekwatności metody Indeksów, GPW Benchmark przeprowadziła konsultacje publiczne zmiany metody indeksu WIG20, mWIG40, sWIG80 oraz WIG30, które rozpoczęły się 8 grudnia 2020 r. Udostępniony przez Administratora dokument konsultacyjny zawiera analizę oraz szczegółowy opis proponowanych zmian, które zostały zdefiniowane na podstawie przeprowadzonych prac badawczych. Przedstawione do konsultacji zmiany dotyczą:

- ♦ wprowadzenia dodatkowego kryterium kwalifikacji spółek do indeksów WIG20, mWIG40, sWIG80 i WIG30, zdefiniowanego jako wskaźnik obrotu (MWO)
- ♦ zasad wyznaczania punktów rankingowych na potrzeby tworzenia rankingu spółek, które mogą wejść do WIG20, mWIG40, sWIG80 i WIG30
- ♦ zasad kwalifikacji spółek notowanych równolegle na rynkach innych niż rynek GPW S.A. (w dual listingu) do indeksów mWIG40 i sWIG80

Proponowane zmiany powstały w związku z zainteresowaniem i wnioskami uczestników rynku o zabezpieczenie reprezentatywności flagowych Indeksów zgodnie z celem ich pomiaru, wyrażonym w Regulaminie Rodziny Indeksów Giełdowych.

Przed inicjacją procedury konsultacyjnej, przeprowadzone działania analityczne były prezentowane do wglądu i opinii odpowiednich komitetów, zapewniając odpowiedni zakres weryfikacji merytorycznej konsultowanego obszaru metodologicznego.

4.3.6. GPW BENCHMARK – ADMINISTRATOR WSKAŹNIKÓW REFERENCYJNYCH STOPY PROCENTOWEJ

Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o udzieleniu GPW Benchmark zezwolenia na prowadzenie działalności administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym kluczowego wskaźnika referencyjnego WIBOR, zamykając proces administracyjny dotyczący Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, dostosowując Stawki Referencyjne do wymogów Rozporządzenia BMR.

Udzielenie przez KNF zezwolenia zapewnia ciągłość stosowania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR przez podmioty, które stosują je w umowach i instrumentach finansowych. Działania związane z realizacją dostosowania metody Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR do wymogów rozporządzenia BMR były realizowane w ramach prac grup konsultacyjnych przy GPW Benchmark skupiających przede wszystkim reprezentantów sektora bankowego oraz kluczowych krajowych instytucji oraz w ramach oficjalnych grup roboczych, w tym przede wszystkim grupy roboczej przy Ministerstwie Finansów.

Dzięki zezwoleniu GPW Benchmark będzie mogła rozszerzać ofertę wskaźników referencyjnych stopy procentowej. Realizacja misji administratora kluczowego wskaźnika kluczowego wymaga zapewnienia realizacji zadań zmierzających do mitygowania ryzyk rzeczywistych i potencjalnych dla krajowego systemu finansowego. W związku z powyższym GPW Benchmark kontynuuje prace nad opracowaniem wskaźników alternatywnych realizując strategię dialogu z interesariuszami zewnętrznymi poprzez przeprowadzanie badań ankietowych i konsultacji. GPW Benchmark planuje kontynuację tych działań i realizację współpracy z szerokim gronem reprezentantów sektora finansowego oraz instytucji finansowych.

4.3.7. OPRACOWANIE WYTYCZNYCH RAPORTOWANIA ESG SKIEROWANYCH DO SPÓŁEK GIEŁDOWYCH

We współpracy z EBOR, GPW uruchomiła projekt, którym ma na celu opracowanie ujednoliconych, zgodnych z obowiązującymi przepisami prawa (m.in. Europejskim Zielonym Ładem), wytycznych dotyczących raportowania czynników ESG przez spółki giełdowe. Jego celem jest opracowanie dokumentu określającego wspólne ramy raportowania, które pomogą spółkom w procesie udostępniania informacji o swoich działaniach i danych w zakresie ESG, posiadających walory użytkowe w procesie inwestycji na rynku kapitałowym.

W celu realizacji projektu EBOR i GPW wyłoniły w przetargu publicznym międzynarodową firmę konsultingową – Steward Redqueen, która działa w obszarze zrównoważonego rozwoju od ponad 20 lat. Ma bogate doświadczenie we wspieraniu zarówno sektora finansowego jak i globalnych firm z wielu branż w budowaniu zrównoważonych strategii biznesowych.

Pod koniec 2020 r. Steward Redqueen wspólnie z GPW rozpoczęły prace nad raportem, który ma zawierać wytyczne wraz z rekomendacjami dot. raportowania czynników ESG, zgodnych z przepisami prawa krajowego i UE. Opracowanie raportu realizowane jest z udziałem szerokiego grona interesariuszy, w tym emitentów, inwestorów oraz instytucji krajowych. Jasne kryteria, wypracowane wspólnie z „rynkiem”, pozwolą spółkom notowanym dostosować treść raportów niefinansowych do oczekiwań inwestorów. Publikację raportu zaplanowano na I poł. 2021 r.

4.3.8. PROGRAM WSPARCIA POKRYCIA ANALITYCZNEGO

W marcu 2019 r. GPW ogłosiła Pilotażowy Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego (PWPA). Celem programu jest zwiększenie pokrycia analitycznego wśród spółek z mWIG40 i sWIG80. Program skierowany jest zarówno do spółek jak i Członków Giełdy, którzy spełniają określone w regulaminie kryteria. W programie wzięło udział 12 Członków Giełdy oraz 39 uczestników, czyli spółek, które objęte zostały przedmiotowym programem wsparcia pokrycia analitycznego.

W roku 2020 program został rozszerzony o kolejne 12 spółek. W ramach rozszerzenia PWPA każdy z 12 Członków Giełdy (domów maklerskich), biorących udział w Programie, wytypował jedną dodatkową spółkę do pokrycia. W odróżnieniu od pierwotnej wersji PWPA, wyłaniając emitentów do rozszerzonej edycji, analitycy nie musieli ograniczać się do spółek wchodzących tylko w skład indeksów mWIG40 i sWIG80. W edycji uzupełniającej, zgodnie z regulaminem, może to być każda spółka notowana na Głównym Rynku GPW, za wyjątkiem WIG20. Jedynym warunkiem był brak wydanej rekomendacji giełdowej dla danej spółki w ciągu ostatniego roku.

Pomysł uruchomienia PWPA był szeroko konsultowany z instytucjami rynku, a jego etap pilotażowy został zaplanowany na 2 lata. Celem Programu jest zwiększenie dostępności analiz dla mniej płynnych spółek, a co za tym idzie umożliwienie inwestorom podejmowania decyzji inwestycyjnych w oparciu o wiarygodne, niezależne źródło informacji o emitencie.

4.3.9. GPW CZŁONKIEM UNITED NATIONS GLOBAL COMPACT

Od kwietnia 2020 r. GPW jest członkiem UN Global Compact.

GPW od lat realizuje politykę zrównoważonego rozwoju, w ramach której organizuje programy edukacyjne, promuje najwyższe standardy w zakresie ładu korporacyjnego i komunikacyjnego oraz prowadzi działania na rzecz współpracy i aktywnego dialogu z uczestnikami rynku kapitału. Kolejnym krokiem, potwierdzającym dotychczasowe zaangażowanie GPW, była decyzja Zarządu Giełdy o wejściu w skład członków UN Global Compact, tym samym zacieśniając współpracę z polskim biurem – Global Compact Network Poland.

Do zadań Global Compact należy identyfikowanie wyzwań i możliwości w zakresie zrównoważonego rozwoju. Organizacja dostarcza praktyczne wskazówki, promuje działania z obszaru odpowiedzialnego biznesu oraz merytorycznie wspiera polskich członków UN Global Compact w wypełnianiu rocznego obowiązku raportowania niefinansowego. Członkostwo w UN Global Compact oznacza udział w największej światowej platformie korporacyjnych liderów zrównoważonego rozwoju, ponad 10,5 tys. firm z 166 krajów z całego świata, reprezentujących prawie każdy sektor biznesu.

Mając na uwadze fakt, że GPW w najbliższej przyszłości będzie promować wiedzę na temat czynników ESG wśród emitentów giełdowych oraz organizować centrum kompetencji dla rozwoju programów strategicznych i produktów finansowych, w tym indeksów, zapewniających efektywną realizację krajowych celów środowiskowych, społecznych oraz zarządczych, podejmując decyzję o dołączeniu do UN Global Compact, GPW zależało w szczególności na skorzystaniu z dotychczasowej wiedzy i doświadczenia tej międzynarodowej organizacji.

Obok działań w obszarze ESG i odpowiedzialnego finansowania, Global Compact wspólnie z GPW przeprowadziły już po raz szósty z rzędu globalną inicjatywę „Ring the Bell for Gender Equality”, która jest częścią międzynarodowej inicjatywy, wzywającą społeczeństwa do podjęcia działań na rzecz równości kobiet i mężczyzn. Prowadzona jest ona równolegle na 85 giełdach papierów wartościowych skupionych w UN Sustainable Stock Exchange Initiative. Podczas tego wyjątkowego wydarzenia została zainaugurowana inicjatywa „Równe szanse w biznesie” – jest to część programu parasolowego Global Compact Network Poland „Biznes i prawa człowieka – Standard Etyki w Polsce”. Głównym celem tej inicjatywy jest wyeliminowanie dyskryminacji pracowników płci żeńskiej w miejscu pracy oraz wypracowanie ambitnych celów korporacyjnych promujących przywództwo kobiet oraz równość w biznesie.

Realizując aktywnie funkcje członka UN Global Compact w grudniu 2020 r. GPW i UN Global Compact Network Poland (GCNP) podpisały porozumienie o współpracy w zakresie wsparcia narzędzi do finansowania zrównoważonego rozwoju. Patronat honorowy nad inicjatywą objęło Ministerstwo Rozwoju, Pracy i Technologii.

Podpisane porozumienie stanowi płaszczyznę do kreowania wspólnych inicjatyw związanych z realizacją zadań strategicznych, w tym programów zapewniających adekwatne, transparentne i zgodne z globalnymi standardami raportowanie spółek. Jego zadaniem jest też wspieranie projektów rozwojowych związanych z promowaniem nowych technologii oraz rozwojem zielonych sektorów gospodarki także w zakresie energii. Projekt współpracy uwzględnia prace w ramach powołanej w zeszłym roku Grupy Bankowej ds. zrównoważonego rozwoju, w ramach której eksperci sektora bankowego i finansowego m.in. z takich instytucji jak Bank Światowy, EBOR, EBI, czy PFR rekomendują narzędzia

wspierające finansowanie „zielonych” inicjatyw. W związku z globalnymi trendami i wyzwaniem, jak choćby trwająca pandemia COVID-19, niezbędne jest zapewnienie jak największej liczbie podmiotów efektywnego wykorzystania pakietów inwestycyjnych określonych w ramach tzw. Zielonego Ładu i Funduszu Odbudowy. Ułatwi to dostosowanie się do nowych wymogów związanych z ryzykami klimatycznymi wpływającymi na politykę inwestycyjną krajowych i globalnych inwestorów.

Ponadto Grupa Kapitałowa GPW podejmuje działania zmierzające do poszerzenia oferty indeksów i wskaźników opartych na koncepcji zrównoważonego rozwoju, standardach ONZ, w szczególności z uwzględnieniem 10 zasad United Nations Global Compact.

4.3.10. PRZEWODNIK PO RYNKU NEWCONNECT

GPW we współpracy z Radą Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect opracowała pierwszą kompleksową publikację na temat zasad funkcjonowania rynku NewConnect (NC) pt. „NewConnect - przewodnik”. Dokument obejmuje m.in. szczegółowy opis procesu emisji i wprowadzenia akcji na NC, rolę Autoryzowanych Doradców na tym rynku, aspekty prawne uwzględniające najnowsze zmiany w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, prawie krajowym i unijnym oraz porusza najważniejsze kwestie związane z uzyskaniem i posiadaniem statusu spółki notowanej na NewConnect. Przewodnik został opracowany dzięki współpracy GPW z przedstawicielami Autoryzowanych Doradców reprezentującymi środowisko AD w Radzie Autoryzowanych Doradców – komitecie doradczym GPW ds. rozwoju alternatywnego systemu obrotu.

4.3.11. KOMITETY KONSULTACYJNE

Oprócz dialogu z interesariuszami prowadzonego w sposób nieregularny, przy okazji istotnych decyzji biznesowych, GPW prowadzi stałe konsultacje z uczestnikami rynku w ramach działalności Komitetów Konsultacyjnych, powołanych w 2013 r. Funkcjonują one jako kolegia doradcze w kluczowych obszarach działania GPW. W skład komitetów wchodzi przedstawiciele poszczególnych środowisk działających w obrębie polskiego rynku kapitałowego, czyli inwestorzy, przedstawiciele emitentów, domów maklerskich i funduszy, przedstawiciele środowiska naukowego, prawnicy, a także reprezentanci KNF. Konsultacja decyzji biznesowych Giełdy z gremium Komitetów pozwala na wypracowanie optymalnych rozwiązań z punktu widzenia wszystkich grup interesariuszy GPW.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. przy GPW aktywnie działały następujące Komitety Konsultacyjne:

- ♦ *Komitet ds. rozwoju Alternatywnego Systemu Obrotu - Rada Autoryzowanych Doradców*
- ♦ *Komitet ds. Compliance*
- ♦ *Komitet ds. Ładu Korporacyjnego*

Natomiast w ramach rynku towarowego, w styczniu 2020 r. Towarowa Giełda Energii powołała Radę Rynku jako organ doradczy w zakresie rozwoju giełdowego rynku towarowego, ale także w inicjowaniu określonych projektów. Podstawowymi argumentami uzasadniającymi jej powołanie były doświadczenia związane z dotychczasową współpracą TGE z uczestnikami rynku w ramach Komitetu Rynku Energii Elektrycznej oraz Komitetu Rynku Gazu, które miały charakter stricte informacyjny. Przyjęte rozszerzenie modelu działania współpracy miało na celu zwiększenie efektywności wypracowywania rekomendacji oraz opinii poprzez uczestnictwo jedynie oddelegowanych przedstawicieli uczestników rynku. W skład Rady Rynku wchodzi reprezentanci dziesięciu towarzystw branżowych, które swoim działaniem obejmują wszystkie segmenty hurtowego rynku energii i gazu w Polsce, tj. Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A., Izba Domów Maklerskich, Izba Energetyki Przemysłowej i Odbiorców Energii, Izba Gospodarcza Gazownictwa, Polskie Towarzystwo Elektrociepłowni Zawodowych, Towarzystwo Obrotu Energią, Towarzystwo Gospodarcze Polskie Elektrownie, Stowarzyszenie Energii Odnawialnej, Polskie Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej, Związek Pracodawców Prywatnych Energetyki (Lewiatan), a także Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.

W minionym roku odbyły się cztery posiedzenia Rady, podczas których udało się wypracować dwie rekomendacje dla Zarządu TGE dotyczące rozszerzenia listy notowanych instrumentów na Zorganizowanej Platformie Obrotu (OTF) oraz w sprawie wdrożenia instrumentów 15-minutowych na Rynku Dnia Bieżącego energii elektrycznej w związku z implementacją Pakietu Czysta Energia.

W zakresie realizacji dialogu oraz funkcji komitetów przy GPW Benchmark należy zaznaczyć, iż w obszarze produktów indeksowych relacje z zewnętrznym interesariuszem w głównej mierze oparte są na bezpośrednim kontakcie, realizowanym przede wszystkim w ramach konsultacji publicznych, a w przypadku realizacji zadań związanych z obsługą zapytań produktowych na zasadach konsultacji bezpośrednich z zainteresowanymi podmiotami. Realizacja procedury konsultacji uwzględnia dialog z podmiotami krajowymi jak i zagranicznymi.

Działania administratora związane z nadzorem metodycznym realizowane jest poprzez ciało doradcze jakim jest Komitet Indeksów Giełdowych (KIG), grupujące przedstawicieli różnych podmiotów działających na krajowym rynku kapitałowym, co ma stanowić o możliwości gromadzenia zróżnicowanych opinii i stanowisk dotyczących metody ustalania Indeksów Giełdowych. Komitet ten. KIG doradza w zakresie dostosowania metod Indeksów Giełdowych do trendów rynkowych tak, aby jak najlepiej odpowiadały potrzebom podmiotów finansowych - użytkowników Indeksów. Do zadań Komitetu należy m.in.:

- ♦ doradztwo w zakresie metody wyznaczania Indeksów i ich definicji
- ♦ przegląd klasyfikacji sektorowej oraz klasyfikacji dot. pochodzenia spółek
- ♦ doradztwo w zakresie zasad wyznaczania liczby akcji w wolnym obrocie
- ♦ doradztwo w zakresie zasad wyznaczania składu portfeli Indeksów Giełdowych.

Z punktu widzenia regulacyjnego GPW Benchmark utrzymuje dwa niezależne ciała nadzorcze sprawujące nadzór nad metodą: Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Rynku Kapitałowego w obszarze Indeksów Giełdowych oraz TBSP Index oraz Komitet Nadzorczy Wskaźników Referencyjnych Stopy Procentowej w obszarze Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR. Oba Komitety grupują osoby charakteryzujące się rozległym doświadczeniem w obszarze nadzorowanej działalności. Składy Komitetów oraz komunikaty z posiedzeń udostępniane są na stronie internetowej Administratora.

4.4. ODPOWIEDZIALNA POLITYKA HUMAN RESOURCES

Pracownicy Grupy Kapitałowej GPW z uwagi na swoje unikalne kwalifikacje i doświadczenie stanowią jedną z najbardziej istotnych grup interesariuszy GK GPW. Kształtowanie kultury organizacyjnej w Grupie opiera się na zaangażowaniu, wartościach i efektywnej komunikacji wewnętrznej oraz inwestowaniu w stały rozwój kompetencji pracowników.

W 2020 r. Spółka kontynuowała działania koncentrujące się na sprawnym zarządzaniu procesami kadrowymi, płacowymi, socjalnymi i premiovymi tak, aby odpowiadały one potrzebom biznesowym i wspierały realizację strategii Giełdy. GPW niezmiennie prowadzi działania zmierzające do ujednolicenia polityki Human Resources w obszarze kadrowo-płacowym w ramach spółki zależnej z Grupy Kapitałowej.

Obowiązujący Regulamin wynagradzania dla pracowników Giełdy, składa się z trzech kluczowych elementów. Pierwszy z nich to polityka wynagrodzeń pracowników, która określa zasady ustalania poziomu wynagrodzenia dla stanowisk w GPW. Głównym celem wdrożenia polityki wynagrodzeń było wprowadzenie transparentnych i spójnych zasad wynagradzania wszystkich pracowników GPW w powiązaniu ze strategią firmy. Kluczowym elementem polityki wynagradzania jest zapewnienie konkurencyjnego poziomu wynagrodzeń oraz poziomu kosztów związanych z budżetem wynagrodzeń w stosunku do innych organizacji na warszawskim rynku finansowym. Polityka wynagradzania stanowi jeden ze składników systemu motywacyjnego realizowanego w GPW.

Istotnym elementem systemu motywacyjnego w GPW jest system premiowy, którego głównym celem jest stworzenie motywującego środowiska pracy, które sprzyjać będzie stałemu podwyższaniu poziomu kompetencji i zaangażowania pracowników w realizację celów oraz podnoszeniu ich świadomości i odpowiedzialności za wykonywaną pracę na każdym stanowisku pracy. Podwyższenie kompetencji oznacza, że w wyniku prowadzonych działań wzrośnie poziom wiedzy, umiejętności i kluczowych kompetencji pracowników oraz nastąpi wzmocnienie ich motywacji, co w konsekwencji wpłynie na wzrost efektywności realizowanych przez nich zadań.

Wśród pracowników GPW przeprowadzana jest Ankieta Satysfakcji Pracowniczej, która stanowi przestrzeń do wyrażania swoich opinii na temat poziomu zadowolenia z pracy oraz warunków pracy w GPW. Badanie to jest bardzo istotne, ponieważ na tej podstawie możemy poznać poziom zadowolenia z wykonywanej pracy, oczekiwania pracowników oraz obszary do doskonalenia. Dla Zarządu GPW kluczowe jest zapewnienie pracownikom odpowiednich warunków pracy oraz przyjaznego środowiska pracy, które w znaczącym stopniu wpływa na poziom zaangażowania pracowników, efektywność pracy, a tym samym realizację celów strategicznych określonych w strategii Giełdy.

Tabela 34 Stan zatrudnienia na GPW i w Grupie GPW na 31 grudnia*

	2020	2019	2018
Liczba pracowników GPW	260	230	208
Liczba pracowników Grupy GPW	454	413	363

*nie uwzględnia członków Zarządów GK GPW

Tabela 35 Struktura zatrudnienia na GPW ze względu na formę zatrudnienia, stan na 31 grudnia*

	2020	2019	2018
Ogółem GPW	260	230	208
- Pełny etat-umowa o pracę	243	213	196
- Niepełny etat – umowa o pracę	17	17	12
- Umowa zlecenia	18**	16	9
- Umowa o dzieło	0	4	0
Ogółem Grupa GPW	454	413	363
- Pełny etat-umowa o pracę	416	381	339
- Niepełny etat – umowa o pracę	38	32	24
- Umowa zlecenia	44**	17	11
- Umowa o dzieło	1	6	1

*nie uwzględnia członków Zarządów GK GPW

**dotyczy umów zlecenia z osobami nieprowadzącymi działalności gospodarczej

Tabela 36 Struktura zatrudnienia na GPW ze względu na wykształcenie, stan na 31 grudnia*

	2020	2019	2018
Ogółem GPW	260	230	208
- Wykształcenie zawodowe	0	0	0
- Wykształcenie średnie	32	25	22
- Wykształcenie wyższe	228	205	186
Ogółem Grupa GPW	454	413	363
- Wykształcenie zawodowe	0	0	0
- Wykształcenie średnie	63	63	54
- Wykształcenie wyższe	391	350	309

*nie uwzględnia członków Zarządów GK GPW

Na koniec 2020 r. w GPW było zatrudnionych 260 pracowników, spośród których 228 posiada wykształcenie wyższe, 32 – średnie. Natomiast w całej Grupie GPW było odpowiednio 391 pracowników z wyższym wykształceniem i 63 – ze średnim.

W związku z ogłoszeniem przez WHO stanu pandemii wirusa SARS-CoV-2, Zarząd GPW oraz Zarządy Spółek GK GPW stanęły przed wyzwaniem dostosowania działalności firmy i warunków pracy do nowej rzeczywistości. W zaistniałej sytuacji kluczowe okazało się sprawne wdrożenie procedur wynikających z wcześniej opracowanych planów zarządzania kryzysowego, zapewniających zachowanie ciągłości działania GK GPW oraz skuteczną ochronę organizacji. W procesie zarządzania kryzysem Spółka uwzględniła zalecenia ESMA i KNF dotyczące rynku regulowanego z 12 marca 2020 r., zalecenia ESMA dotyczące sprawozdawczości finansowej z 20 maja 2020 r., zalecenia IOSCO z 29 maja 2020 r. nt. wagi ujawnień dot. COVID-19 oraz wytyczne Głównego Inspektoratu Sanitarnego ze szczególnym uwzględnieniem zaleceń dotyczących bezpieczeństwa, zdrowia i higieny pracowników Spółki.

W obliczu walki z pandemią, za jedną z najbardziej priorytetowych kwestii uznano bezpieczeństwo i zdrowie pracowników. W celu zapewnienia bezpieczeństwa fizycznego i psychicznego kadry pracowniczej GK GPW, wdrożono procedury mające na celu ograniczenie ryzyka zakażenia i rozprzestrzeniania się zakażenia wirusem SARS-CoV-2. Opracowano i wdrożono odpowiedni model operacyjny, w ramach którego wprowadzono pracę w systemie „Home Office”. Wykorzystanie odpowiednio wyskalowanej infrastruktury informatycznej oraz najnowszych technologii pozwoliło na sprawne przejście kadry pracowniczej w tryb pracy zdalnej. Obecnie znaczna część pracowników (ok. 90 proc.) realizuje zadania zdalnie, a część stacjonarnie w systemie rotacyjnym, z zachowaniem wzmoczonych zasad oraz środków bezpieczeństwa i higieny. Dzięki sprawnemu zarządzaniu wszystkie procesy realizowane w Grupie przeprowadzane są bez zakłóceń.

W celu ułatwienia pracownikom pracy w nowych warunkach, Zarządy GPW oraz Spółek zależnych oferują wsparcie w postaci m.in. dofinansowania organizacji biura domowego oraz dodatku hybrydowego. Ponadto, już w początkowej fazie pandemii pracownicy GPW otrzymali wsparcie psychologiczne oraz szkolenie w zakresie ergonomii pracy zdalnej. W celu integracji Grupy GPW w tak wymagających warunkach, zorganizowane zostało także spotkanie integracyjne w trybie „online”. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom pracowników GPW, Zarząd Spółki podjął decyzję o rozszerzeniu pakietu medycznego o dodatkowe usługi oraz o zwiększeniu kwoty dofinansowania do wypoczynku dla każdego pracownika.

W połowie 2020 r. pracownicy GK GPW otrzymali możliwość bezpłatnego wykonania badań diagnostycznych na obecność przeciwciał IgG oraz IgM przeciwko wirusowi SARS-CoV-2 w ogólnopolskiej sieci laboratoriów diagnostycznych ALAB Laboratoria. Dodatkowo, w przypadku stwierdzenia uzasadnionego podejrzenia kontaktu pracownika z innym pracownikiem lub klientem, u którego zdiagnozowano zakażenie SARS-CoV-2, pracownik GK GPW automatycznie zostawał skierowany na przeprowadzenie testu PCR. Ponadto, jesienią 2020 r., GPW zorganizowała dla chętnych pracowników szczepienie przeciw grypie.

W 2020 r. mimo zaistniałej sytuacji epidemicznej, Spółka bez zakłóceń kontynuowała działania koncentrujące się na sprawnym zarządzaniu procesami w taki sposób, aby odpowiadały one potrzebom biznesowym i wspierały realizację strategii GK GPW.

Zarówno Zarząd GPW jak i Zarządy Spółek zależnych na bieżąco monitorują rozwój sytuacji epidemicznej w kraju i na świecie oraz analizują jej wpływ na sytuację Spółek Grupy.

4.4.1. POLITYKA REKRUTACYJNA GPW

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi transparentną politykę zatrudnienia. Polityka rekrutacyjna GPW jest skoncentrowana na pozyskiwaniu wysokiej klasy specjalistów w zakresie wszystkich obszarów działalności Spółki. Rozwój zasobów i kompetencji pracowniczych odbywa się m.in. przez rotację na stanowiskach w ramach GPW i Grupy Kapitałowej. Sukces i reputacja Grupy GPW nie zależą wyłącznie od jakości świadczonych usług, ale również od tego w jaki sposób prowadzona jest działalność. Zasady i wartości, którymi się kierujemy zapewniają funkcjonowanie Grupy GPW nie tylko w sposób zgodny z prawem, ale również uczciwy i etyczny.

W GPW określone zostały jasne zasady dotyczące realizacji procesów rekrutacyjnych. Zasady te zostały określone w dokumencie „Polityka doboru pracowników w GPW”. Pierwszeństwo udziału w procesach rekrutacji mają pracownicy zatrudnieni w GK GPW w ramach rekrutacji wewnętrznej. W ten sposób dbamy o możliwości rozwoju naszych pracowników. Ponadto w GPW pracownicy włączani są w proces rekrutacji poprzez Program poleceń, pozwalający rekomendować kandydatów na wakuujące stanowiska pracy.

Tabela 37 Wskaźnik rotacji pracowników GPW na 31 grudnia¹⁴

	2020	2019	2018
Wskaźnik rotacji pracowników GPW	7,66%	9,06%	10%
Wskaźnik rotacji Grupy GPW	8,02%	10,73%	12,13%

W 2020 r. GPW zawarła 49 umów z nowymi pracownikami (w tym pracownicy ściśle związani z realizacją strategii GPW), a 19 umów zostało rozwiązanych. Dla porównania w 2019 r. liczba nowo podpisanych przez GPW umów z pracownikami wyniosła 42, natomiast rozwiązanych zostało 20. W całej Grupie GPW w poprzednim roku zawarto 76 umów z nowymi pracownikami, a 35 umów zostało rozwiązanych.

W trakcie procesu rekrutacji Grupa Kapitałowa GPW działa zgodnie z zasadami polityki różnorodności i przeciwdziałania jakimkolwiek formom dyskryminacji, szczególnie ze względu na: płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie, orientację seksualną, a także ze względu na zatrudnienie na czas określony lub nieokreślony albo w pełnym lub w niepełnym wymiarze czasu pracy.

4.4.2. POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI W GPW

Różnorodność i otwartość to wartości będące integralną częścią działań biznesowych Giełdy. Stanowią one podstawę przeprowadzanych przez Giełdę procesów rekrutacyjnych oraz realizowanej polityki zatrudnienia. Jako odpowiedzialny społecznie pracodawca Giełda kieruje się zasadami równego traktowania oraz przeciwdziałania wszelkim formom dyskryminacji. Realizacja polityki różnorodności na Giełdzie służy stworzeniu środowiska pracy, w którym każdy czuje się szanowany i doceniany, może w pełni rozwijać posiadane talenty i predyspozycje oraz realizować swój potencjał, przyczyniając się do sukcesu całej Giełdy. Kierując się poszanowaniem różnorodnego i wielokulturowego społeczeństwa, Giełda zwraca szczególną uwagę na zasady równego traktowania i stwarzania pracownikom równych szans rozwoju zawodowego i awansu, bez względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, stan zdrowia, rasę, narodowość, pochodzenie etniczne, wyznanie, bezwyznaniowość, przekonanie polityczne, przynależność związkową, orientację psychoseksualną, tożsamość płciową, status rodzinny, styl życia, a także wszelkie inne okoliczności, które mogłyby stanowić powód bezpośrednich lub pośrednich zachowań dyskryminacyjnych. Wyżej wymienione zasady działania zostały uregulowane poprzez wdrożenie regulacji wewnętrznej - „Polityka różnorodności w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” (regulacja przyjęta decyzją Zarządu w dniu 21 stycznia 2021 r.).

Giełda zapewnia stosowanie tych zasad w odniesieniu do wszystkich pracowników, bez względu na formę, zakres i podstawę zatrudnienia lub współpracy.

¹⁴ Wskaźnik rotacji przedstawia stosunek liczby pracowników, z którymi została rozwiązana umowa o pracę w danym roku do przeciętnego zatrudnienia w roku w osobach

Tabela 38 Struktura zatrudnienia na GPW ze względu na płeć na 31 grudnia *

	2020	2019	2018
Liczba pracowników GPW	260	230	208
- Kobiety	113	107	101
- Mężczyźni	147	123	107
Liczba pracowników Grupy GPW	454	413	363
- Kobiety	183	168	149
- Mężczyźni	271	245	214

*nie uwzględnia członków Zarządów GK GPW

Tabela 39 Wskaźniki odzwierciedlające udział kobiet w zarządzaniu na 31 grudnia (udział procentowy)

	2020	2019	2018
GPW			
Udział kobiet w strukturze Zarządu [%]	25	20	20
Udział kobiet w strukturze Rady Nadzorczej [%]	0	0	0
Udział kobiet wśród kadry kierowniczej wyższego szczebla [%]	32	37,5	44
Udział kobiet wśród kadry kierowniczej średniego szczebla [%]	39,5	44,44	45
Grupa GPW			
Udział kobiet w strukturze Zarządu [%]	11,1	14,29	13,33
Udział kobiet w strukturze Rady Nadzorczej [%]	18,6	21,62	20
Udział kobiet wśród kadry kierowniczej wyższego szczebla [%]	30,4	29,17	31,25
Udział kobiet wśród kadry kierowniczej średniego szczebla [%]	33,3	46,88	45,83

Tabela 40 Struktura zatrudnienia na GPW ze względu na strukturę wieku na 31 grudnia *

	2020	2019	2018
Liczba pracowników GPW	260	230	208
- poniżej 30 lat	25	23	15
- od 30 do 50 lat	180	166	154
- powyżej 50 lat	55	41	39
Liczba pracowników Grupy GPW	454	413	363
- poniżej 30 lat	71	67	42
- od 30 do 50 lat	299	287	263
- powyżej 50 lat	84	59	58

*nie uwzględnia członków Zarządów GK GPW

4.4.3. POLITYKA SZKOLENIOWA W GPW

W celu podnoszenia poziomu wiedzy i kompetencji pracowników, GPW rozwija ich poprzez szkolenia podnoszące poziom wiedzy merytorycznej, posiadanych umiejętności interpersonalnych oraz z zakresu rozwoju osobistego.

W 2020 r. mając na uwadze sytuację związaną z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2 zostały zorganizowane warsztaty online dla Pracowników GPW pt. „Zarządzanie sobą w sytuacji kryzysowej” oraz „Ergonomia pracy zdalnej”. Ponadto zgłoszeni przez Dyrektorów Pracownicy GPW otrzymali dostęp do platformy Coursera.

Pracownicy GPW mieli możliwość rozwijania się w ramach indywidualnych ścieżek rozwoju merytorycznego biorąc udział w szkoleniach specjalistycznych. W ramach poszerzania kwalifikacji zawodowych pracownicy GPW uczestniczyli w konferencjach, kongresach i seminariach. Zgodnie z polityką HR Giełda dofinansowywała również studia podyplomowe oraz kursy pracowników.

W efekcie w 2020 r. pracownicy GPW spędzili łącznie 1097 dni na rozwoju.

Średnia liczba dni szkoleniowych przypadająca na Pracownika zatrudnionego na umowę o pracę w GPW wyniosła w 2020 r. 4,2 dni.

Średnią liczbę dni szkoleniowych w podziale na poszczególne grupy pracowników przedstawia poniższa tabela.

Tabela 41 Średnia liczba dni szkoleniowych przypadająca na pracownika zatrudnionego na umowę o pracę (nie uwzględniono członków Zarządu GPW)

	2020	2019
Ogółem GPW	4	4
- pracowników wykonujących prace fizyczne	0	0
- pracowników administracyjnych*	4	12
- pracowników niższego szczebla**	5	3
- pracowników na stanowiskach managerskich***	3	5
- kadry zarządzającej****	9	7

* stanowiska niezwiązane z podstawowym przedmiotem działalności spółki, ale pozwalające na jego realizację np. pracownicy na stanowiskach asystenckich

** pracownicy wykonujący pracę merytoryczną np. eksperci, specjaliści

*** kadra zarządzająca średniego szczebla np. kierownicy**** wyższa kadra zarządzająca np. dyrektorzy

4.4.4. SYSTEM MOTYWACYJNY GPW ORAZ BENEFITY POZAPŁACOWE

Polityka HR GPW w dużej mierze opiera się na zaangażowaniu pracowników, stąd Spółka przywiązuje bardzo dużą wagę do odpowiedniego motywowania swojej kadry. Wynagrodzenie zasadnicze w GPW jest powiązane z potencjałem, kompetencjami i wynikami pracy pracownika.

Zgodnie z Regulaminem Premiowania jest realizowany system motywacyjny obejmujący wszystkich pracowników GPW, z wyjątkiem członków Zarządu Giełdy. Jego celem jest motywowanie pracowników do osiągania wysokich wyników w pracy poprzez realizację wyznaczonych celów indywidualnych i zespołowych. Raz w roku w ramach systemu oceniane są również kluczowe kompetencje pracownika na danym stanowisku. W wyniku oceny wskazywane są obszary będące mocnymi stronami pracownika oraz te, które wymagają dalszego rozwoju. Ponadto zbierane są informacje o potencjale pracowników, a informacje te wykorzystywane są w zakresie rekrutacji wewnętrznej i sukcesji oraz budowania programów szkoleniowych spójnych z potrzebami Spółki oraz badania efektywności działań rozwojowych w GPW.

Każdy pracownik GPW ma także szeroki dostęp do benefitów pozapłacowych takich jak: opieka medyczna, ubezpieczenie na życie, refundowanie kosztów dojazdu do pracy, Pracowniczy Program Emerytalny, system kafeteryjny, pożyczki na cele m.in. mieszkaniowe lub zdrowotne oraz świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

4.4.5. POSZANOWANIE PRAWA WOLNOŚCI DO ZRZESZANIA SIĘ

Związek Zawodowy Pracowników Giełdy został utworzony na mocy Uchwały Zebrania Założycielskiego z dnia 6 października 2005 r., a jego rejestracja w KRS nastąpiła 28 października 2005 r. Związek Zawodowy Pracowników Giełdy („Związek”, „ZZPG”) działa w oparciu o przepisy ustawy z dnia 23 maja 1991 r. o związkach zawodowych oraz postanowienia Statutu Związku. Do działalności Związku zastosowanie mają także przepisy innych aktów prawnych, w szczególności: ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy; ustawa z dnia 23 maja 1991 r. o rozwiązywaniu sporów zbiorowych; ustawa z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników; ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych. Do działalności Związku zastosowanie mają także postanowienia regulacji wewnętrznych obowiązujących w GPW, w zakresie w jakim dotyczą one ochrony praw i interesów pracowniczych.

Zgodnie z przepisami prawa w zakresie praw i interesów zbiorowych Związek reprezentuje prawa wszystkich pracowników Giełdy. Natomiast w zakresie praw i interesów indywidualnych Związek zgodnie ze swoim Statutem reprezentuje wobec pracodawcy swoich członków. Celem działania Związku jest w szczególności ochrona praw i interesów pracowniczych oraz współuczestniczenie w tworzeniu korzystnych warunków pracy, płacy i wypoczynku pracowników Giełdy.

Tabela 42 Liczba członków Związku Zawodowego Pracowników Giełdy na 31 grudnia

	2020	2019	2018
Liczba pracowników GPW	260	230	208
Liczba członków ZZPG	149	148	149
w tym pracowników GPW	126	125	128
w tym emerytów- byłych pracowników	23	23	21
% liczby pracowników będących członkami ZZPG do ogólnej liczby pracowników GPW	48,46%	54,35%	61,54%

4.4.6. PRAKTYKI I STAŻE

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przykłada dużą wagę do edukacji i zdobywania wiedzy na temat rynku kapitałowego przez młodzież.

Od wielu lat Giełda umożliwia studentom szkół wyższych odbywanie praktyk. Są to studenci uczelni o różnych profilach, m.in.: ekonomicznych, finansowych, marketingowych. W GPW realizowany jest Program Go4Poland kierowany do polskich studentów studiujących za granicą. W ramach Programu przyjętych zostało dwóch studentów na miesięczny płatny staż, podczas którego mają oni możliwość poznania specyfiki pracy na Giełdzie oraz zdobycia nowych kompetencji w zakresie realizowanych zadań. Dodatkowo w 2020 r. przyjętych zostało dwóch stażystów i jeden praktykant na miesięczną praktykę.

4.5. ETYKA BIZNESU

4.5.1. KODEKS ETYKI BIZNESU GPW

Poza podnoszeniem kwalifikacji zawodowych GPW podejmuje również działania ukierunkowane na rozwój kultury korporacyjnej opartej na wartościach oraz w unikalnym stopniu premijującej i wykorzystującej inicjatywę pracowników w zakresie podnoszenia efektywności całej organizacji.

Kodeks Etyki pracowników GPW określa podstawowe wartości obowiązujące we wszystkich aspektach działalności Spółki. Dokument ten wskazuje zasady postępowania i wartości, jakimi powinien się kierować każdy pracownik GPW, a także upowszechnia i promuje kulturę przestrzegania obowiązującego prawa i podejmowania decyzji w oparciu o kryteria etyczne w obszarach: wzajemnych relacji pracowników, relacji z klientami i kontrahentami, relacji z konkurencją oraz w zakresie komunikacji, promocji i reklamy i określa sankcje za nieprzestrzeganie Kodeksu. Dokument został podpisany przez wszystkich pracowników GPW.

Zgodnie ze strategią CSR Grupy Kapitałowej GPW Kodeks Etyki został wdrożony również w spółkach: Towarowa Giełda Energii oraz BondSpot.

W latach 2018 oraz 2019 GPW zdobyła prestiżowy tytuł „Etycznej Firmy Roku”. Konkurs Etyczna Firma jako jedyny na rynku, już od 7 lat wyróżnia najlepsze wzorce postępowania w biznesie. Celem konkursu jest szerzenie etyki i uczciwości oraz nagradzanie firm dla których kodeks etyki nie jest jedynie elementem marketingowym, ale żyje nim cała organizacja.

Organizatorami konkursu jest redakcja „Puls Biznesu” przy merytorycznym wsparciu PWC Legal.

4.5.2. STANDARDY W ZAKRESIE PRZECIWDZIAŁANIA KORUPCJI ORAZ SYSTEMU OCHRONY SYGNALISTÓW

8 października 2018 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęła „Standardy rekomendowane dla systemu zarządzania zgodnością w zakresie przeciwdziałania korupcji oraz systemu ochrony sygnalistów w spółkach notowanych na rynkach organizowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ”, które są wynikiem pracy ekspertów reprezentujących różne grupy uczestników rynku kapitałowego, wchodzących w skład Komitetu konsultacyjnego GPW ds. Compliance: Marcin Gomoła (T-Mobile Polska S.A.), Monika Gorgoń (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.), dr Wojciech Nagel (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.), Marek Słomski (Doradca Zarządu Izby Domów Maklerskich), dr Anna Partyka-Opiela (DZP), Agnieszka Chojnacka (Nationale Nederlanden Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.), Izabela Kozłowska (NBP), Marcin Góral (PZU S.A.), Mariusz Witalis (EY), Katarzyna Zielińska (Mercedes-Benz Polska), Tomasz Wypych (PKN ORLEN S.A.), Marcin Szczepański (Siemens Polska), Sławomir Chmielewski (Orange Polska S.A.), Marcin Prell (Santander Bank Polska S.A.), Wojciech Graczyk (Innogy Polska S.A.).

Dokument zawiera rekomendacje co do sposobu ukształtowania funkcji compliance w organizacji, a także wprowadzenia rozwiązań, które, minimalizują ryzyko powstania zachowań nieetycznych sprzyjających korupcji i konfliktowi interesów. Dokument nie wymaga raportowania o sposobie wypełniania przez spółki wytycznych zawartych w Standardach.

4.5.3. POLITYKA DS. NARUSZEŃ

GPW dąży do zapewnienia wysokich standardów etycznych oraz oczekuje postępowania zgodnego z tymi wartościami od pracowników, w tym zgłaszania wszelkich uzasadnionych podejrzeń dotyczących naruszeń przyjętych regulacji wewnętrznych oraz obowiązujących standardów. W GPW funkcjonuje „Procedura zgłaszania naruszeń”. Celem procedury jest określenie zasad zgłaszania w trybie poufnym naruszeń lub racjonalnie uzasadnionych podejrzeń, że mogło dojść do naruszenia określonych zasad przez pracowników GPW. Procedura zgłaszania naruszeń ma zapewnić rozpatrywanie zgłoszeń przez pracowników w sposób poufny i z należytą starannością.

Zgłoszeniom podlegają naruszenia, w szczególności: obowiązków pracowniczych, zasad Kodeksu etyki, a także naruszenia dotyczące podejrzenia wykorzystania informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową, bezprawnego ujawniania tych informacji oraz dokonywania manipulacji na instrumentach finansowych.

4.6. POLITYKA BHP

Wśród priorytetów GPW znajduje się także troska o zdrowie, bezpieczne i przyjazne środowisko pracy, które wspiera budowę potencjału zawodowego wszystkich pracowników Giełdy. W ramach przyjętej polityki BHP Spółka zobowiązała się do zapobiegania wypadkom przy pracy, chorobom zawodowym oraz zdarzeniom potencjalnie grożącym wypadkiem, ciągłego dążenia do poprawy stanu bezpieczeństwa i higieny pracy, ergonomii oraz ochrony przeciwpożarowej oraz podnoszenia kwalifikacji pracowników, a także uwzględniania ich roli i zaangażowania w działaniach na rzecz poprawy bezpieczeństwa i higieny pracy. W 2015 r. polityka BHP obowiązująca w GPW została przyjęta również przez spółki zależne: TGE i BondSpot.

W 2020 r. w Grupie GPW miał miejsce jeden wypadek przy pracy o charakterze lekkim.

Ogłoszenie przez WHO stanu pandemii spowodowanej wirusem SARS-CoV-2 spowodowało konieczność wdrożenia szczególnych procedur i instrukcji, które wpłyną na ochronę zdrowia i życia pracowników. Zarządy Spółek oprócz wdrożonych instrukcji bezpieczeństwa, zadbały również o poprawę ergonomii pracy biurowej w domu. W tym celu pracownicy uczestniczyli w specjalnie dedykowanych szkoleniach, dofinansowaniach do zakupu ergonomicznych elementów wyposażenia biura, a także cyklicznie zapoznają się z wytycznymi ergonomicznej pracy przy komputerze w domowym biurze.

Pracownicy odbywają szkolenia BHP na których są zapoznawani z zasadami bezpiecznej i ergonomicznej pracy, a także poznają wszystkie procedury ewakuacyjne.

4.7. AKCJE CHARYTATYWNE ORAZ WOLONTARIAT PRACOWNICZY

W 2020 r. GPW, wybierając dla pracowników GK GPW kartki świąteczne wsparła Zakład Aktywności Zawodowej Pracownia Rzeczy Różnych SYNOPSIS i tym sposobem dofinansowaliśmy przedsiębiorstwo społeczne, które łączy działalność gospodarczą z działalnością społeczną na rzecz dorosłych osób z autyzmem.

W trakcie 2020 r. GPW przekazało również darowizny na wsparcie walki z pandemią koronawirusa.

W marcu GPW przekazała darowiznę w wysokości 1 mln zł dla Powiatowych Stacji Sanitarno-Epidemiologicznych w Siedlcach i Radomiu na zakup sprzętu umożliwiającego wykonywanie badań w kierunku wykrywania wirusa SARS-CoV-2. Na początku maja ruszyły pracownie diagnostyczne wykorzystujące zakupiony sprzęt.

Natomiast do końca roku 2020, GPW rozdysponowała również darowiznę pochodzącą z zysku giełdy z tytułu obrotu akcjami Allegro w dniu debiutu tej spółki (12 października 2020 r.). Skorzystało z niej 13 placówek medycznych w całym kraju, m.in. Uniwersyteckie Centrum Kliniczne Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego, Centrum Medyczne Ujastek w Krakowie, Instytut „Pomnik – Centrum Zdrowia Dziecka” w Warszawie, SP ZOZ w Słupcy, Szpital Wojewódzki w Poznaniu i SP ZOZ w Siedlcach. Za kwotę 680 tys. zł zakupiono blisko 3 tys. namiotów barierowych oraz kilkanaście urządzeń do fotokatalizacyjnego oczyszczania powietrza.

4.8. OGRANICZENIE WPŁYWU NA ŚRODOWISKO NATURALNE

Zgodnie z założeniami nowej strategii CSR, we wszystkich spółkach z Grupy GPW funkcjonuje jednolita polityka środowiskowa, która ma na celu ograniczenie wpływu działalności i funkcjonowania Spółek na środowisko naturalne i budowanie świadomości ekologicznej wśród pracowników Grupy. Z uwagi na przynależność do branży finansowej główne założenia polityki środowiskowej ograniczają się do następujących obszarów: gospodarowanie odpadami i surowcami wtórnymi, zużycie papieru, zużycie wody, zużycie energii, zużycie paliw i emisja CO₂ oraz edukacji pracowników prowadzonej w ramach komunikacji wewnętrznej.

Dodatkowo Grupa GPW z racji rodzaju prowadzonej działalności i roli, jaką pełni na polskim rynku kapitałowym i towarowym ma możliwość wywierania wpływu pośredniego na środowisko naturalne poprzez promowanie odpowiednich postaw wśród emitentów i inwestorów m.in. poprzez działania promocyjne i edukacyjne w ramach odpowiedzialnego inwestowania oraz poprzez produkty i usługi, które oferuje.

W 2020 r. na GPW oraz GK GPW nie zostały nałożone kary ani sankcje pozafinansowe za nieprzestrzeganie prawa oraz regulacji dotyczących ochrony środowiska.

Ponadto w roku 2020 GPW podjęła również działania edukacyjne związane z promowaniem czynników ESG w decyzjach inwestycyjnych (patrz: część WIG ESG, Działania edukacyjne prowadzone przez GPW).

4.8.1. GOSPODAROWANIE ODPADAMI I SUROWCAMI WTÓRNYMI

Zgodnie z obowiązującą Procedurą Postępowania z Odpadami GPW przekazuje odpady trwałe do składowisk odpadów, w których są one poddawane odzyskowi lub utylizowane. Od lutego 2014 r. Spółka prowadzi także samodzielnie segregację odpadów. Sprzęt komputerowy wycofany z użytkowania oraz inne przedmioty o charakterze użytkowym np. telefony, drukarki, meble biurowe itp. sprzedawany jest pracownikom Spółki w formie aukcji pracowniczych.

W 2020 r. w związku z sytuacją pandemiczną, nie odbyła się żadna aukcja. Natomiast 159 szt. przedmiotów innych niż sprzęt informatyczny zostało przeznaczonych bezpośrednio do recyklingu.

4.8.2. ZUŻYCIE SUROWCÓW, ENERGII, PALIW

W 2020 r. Giełda kontynuowała działania komunikacyjne skierowane do pracowników i gości zewnętrznych mające na celu kreowanie postaw ekologicznych w zakresie zużycia zasobu surowców takich jak woda, papier.

W 2020 r. mając na uwadze sytuację związaną z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2 od marca 2020 r. pracownicy GK GPW w określonym stopniu wykonywali pracę w trybie pracy zdalnej (online). W związku z powyższym w roku 2020 w zakresie zużycia surowców, energii i paliw nastąpiła znacząca redukcja zużycia przedmiotowych komponentów w porównaniu z rokiem poprzednim.

GPW na bieżąco monitoruje zużycie przedmiotowych surowców.

Tabela 43 Zużycie wody i papieru

Zużycie surowców – dane GPW	j.m.	2020	2019
Zużycie wody	m3	2 126,80	3 480,22
Zużycie kartek papieru	liczba kartek	316 258	554 117

Zużycie energii

Centrum Giełdowe wykorzystuje zaawansowane rozwiązania proekologiczne sprzyjające zmniejszeniu zużycia energii. W pomieszczeniach biurowych stosuje się wyłącznie oprawy świetlówkowe zużywające mniej energii od tradycyjnych żarówek i halogenów. Zoptymalizowana jest praca wind, a do ogrzewania garażu podziemnego stosuje się powietrze usuwane z pomieszczeń biurowych. Siedziba GPW posiada także system BMS (Building Management System), który umożliwia sterowanie instalacjami budynku, co przyczynia się do optymalizacji zużycia energii cieplnej, energii elektrycznej, rozplywu wody i powietrza (praca wentylatorów), wytwarzania wody lodowej do urządzeń chłodu. BMS umożliwia także programowanie oświetlenia biur i korytarzy, które obecnie jest wyłączane automatycznie o g. 20.00 w całym budynku. Dodatkowo w 2020 r. w obiekcie CG zainstalowano nowe oświetlenie ewakuacyjne w oparciu o energooszczędną technologię – LED.

Tabela 44 Zużycie energii elektrycznej oraz ciepłej

Zużycie energii – dane GPW*	j.m.	2020	2019
Energia elektryczna	kWh	1 046 121,17	1 173 415,59
	MWh	1 046,12	1 173,42
	GJ	3 766,04	4 224,3
Energia ciepła	kWh	857 966,51	949 422,22
	MWh	857,97	949,42
	GJ	3 088,68	3 417,92
Emisja CO2 (pośrednia)			
Energia elektryczna	kg	752 161,12***	897 662,93**
Energia ciepła****	kg	298 055,18	329 826,64

*dane dotyczą powierzchni stanowiących „odrębną własność GPW”

** przeliczenie danych dotyczących emisji CO2 za rok 2019 oparte na podstawie wytycznych KOBIZE z grudnia 2019 r. – „Wskaźniki emisyjności CO2, SO2, NOx, CO i pyłu całkowitego dla energii elektrycznej na podstawie informacji zawartych w Krajowej bazie o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji za 2018 rok”, wskaźniki emisji w [kg/MWh] dla odbiorców końcowych energii elektrycznej: CO2 – 765 kg/MWh

***przeliczenie danych dotyczących emisji CO2 za rok 2020 oparte na podstawie wytycznych KOBIZE z grudnia 2020 r. – „Wskaźniki emisyjności CO2, SO2, NOx, CO i pyłu całkowitego dla energii elektrycznej na podstawie informacji zawartych w Krajowej bazie o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji za 2019 rok”, wskaźniki emisji w [kg/MWh] dla odbiorców końcowych energii elektrycznej: CO2 – 719 kg/MWh

**** przeliczenie danych dotyczących emisji CO2 przy produkcji energii cieplnej za rok 2020 oraz dostosowanie danych porównywalnych za rok 2019 oparte raporcie Energetyka ciepła w liczbach – 2019, Urząd Regulacji Energetyki, Warszawa, wrzesień 2020, wskaźniki emisji w [kg/MWh] dla odbiorców końcowych energii cieplnej przyjęty na poziomie: CO2 – 347,40 kg/MWh

W odniesieniu do danych dotyczących energii elektrycznej, zgodnie z informacją publikowaną przez podmiot będący jej dostawcą¹⁵, 3,78% dostarczonej energii w roku 2019 pochodziło z odnawialnych źródeł energii.

Dane za rok 2020 nie zostały udostępnione przez PGE Obrót S.A. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Zużycie paliw

Flota samochodowa GPW składa się wyłącznie z pojazdów posiadających odpowiednie normy spalin. Aktualnie wszystkie samochody służbowe, eksploatowane w GPW spełniają normę EURO-6. Giełda użytkuje jeden samochód o napędzie hybrydowym. Zgodnie z obowiązkiem ustawowym GPW uiszcza opłaty środowiskowe za gospodarcze korzystanie ze środowiska (samochody służbowe).

Tabela 45 Zużycie paliw – emisja bezpośrednia CO2

Zużycie paliw – DANE GPW	j.m.	2020	2019
Benzyna	litry	4 759,17	8 882
	GJ	171,33	319,75
Olej napędowy	litry	599,20	1 309
	GJ	23,73	51,84
EMISJA CO2 (bezpośrednia)			
Benzyna	kg	10 810,67	20 175,87
Olej napędowy	kg	1 603,66	3 503,31

* do obliczenia przyjęto następujące założenia 1 litr benzyny=10kWh, 1 litr oleju napędowego = 11kWh, 1kWh = 0,0036 GJ

* przeliczenie danych dotyczących emisji CO2 oparte zostały narzędziu kalkulacyjnym udostępnionym przez GHG Protocol - GHG Emissions from Transport or Mobile Sources. Dane za rok 2019 zostały również przeliczone w oparciu o bieżącą metodologię obliczeń w celu zachowania porównywalności do danych za rok 2020.

¹⁵ PGE Obrót S.A., źródło danych: <https://pge-obrot.pl/O-Spolce/Struktura-paliw>

4.8.3. PRODUKTY I USŁUGI

W ofercie spółek Grupy Kapitałowej GPW znajdują się produkty i usługi, które w sposób pośredni wspierają działania proekologiczne i wpływają na postawy uczestników rynków prowadzonych przez spółki Grupy.

W zakresie rynku finansowego takim produktem jest WIG ESG.

4.8.4. ESG INDEX - WIG-ESG

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie od lat promuje wśród notowanych spółek najwyższe standardy w obszarach ESG (Environment, Social, Governance). Dotychczas GPW publikowała RESPECT Index, który przez 10 lat funkcjonowania spełnił swoje założenia edukacyjne. Natomiast od 3 września 2019 r. GPW rozpoczęła publikację nowego indeksu WIG-ESG. Obejmuje on spółki znajdujące się w indeksach WIG20 i mWIG40. Wagi spółek w indeksie zależą, tak jak w przypadku innych indeksów, od liczby akcji w wolnym obrocie, skorygowanej w oparciu o ranking ESG oraz ocenę stosowania zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”. Do końca 2019 r. GPW publikowała równocześnie indeks WIG-ESG oraz RESPECT Index, a od 1 stycznia 2020 r. publikowany jest wyłącznie indeks WIG-ESG.

Ranking ESG spółek, stanowiący jedno z kryteriów ustalania wag w indeksie, powstaje na podstawie raportów Sustainalytics. Sustainalytics (międzynarodowej firmy specjalizującej się w dostarczaniu usług z obszaru ESG), w których określany jest scoring spółek na podstawie ogólnie dostępnych informacji publikowanych przez spółki. Analizowane są takie dane jak: raporty roczne spółek, raporty zawierające dane niefinansowe, informacje podawane na stronach internetowych. Metodologia Sustainalytics ocenia ryzyko ESG tj. mierzy ekspozycję danej branży na specyficzne ryzyka związane z kryteriami ESG i ocenia, jak dana firma tymi ryzykami zarządza.

Udziały spółek w indeksie zależą także od poziomu stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”. Opierając się na publikowanych oświadczeniach spółek w tym zakresie, Giełda będzie przyznawać spółkom wagi zależne od liczby stosowanych zasad i jakości publikowanych oświadczeń.

WIG-ESG jest indeksem dochodowym. Pierwszym produktem opartym o indeks WIG-ESG jest fundusz NN Investment Partners TFI.

W związku z rozpoczęciem publikacji indeksu WIG-ESG, GPW podejmuje również działania edukacyjne związane z promowaniem czynników ESG w decyzjach inwestycyjnych.

Wykres 59 Notowania WIG ESG i WIG [zmiana procentowa]



4.8.5. „ZIELONE” PRODUKTY I USŁUGI W RAMACH DZIAŁALNOŚCI TGE

Towarowa Giełda Energii w ramach swojej podstawowej działalności prowadzi od 2005 r. Rejestr Świadectw Pochodzenia, który stanowi element wsparcia producentów energii elektrycznej z OZE. Świadectwa pochodzenia stanowią dowód wyprodukowania pewnej określonej w danym świadectwie ilości energii elektrycznej z koncesjonowanego źródła energii

odnawialnej. Świadectwami pochodzenia są również świadectwa pochodzenia z OZE (zwane „zielonymi certyfikatami”) oraz świadectwa efektywności energetycznej (zwane „białymi certyfikatami”).

W listopadzie 2014 r. TGE uruchomiła Rejestr Gwarancji Pochodzenia. Gwarancje pochodzenia energii są elementem polityki środowiskowej UE, mającym na celu ujawnienie rodzajów źródeł i paliw, z których powstaje energia elektryczna. W związku z tym, że niemożliwe jest oznaczenie samej energii, stworzono system dokumentów (gwarancji), które powstają wraz z produkcją energii, zaś tracą ważność z chwilą przekazania odbiorcy końcowemu. Gwarancje pochodzenia dla energii ze źródeł odnawialnych (OZE) jest dodatkowym, istotnym bodźcem do rozwoju tego sektora. Rejestr Gwarancji Pochodzenia TGE skierowany jest do wytwórców energii ze źródeł odnawialnych, spółek obrotu, brokerów oraz wszystkich zainteresowanych podmiotów, którym zależy na poświadczeniu pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.

W październiku 2019 r. TGE rozszerzyła Rejestr Gwarancji Pochodzenia o gwarancje pochodzenia z kogeneracji.

4.8.6. URUCHOMIENIE RECYKLOMATU

W lipcu 2020 r. przy budynku siedziby GPW uruchomiono recykłomat do segregacji odpadów, stworzony przez firmę EcoTech System sp. z o.o. w ramach Motywacyjnego Systemu Gospodarki Odpadami (MSGO). Celem projektu jest zapewnienie efektywnego i prospołecznego sposobu segregacji odpadów "u źródła", zmiana zachowań i przyzwyczajeń mieszkańców oraz powszechna edukacja z wykorzystaniem czynników motywacyjnych. MSGO to innowacyjne rozwiązanie typu EcoSmartCity do zachęcania i nagradzania mieszkańców za segregację odpadów przy użyciu aplikacji mobilnej ECO-Portfel. Recykłomat automatycznie sortuje odpady, a centralny system rejestruje wszystkie transakcje oraz nagradza użytkownika za segregację poprzez ECO-punkty, które można wymieniać na kupony rabatowe.

Inicjatywa ta jest częścią współpracy GPW z firmą HugeTech, która w ramach programu Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) prowadzi akcelerator Idea Global. GPW zaangażowana jest w proces akceleracji spółki EcoTech System sp. z o.o., która pomaga rozwiązywać zarówno bieżące, jak i przyszłe zagadnienia dotyczące gospodarki odpadami komunalnymi na danym terenie, co wpisuje się w krajowe i unijne wytyczne dotyczące Gospodarki w Obiegu Zamkniętym.



5. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GK GPW

Źródłem wszystkich danych zawartych w niniejszym rozdziale Sprawozdania jest Grupa GPW.

Wartości procentowe oraz liczbowe przedstawione w niniejszym rozdziale są danymi zaokrąglonymi, w związku z czym ich proste sumy mogą nieznacznie różnić się od sum zaprezentowanych w podsumowaniach tabel i wykresów.

5.1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW GRUPY GPW ORAZ WPŁYW WYBUCHU PANDEMII SARS-COV-2 NA WYNIKI GRUPY

W 2020 r. **GK GPW** osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 151,4 mln zł (+32,1 mln zł, tzn. +26,9% rdr), co było skutkiem wzrostu przychodów ze sprzedaży z poziomu 336,1 mln zł w 2019 r. do poziomu 403,8 mln zł w 2020 r. (+67,7 mln zł, tzn. +20,1% rdr). Zysk operacyjny wyniósł 188,3 mln zł (+32,0 mln zł, tzn. +20,5% rdr). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 224,6 mln zł (+31,4 mln zł, tzn. +16,3% rdr). Istotnym czynnikiem determinującym wzrost przychodów w 2020 r. był wybuch pandemii wirusa SARS-CoV-2, który spowodował wzrost wolumenu obrotów na rynkach kapitałowych. Na wyniki 2020 r. miała także wpływ niższa dynamika wzrostu kosztów w porównaniu do przychodów.

Ponadto, na wynik GK GPW w 2020 r. miały następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym:

- dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości innych aktywów krótkoterminowych na kwotę 4,2 mln zł (Skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK GPW, dalej „SSF”, nota 3.8.),
- odpis z tytułu utraty wartości firmy BondSpot na kwotę 3,5 mln zł (SSF, nota 3.2.),
- odpis aktualizujący wartość inwestycji w PAR w kwocie 0,6 mln zł i pożyczki dla PAR w kwocie 0,5 mln zł (SSF, nota 3.3.),
- odpis z tytułu wartości akcji, które Giełda i TGE otrzymały w wyniku konwersji wierzytelności dłużnika na kwotę 0,9 mln zł.

Tabela 46 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBITDA

	Rok zakończony 31 grudnia			
	2020 r.	2019 r.	2020 r.	2019 r.
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	403 776	336 081	90 842	78 195
Koszty działalności operacyjnej	(208 505)	(181 149)	(46 910)	(42 147)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności / (strata) z tytułu utraty wartości należności	(950)	(1 901)	(214)	(442)
Pozostałe przychody	5 690	6 616	1 280	1 539
Pozostałe koszty	(11 691)	(3 345)	(2 630)	(778)
Zysk z działalności operacyjnej	188 320	156 302	42 369	36 366
Przychody finansowe	6 166	8 911	1 387	2 073
Koszty finansowe	(21 170)	(26 638)	(4 763)	(6 198)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	15 748	11 262	3 543	2 620
Zysk przed opodatkowaniem	189 064	149 837	42 536	34 862
Podatek dochodowy	(37 624)	(30 503)	(8 465)	(7 097)
Zysk netto za okres	151 440	119 334	34 071	27 765
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	3,61	2,84	0,81	0,66
EBITDA ^[3]	224 649	193 220	50 542	44 956

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 12 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,4448 PLN w 2020 r. oraz 1 EUR = 4,2980 PLN w 2019 r.).

[2] Obliczony na podstawie zysku netto.

[3] EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja.

Wynik netto **TGE** w 2020 r. ukształtował się na poziomie 45,8 mln zł (-29,2 mln zł, tzn. -38,9% rdr). Zysk operacyjny osiągnął poziom 44,5 mln zł (-13,6 mln zł, tzn. -23,4% rdr), co było skutkiem spadku przychodów z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia (-7,0 mln zł, tzn. -20,5% rdr), wzrostu kosztów operacyjnych (+7,6 mln zł, tzn. +17,3% rdr), a w szczególności opłaty na rzecz KNF (+2,0 mln zł, tzn. +116,5% rdr) oraz niższej dywidendy otrzymanej od spółki zależnej IRGiT (-64,7%, tzn. -18,3 mln zł). Zysk EBITDA wyniósł 53,5 mln zł (-14,6 mln zł, tzn. -21,4% rdr).

Spółka **IRGiT** osiągnęła wynik netto równy 14,1 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +2,1% w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za 2019 r.). W 2020 r. wynik IRGiT został obciążony kwotą odsetek na poczet zobowiązania z tytułu podatku VAT w kwocie 11,4 mln zł w porównaniu do kwoty 15,5 mln zł w 2019 r. (-4,1 mln zł, tzn. -26,5% rdr). Zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 31,1 mln zł (-3,3 mln zł, tzn. -9,5% rdr). Zysk EBITDA wyniósł 33,6 mln zł (-3,7 mln zł, tzn. -10,0% rdr).

BondSpot osiągnął w 2020 r. wyniki na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. Odnotował zysk netto równy 0,4 mln zł, zysk z działalności operacyjnej osiągnął poziom 0,4 mln zł przy zysku EBITDA równym 2,0 mln zł.

Wynik netto **GPWB** w 2020 r. osiągnął poziom 1,7 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +55,4% rdr). Przychody ze sprzedaży wzrosły do poziomu 9,3 mln zł (+4,5 mln zł, tzn. +93,9% rdr), co było odzwierciedleniem rozpoczęcia generowania przychodów z opracowywania i udostępniania indeksów oraz przychodów z Systemu Kwotowań Modelowych. Na wzrost kosztów operacyjnych do kwoty 7,3 mln zł (+3,6 mln zł, tzn. +94,6% rdr) wpłynęły głównie zwiększenie kosztów osobowych (+1,4 mln zł, tzn. +78,9% rdr) oraz usług obcych (+1,5 mln zł, tzn. +117,8% rdr).

Tabela 47 Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

	Dane na dzień/ za rok zakończony 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(1,6)	(1,3)	(1,2)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	28,4%	30,6%	27,7%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,9	6,7	10,5
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	32,4	26,6	27,7
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA	55,7%	57,5%	59,4%
Rentowność operacyjna	46,1%	46,5%	48,7%
Rentowność netto	36,4%	35,5%	42,3%
Cost / income	52,4%	53,9%	52,3%
ROE	14,6%	13,6%	21,8%
ROA	11,1%	9,6%	15,5%

Wskaźnik dług netto/EBITDA był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższa zobowiązania oprocentowane. Wzrost wartości środków płynnych, przy utrzymaniu zobowiązań oprocentowanych na zbliżonym poziomie, był przyczyną obniżenia wartości wskaźnika w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował nieznacznie niższą wartość z powodu wzrostu kapitału własnego przy podobnym poziomie zobowiązań oprocentowanych.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był niższy w porównaniu do roku ubiegłego z powodu wyraźnego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych przy mniejszej dynamice wzrostu aktywów obrotowych, jednakże w dalszym ciągu utrzymuje się na wysokim poziomie. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji wskazuje, że w 2020 r., podobnie jak w latach poprzednich, EBITDA wielokrotnie przewyższa swoją wartością ww. koszty.

Wskaźniki rentowności EBITDA oraz operacyjnej nieznacznie spadły na skutek proporcjonalnie większego wzrostu przychodów ze sprzedaży niż wzrost zysku.

Wskaźniki rentowności netto oraz cost/income utrzymał się na zbliżonym poziomie.

Wskaźniki ROE odnotował niewielki wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym jako rezultat większego wzrostu zysku netto niż kapitału własnego, a wskaźnik ROA utrzymał się na poziomie zbliżonym.

Wpływ wybuchu pandemii SARS-CoV-2 na wyniki Grupy

Pomimo wybuchu pandemii, Grupa była w stanie zapewnić płynne i efektywne działanie podstawowych funkcji i procesów. Rynki Grupy pozostały otwarte, świadczone usługi w środowisku znacznej zmienności rynkowej, co miało pozytywny wpływ na przychody ze sprzedaży Grupy oraz uzyskane wyniki.

W ramach procedury zarządzania ryzykiem w Grupie, dokonano analizy potencjalnego negatywnego wpływu pandemii na sytuację ekonomiczną Giełdy i zidentyfikowano m. in. ryzyka takie jak: spadek przychodów Giełdy w przypadku długotrwałego spowolnienia gospodarczego i zniechęcenia inwestorów do rynku kapitałowego oraz materializacja ryzyka kredytowego w związku z zaprzestaniem regulowania zobowiązań przez kontrahentów.

W roku 2020 ww. ryzyka nie zmaterializowały się. Wynik Grupy z działalności operacyjnej poprawił się w stosunku do wyniku za rok 2019 głównie na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży, mających swoje źródło we wzroście obrotów instrumentami finansowymi na rynkach prowadzonych przez Giełdę. Przyczyny tych zmian należy upatrywać we wzroście zmienności na rynkach finansowych skorelowanej z dużą aktywnością inwestorów (w szczególności początkową wyprzedażą aktywów, a następnie wzrostem zakupów przez inwestorów zachęconych obniżoną wyceną aktywów) oraz zwiększonym napływem inwestorów indywidualnych.

W 2020 r. Grupa nie skorzystała z programów pomocowych, które w związku z wybuchem pandemii zostały zaoferowane przez rząd polskim przedsiębiorstwom. Źródłami finansowania zewnętrznego, z którego Grupa korzysta na dzień 31 grudnia 2020 r., są leasing oraz wyemitowane obligacje, co nie zmieniło się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku. Wybuch pandemii nie wpłynął na zmiany warunków finansowania zewnętrznego Grupy.

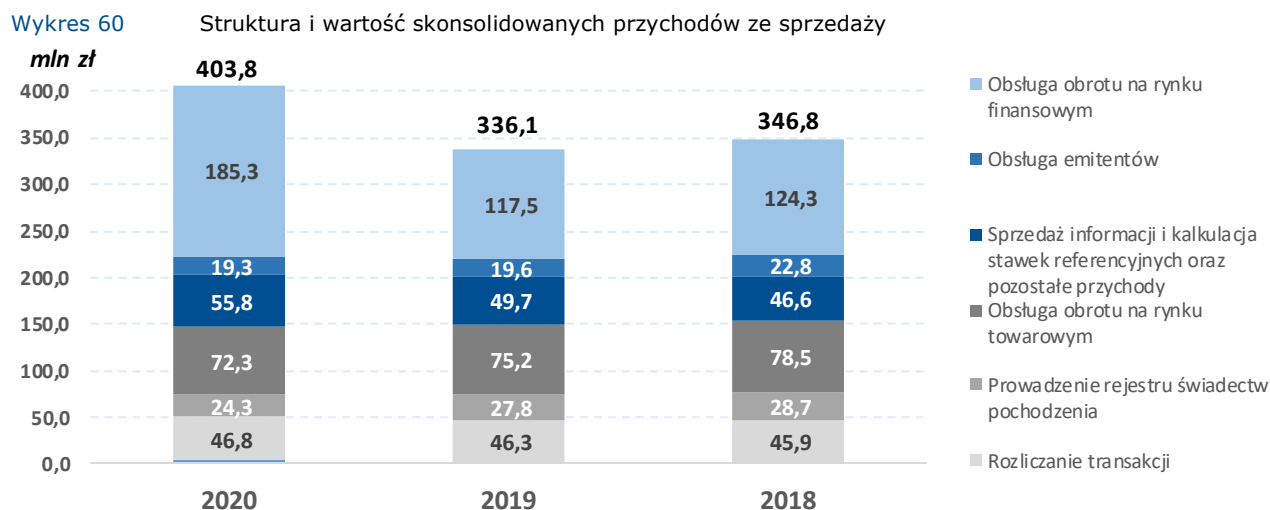
Omówienie wpływu pandemii na poszczególne elementy składające się na wynik finansowy oraz sytuację majątkową Grupy omówiono w dalszej części niniejszego rozdziału.

Omówienie zidentyfikowanych ryzyk operacyjnych oraz podjętych działań mitygujących te ryzyka opisano w rozdziale 2.8.

5.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

5.2.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – PODSUMOWANIE

Przychody ze sprzedaży GK GPW w 2020 r. osiągnęły rekordowy poziom 403,8 mln zł (+67,7 mln zł, tzn. +20,1% rdr) czego przyczyną była zwiększona aktywność inwestorów na rynku kapitałowym spowodowana niepewnością związaną z wybuchem pandemii SARS-CoV-2. Pozostałe źródła przychodów pozostały na zbliżonym do roku ubiegłego poziomie.



W 2020 r. głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (45,9%), obrotu na rynku towarowym (17,9%) oraz sprzedaż informacji (13,8%). W 2019 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 35,0%, 22,4%, 14,8%.

W 2020 r. wzrósł udział przychodów ze sprzedaży od odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży do poziomu 40,9% (+11,2 p.p. rdr) w całkowitej strukturze sprzedaży. Od kilku lat kontynuowany jest trend zwiększania udziału w obrotach na rynku kasowym oraz instrumentów pochodnych przez zdalnych Członków Giełdy, a w ślad za tym zwiększa się udział tych podmiotów w strukturze przychodów GK GPW.

W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w 2020 r. nie przekroczył 10%.

5.2.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – RYNEK FINANSOWY

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w 2020 r. wyniosły 256,0 mln zł (+71,0 mln zł, tzn. +38,4% rdr) i stanowiły 63,4% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (72,4%), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (59,0%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji (20,1% przychodów ogółem).

Tabela 48 Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Dane za rok zakończony 31 grudnia						Zmiana (2020 vs 2019)	Dynamika (%) (2020 vs 2019)
	2020	%	2019	%	2018	%		
Rynek finansowy	255 996	100%	184 990	100%	191 852	100%	71 006	38,4%
Przychody z obsługi obrotu	185 272	72,4%	117 455	63,5%	124 280	64,8%	67 817	57,7%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	151 042	59,0%	87 449	47,3%	94 082	49,0%	63 593	72,7%
Instrumenty pochodne	15 376	6,0%	10 611	5,7%	12 068	6,3%	4 765	44,9%
Inne opłaty od uczestników rynku	7 488	2,9%	8 834	4,8%	7 396	3,9%	(1 346)	-15,2%
Instrumenty dłużne	10 150	4,0%	10 061	5,4%	10 354	5,4%	89	0,9%
Inne instrumenty rynku kasowego	1 216	0,5%	500	0,3%	380	0,2%	716	143,2%
Przychody z obsługi emitentów	19 307	7,5%	19 629	10,6%	22 805	11,9%	(322)	-1,6%
Opłaty za notowanie	16 916	6,6%	17 458	9,4%	19 732	10,3%	(542)	-3,1%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	2 391	0,9%	2 171	1,2%	3 073	1,6%	220	10,1%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	51 417	20,1%	47 906	25,9%	44 767	23,3%	3 511	7,3%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	48 121	18,8%	44 049	23,8%	41 142	21,4%	4 072	9,2%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	3 296	1,3%	3 857	2,1%	3 625	1,9%	(561)	-14,5%

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (certyfikatami depozytowymi)** wyniosły 151,0 mln zł (+63,6 mln zł, tzn. +72,7% rdr). Wzrost przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze wzrostu wartości obrotów na Głównym Rynku, który wyniósł 311,1 mld zł (+115,9 mld zł, tzn. +59,3% rdr), w tym wzrost obrotów sesyjnych o 55,3% rdr do 297,3 mld zł i obrotów w transakcjach pakietowych o 263,7% rdr do 13,9 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotów na Rynku Głównym w 2020 r. wyniosła 1 234,6 mln PLN w stosunku do 787,4 mln PLN w 2019 r.

Tabela 49 Dane dot. rynku akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym

	Dane za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2020 vs 2019)	Dynamika (%) (2020 vs 2019)
	2020 r.	2019 r.	2018 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	151,0	87,4	94,1	63,6	72,7%
Główny Rynek:					
Wartość obrotów (w mld zł)	311,1	195,3	211,9	115,9	59,3%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	16,9	11,0	12,8	5,8	53,0%
NewConnect:					
Wartość obrotów (w mld zł)	14,9	1,5	1,7	13,4	875,0%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	8,3	1,3	1,5	6,9	517,9%

Wzrost wartości obrotów w 2020 r. w dużej mierze można przypisać podwyższonej zmienności spowodowanej wybuchem pandemii COVID-19. Wygenerował on dużą niepewność na rynku i materializację ryzyka zapaści gospodarczej, co w efekcie przełożyło się na:

- wyprzedaż aktywów na początku trwania pandemii (akcji, obligacji, surowców, a także kryptowalut),
- przemodelowanie portfeli dużych funduszy inwestycyjnych,
- spadki cen na rynku ropy naftowej (pierwszy raz w historii kontrakty na rynku ropy West Texas Intermediate zostały rozliczone z ujemną ceną),
- interwencje Rezerwy Federalnej i EBC oraz ogłoszenie przez FED programu skupu aktywów na rekordowe 7 bilionów USD,

- › obniżkę stóp procentowych przez banki centralne łącznie z NBP,
- › zwiększone zainteresowanie inwestowaniem na giełdzie przez inwestorów detalicznych, w Polsce w bieżącym roku liczba rachunków inwestycyjnych zwiększyła się o 85 tys. w stosunku do 2019 r.,
- › przenoszenie przez inwestorów indywidualnych części środków z depozytów bankowych do innych klas aktywów, w tym na rynek akcji i obligacji. W szczególności zostało to uwidocznione na zdominowanym przez inwestorów detalicznych rynku NewConnect, gdzie obroty wyniosły 14,9 mld zł (+13,4 mld zł, tzn. +875,0% rdr).

Powyższe czynniki skłoniły inwestorów do powrotu na warszawski parkiet powodując ożywienie obrotu giełdowego zarówno na Rynku Głównym, na którym wartość obrotów wyniosła spektakularne 311,1 mld zł (+115,9 mld zł, tzn. 59,3% rdr), jak i New Connect, z wartością obrotów sięgającą 14,9 mld zł (+13,4 mld zł, tzn. 875,0% rdr).

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) wyniosły 15,4 mln zł (+4,8 mln zł, tzn. +44,9% rdr). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 11,5 mln sztuk (+4,5 mln szt, tzn. +64,6% rdr). W tym samym czasie wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi, wzrósł do poziomu 6,1 mln sztuk (+2,2 mln sztuk, tzn. +58,0% rdr). Wzrost zanotował również wolumen obrotu kontraktami terminowymi na: akcje do 2,5 mln sztuk (+1,0 mln szt., tzn. +70,7% rdr), oraz na waluty do 2,4 mln sztuk (+1,1 mln szt., tzn. +83,2% rdr). Największy udział w przychodach z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym miały kontrakty na WIG20 oraz kontrakty na indeksy.

Tabela 50 Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Dane za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2020 vs 2019)	Dynamika (%) (2020 vs 2019)
	2020 r.	2019 r.	2018 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	15,4	10,6	12,1	4,8	44,9%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	11,5	7,0	8,2	4,5	64,6%
wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	6,1	3,9	4,4	2,2	58,0%

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 7,5 mln zł (-1,3 mln zł, tzn. -15,2% rdr). Opłaty te dotyczyły w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, opłaty za dołączenia, opłaty za utrzymanie dołączenia). Spadek przychodów w bieżącym okresie wynikał w głównej mierze z wprowadzenia w marcu 2019 r. Programu Wsparcia Rozwoju Technologii mającego na celu rozwój technologiczny działalności maklerskiej. Program ten polega na udzieleniu rabatów na opłaty roczne za notowanie Członkom Giełdy spełniającym określone w regulaminie kryteria. Całkowita pula limitu rabatowego Programu to 6 mln zł (do wykorzystania w ciągu całego okresu trwania programu, tzn. do końca 2021 r.). Rabaty przyznane w związku z programem w 2020 oraz 2019 roku pomniejszyły przychody GK GPW o kwotę 1,1 mln zł zarówno w 2019, jaki i w 2020 r.

Przychody Grupy z tytułu **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 10,2 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +0,9% rdr). Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Wzrost przychodów na rynku TBSP w stosunku do 2019 r. wynikał ze zmiany cennika tj. podwyższenia stałej opłaty abonamentowej. Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 169,1 mld zł (-113,3 mld zł, tzn. -59,9% rdr). Spadek wartości transakcji nastąpił zarówno w segmencie transakcji warunkowych, jak i transakcji rynku kasowego. Wartość transakcji warunkowych wyniosła 132,9 mld zł (-63,6 mld zł, tzn. -32,4% rdr), a transakcji na rynku kasowym 36,2 mld zł (-49,7 mld zł, tzn. -57,9% rdr).

Głównym czynnikiem wpływającym na obniżenie aktywności na rynku TBSP były cykliczne operacje odkupu obligacji skarbowych (oraz instrumentów emitowanych przez PFR i BGK) przeprowadzane przez NBP, które z jednej strony skutecznie wspierają płynność w systemie bankowym (brak konieczności pozyskiwania przez banki płynności poprzez sprzedaż posiadanych obligacji skarbowych), z drugiej zaś strony obniżają wartość emisji obligacji skarbowych w wolnym obrocie. Ponadto, zarówno decyzje RPP dotyczące obniżek stóp procentowych, jak również działania NBP dotyczące interwencyjnego skupu obligacji skarbowych spowodowały istotny spadek rentowności instrumentów skarbowych, co w sposób naturalny obniżyło aktywność transakcyjną uczestników tego rynku. Również działania NBP w sposób naturalny przyczyniają się do zmniejszenia zmienności cen obligacji skarbowych, co powoduje preferowanie przez banki ww. konkurencyjnych form negocjowania i zawierania transakcji.

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie 2,8 mld zł (-0,1 mld zł, tzn. -4,1% rdr), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 1,7 mld zł (-0,1 mld zł, tzn. -5,3% rdr).

Tabela 51 Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Dane za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2020 vs 2019)	Dynamika (%) (2020 vs 2019)
	2020 r.	2019 r.	2018 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	10,2	10,1	10,4	0,1	0,9%
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	2,8	2,9	2,6	(0,1)	-4,1%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,7	1,8	2,0	(0,1)	-5,3%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:					
Transakcje warunkowe (mld zł)	132,9	196,6	260,5	(63,6)	-32,4%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	36,2	85,9	146,8	(49,7)	-57,9%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 1,2 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +143,2% rdr). Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami. Największy wzrost przychodów nastąpił na przychodach z obrotu certyfikatami strukturyzowanymi.

Przychody Grupy z **obsługi emitentów** na rynku finansowym wyniosły 19,3 mln zł (-0,3 mln zł, tzn. -1,6% rdr). Składają się na nie:

- przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 16,9 mln zł (-0,5 mln zł, tzn. -3,1% rdr). Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.
- przychody z tytułu opłat za wprowadzenie oraz inne opłaty, które wzrosły do kwoty 2,4 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +10,1% rdr) z powodu wzrostu liczby debiutów na parkietach GPW oraz wartości akcji i obligacji wprowadzonych do obrotu.

Tabela 52 Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

	Dane za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2020 vs 2019)	Dynamika (%) (2020 vs 2019)
	2020 r.	2019 r.	2018 r.		
Główny Rynek					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	16,0	15,9	18,4	0,1	0,6%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 068,7	1 103,8	1 128,5	(35,2)	-3,2%
<i>Kapitalizacja notowanych spółek krajowych</i>	<i>538,8</i>	<i>550,2</i>	<i>578,9</i>	<i>(11,5)</i>	<i>-2,1%</i>
<i>Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych</i>	<i>529,9</i>	<i>553,6</i>	<i>549,6</i>	<i>(23,7)</i>	<i>-4,3%</i>
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	433,0	449,0	465,0	(16,0)	-3,6%
<i>Liczba notowanych spółek krajowych</i>	<i>384,0</i>	<i>401,0</i>	<i>414,0</i>	<i>(17,0)</i>	<i>-4,2%</i>
<i>Liczba notowanych spółek zagranicznych</i>	<i>49,0</i>	<i>48,0</i>	<i>51,0</i>	<i>1,0</i>	<i>2,1%</i>
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	14,2	8,1	5,6	6,1	75,3%
Liczba nowych spółek (w okresie)	7,0	7,0	7,0	-	0,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	74,4	1,3	1,6	73,1	5700,7%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	23,0	22,0	25,0	1,0	4,5%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	7,8	26,5	18,4	(18,7)	-70,4%

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW wzrosły do poziomu 16,0 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. 0,6% rdr). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na Głównym Rynku wynosiła 9 581 mln zł (+9 536 mln zł, tzn. +232,6% rdr), natomiast wartość emisji SPO spadła z poziomu 8,1 mld zł w 2019 r. do poziomu 4,6 mld zł w 2020 r. Na Rynku Głównym zadebiutowało 7 spółek, z kolei 23 zostały wycofane z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Rynku Głównym wynosiła 7,8 mld zł.

Tabela 53 Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

	Dane za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2020 vs 2019)	Dynamika (%) (2020 vs 2019)
	2020 r.	2019 r.	2018 r.		
NewConnect					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	2,2	2,0	2,1	0,2	8,5%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	20,0	9,7	7,4	10,3	105,7%
Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	18,9	9,1	7,2	9,8	107,5%
Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	1,1	0,6	0,2	0,5	78,8%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	373,0	375,0	387,0	(2,0)	-0,5%
Liczba notowanych spółek krajowych	368,0	369,0	381,0	(1,0)	-0,3%
Liczba notowanych spółek zagranicznych	5,0	6,0	6,0	(1,0)	-16,7%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,2	0,1	0,1	0,1	277,6%
Liczba nowych spółek (w okresie)	14,0	15,0	15,0	(1,0)	-6,7%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,4	0,5	0,6	(0,1)	-24,5%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	16,0	27,0	36,0	(11,0)	-40,7%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,6	1,3	1,0	(0,6)	-50,8%

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

** wartość w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **New Connect** nieznacznie wzrosły osiągając poziom 2,2 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +8,5% rdr).

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 45 mln zł (+14,0 mln zł, tzn. +45,16% rdr), a wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 53 mld zł w 2019 r. do poziomu 133 mld zł w 2020 r. Zadebiutowało 14 spółek, z kolei 16 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 0,6 mld zł.

Tabela 54 Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

	Dane za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2020 vs 2019)	Dynamika (%) (2020 vs 2019)
	2020 r.	2019 r.	2018 r.		
Catalyst					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,1	1,7	2,3	(0,6)	-32,7%
Liczba emitentów	128,0	145,0	148,0	(17,0)	-11,7%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	515,0	562,0	575,0	(47,0)	-8,4%
Nieskarbowych	455,0	512,0	527,0	(57,0)	-11,1%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 063,7	796,9	777,2	266,8	33,5%
Nieskarbowych	99,4	92,1	86,6	7,3	7,9%

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 1,7 mln zł i pozostały na tym samym poziomie rdr mimo zmniejszenia liczby emitentów (-17,0, tzn. -11,7% rdr) oraz liczby wyemitowanych instrumentów (-47,0, tzn. -8,4% rdr), przy jednoczesnym wzroście wartości tychże instrumentów (+266,8 mld zł, tzn. +33,5% rdr).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji**, zarówno z rynku finansowego jak i z rynku towarowego, wyniosły 52,4 mln zł (+3,8 mln zł, tzn. +7,8% rdr).

Tabela 55 Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Dane za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2020 vs 2019)	Dynamika (%) (2020 vs 2019)
	2020 r.	2019 r.	2018 r.		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	52,4	48,6	45,2	3,8	7,8%
Liczba dystrybutorów informacji	87,0	83,0	78,0	4,0	4,8%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	377,4	262,1	248,0	115,3	44,0%

* Przychody ze sprzedaży informacji zawierają dane z rynku finansowego i z rynku towarowego.

Wyższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu to efekt:

- › pozyskania nowych klientów na dane Grupy Kapitałowej GPW (głównie użytkowników danych w trybie non-display oraz dystrybutorów informacji);
- › znaczącego wzrostu liczby abonentów (o 54,7%).

Znaczący udział we wzroście przychodów Grupy miała spółka GPWB, która na koniec 2020 r. osiągnęła obrót z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych w wysokości 7,5 mln zł (+2,9 mln zł, tzn. +61,7% rdr), co jest rezultatem uzyskania pod koniec 2019 r. zezwolenia KNF na prowadzenie działalności administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR.

5.2.3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – RYNEK TOWAROWY

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego wyniosły 144,3 mln zł (-5,6 mln zł, tzn. -3,7% rdr) i stanowiły 35,8% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energiami elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia oraz inne opłaty od uczestników rynku), prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia, rozliczenia transakcji oraz przychody ze sprzedaży informacji.

Tabela 56 Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego

w tys. zł, %	Dane za rok zakończony 31 grudnia						Zmiana (2020 vs 2019)	Dynamika (%) (2020 vs 2019)
	2020	%	2019	%	2018	%		
Rynek towarowy	144 331	100%	149 940	100%	153 555	100%	(5 609)	-3,7%
Przychody z obsługi obrotu	72 305	50,1%	75 167	50,1%	78 547	51,2%	(2 862)	-3,8%
Obrót energią elektryczną	18 945	13,1%	16 339	10,9%	18 395	12,0%	2 606	15,9%
Rynek kasowy	4 083	2,8%	4 021	2,7%	3 023	2,0%	62	1,5%
Rynek terminowy	14 862	10,3%	12 318	8,2%	15 372	10,0%	2 544	20,7%
Obrót gazem	12 658	8,8%	12 137	8,1%	10 809	7,0%	521	4,3%
Rynek kasowy	2 634	1,8%	2 329	1,6%	2 511	1,6%	305	13,1%
Rynek terminowy	10 024	6,9%	9 808	6,5%	8 298	5,4%	216	2,2%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	27 185	18,8%	34 193	22,8%	37 817	24,6%	(7 008)	-20,5%
Rynek kasowy	27 185	18,8%	34 193	22,8%	37 817	24,6%	(7 008)	100,0%
Inne opłaty od uczestników rynku	13 517	9,4%	12 498	8,3%	11 526	7,5%	1 019	8,2%
Prowadzenie RŚP	24 326	16,9%	27 815	18,6%	28 696	18,7%	(3 489)	-12,5%
Rozliczenia transakcji	46 756	32,4%	46 270	30,9%	45 862	29,9%	486	1,1%
Przychody ze sprzedaży informacji	944	0,7%	688	0,5%	450	0,3%	256	37,2%

Przychody rynku towarowego tworzą przede wszystkim przychody Grupy TGE, do której (oprócz TGE) należą: Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”) oraz InfoEngine S.A. („InfoEngine”).

Przychody Grupy TGE uzależnione są przede wszystkim od: wolumenu obrotów na rynkach energii elektrycznej, gazu ziemnego oraz praw majątkowych, wolumenu wystawianych i umarzanych świadectw pochodzenia przez członków Rejestru Świadectw Pochodzenia, a także od przychodów z tytułu rozliczania transakcji i rozrachunków towarów giełdowych w ramach podsegmentu rozliczenia transakcji prowadzonego przez IRGiT.

Niższa wartość przychodów ze sprzedaży na rynku towarowym w 2020 r. w stosunku do 2019 r. była spowodowana spadkiem przychodów z obsługi obrotu o 3,8%, tj. o 2,9 mln zł (wynikającym ze spadku obrotów prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia o 20,5%, tj. o 7 mln zł) oraz spadkiem poziomu przychodów z prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia o 12,5% tj. o 3,5 mln zł.

W 2020 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 72,3 mln zł (-2,9 mln zł, tzn. -3,8% rdr).

Tabela 57

Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Dane za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2020 vs 2019)	Dynamika (%) (2020 vs 2019)
	2020 r.	2019 r.	2018 r.		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	72	75	79	(2,9)	-7,9%
Wolumen obrotów energią elektryczną:					
<i>Transakcje spot (TWh)</i>	35	34	28	0,9	2,8%
<i>Transakcje terminowe (TWh)</i>	208	195	198	13,3	6,8%
Wolumen obrotów gazem:					
<i>Transakcje spot (TWh)</i>	26	23	24	3,2	14,0%
<i>Transakcje terminowe (TWh)</i>	125	123	120	1,8	1,5%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	27	44	60	(17,2)	-38,8%

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w 2020 r. 18,9 mln zł (+2,6 mln zł, tzn. +15,9% rdr). Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 243,2 TWh w 2020 r. (+14,3 TWh, tzn. +6,2% rdr) i był to najwyższy w historii roczny wolumen obrotu tym towarem na TGE. Wzrost przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną wynikał również ze wzrostu wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych. Na rynku transakcji spot wolumen obrotu również ukształtował się na poziomie wyższym niż w 2019 r.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w 2020 r. 12,7 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +4,3% rdr). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE w 2020 r. wyniósł 151,1 TWh (+5 TWh, tzn. +3,4%) i jest to również najwyższy roczny wynik obrotu tym towarem na TGE. Na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu (RDNiBg) wolumen obrotu ukształtował się na poziomie 25,8 TWh (+3,2 TWh, tzn. +14,0% rdr). Na Rynku Terminowym Towarowym (RTT) wolumen obrotu gazem wynosił 125,3 TWh (+1,8 TWh, +1,5% rdr).

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** wyniosły w 2020 r. 27,2 mln zł (-7 mln zł, tzn. -20,5% rdr). W 2020 r. wolumen obrotu tymi prawami wyniósł 27,1 TWh (-16,8 TWh, tzn. -38,3% rdr). Spadek obrotów związany był ze zmianami w systemie certyfikatów efektywności energetycznej (wydłużonym okresem ich wystawiania) oraz wygaśnięciem systemu certyfikatów na energię z kogeneracji z dniem 31 grudnia 2018 r., co wiązało się z całkowitym umorzeniem ich do 30 czerwca 2019 r. oraz zakończeniem ich notowań w tym terminie.

Niższe od osiągniętych w 2019 r. przychody są w szczególności wypadkową spadku przychodów z obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej o 4,8 mln zł, spadku przychodów z obrotu prawami majątkowymi kogeneracji o 3,7 mln zł (do zera) oraz wzrostu przychodów z obrotu prawami majątkowymi OZE i OZE BIO o 1,5 mln zł.

Wolumen obrotów prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej w 2020 r. wzrósł w porównaniu do 2019 r. i wyniósł 46,7 TWh (+7,9 TWh, tzn. +20,4% rdr). Przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej (PMOZE i PMOZE BIO) stanowiły w 2020 r. 88,0% oraz 65,5% w 2019 r. przychodów ogółem Grupy z tytułu prowadzenia obrotu prawami majątkowymi. Udział przychodów z kogeneracji w 2020 r. spadł z 10,8% w 2019 r. do 0,0% w 2020 r. Jednocześnie w 2020 r. odnotowano spadek przychodów z obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej (tzw. białe certyfikaty). Przychody te wyniosły odpowiednio 3,2 mln zł w 2020 r. i 8,1 mln zł w 2019 r. Udział przychodów z białych certyfikatów w przychodach z obrotu prawami majątkowymi w 2020 r. wyniósł 11,9%.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w 2020 r. wyniosły 13,5 mln zł (+1 mln zł, tzn. +8,2% rdr). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 8,0 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 2,3 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 3,2 mln zł, na które składały się opłaty za członkostwo, udział w rynkach prowadzonych przez TGE oraz pozostałe opłaty.

Poziom innych opłat od uczestników rynku jest kształtowany przez przychody z tytułu opłat stałych związanych z uczestnictwem w rynku, anulowaniem transakcji, transferem pozycji, usługami raportowania transakcji w ramach RRM (Registered Reporting Mechanism), dostępem do systemu informatycznego giełdy oraz opłaty za zarządzanie środkami funduszu gwarancyjnego. Wysokość innych opłat od uczestników rynku zależy w dużej mierze od aktywności członków IRGiT, w szczególności liczby wykonywanych transakcji, liczby nowych klientów domów maklerskich oraz liczby nowych dostępów do systemu rozliczeniowego.

Spośród wymienionych powyżej pozycji w TGE największy udział mają w szczególności przychody z opłat giełdowych, które stanowią 62,3% przychodów z tytułu innych opłat. W 2020 r. przychody z opłat giełdowych wynosiły 5 mln zł (+0,6 mln zł, tj. +14,2% rdr). Wzrost przychodów wynika z zakończenia promocji dla opłat rocznych na rynku gazu, a także z wyboru wyższego wariantu opłaty stałej, natomiast z niższą opłatą zmienną (wariant opłaty wybierany jest każdego roku). Na koniec grudnia 2020 r. status członka na Rynku Towarów Giełdowych (RTG) miało 75 spółek (-1 rdr).

W 2020 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadczeń Pochodzenia** wyniosły 24,3 mln zł (-3,5 mln zł, tzn. -12,5% rdr). Spadek przychodów z tytułu prowadzenia RŚP był związany z brakiem wystawień i umorzeń na certyfikatach z kogeneracji w 2020 r. W 2019 r. przychody z kogeneracji wyniosły 4,6 mln zł.

Spadek przychodów z tytułu prowadzenia RŚP w 2020 r. o 3,5 mln zł jest wypadkową braku przychodów z kogeneracji (w 2019 r. przychody te wyniosły 4,6 mln zł), spadku przychodów z efektywności energetycznej z 2,3 mln zł do 1,3 mln zł, wzrostu przychodów z rejestru OZE z 19,3 mln zł do 21,5 mln zł oraz niewielkiego spadku przychodów z gwarancji pochodzenia z 1,7 mln zł do 1,6 mln zł.

Tabela 58 Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia

	Dane za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2020 vs 2019)	Dynamika (%) (2020 vs 2019)
	2020 r.	2019 r.	2018 r.		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	24,3	27,8	28,7	(3,5)	-12,5%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	22,4	35,3	47,7	(12,9)	-36,5%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	24,7	46,0	47,4	(21,4)	-46,4%

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W 2020 r. przychody te wyniosły 46,8 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +1,1% rdr). Było to wypadkową wzrostu przychodów za:

- rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów terminowych na energię elektryczną na rynku RTTe o 22,9%, tj. o 2,2 mln zł,
- rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów na gaz ziemny na rynku RDNg i RDBg o 14,0%, tj. o 0,5 mln zł,
- rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów terminowych na gaz ziemny na rynku RTTg o 0,4 mln zł,
- rozrachunek oraz rejestrację kontraktów na energię elektryczną na rynku RDNe i RDBe o 0,3 mln zł oraz
- spadku przychodów z tytułu rozliczania obrotu prawami majątkowymi o 21,2% tj. o 2,9 mln zł.

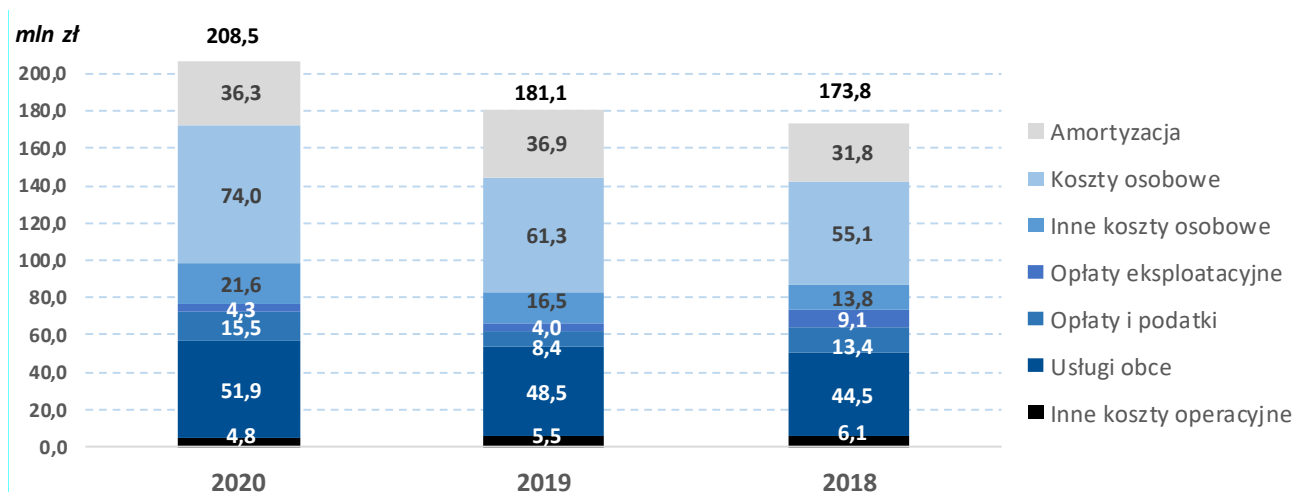
Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 13,8 mln zł (+22%, tj. +2,5 mln zł rdr), na rynku gazu 22,1 mln zł (+4,2%, tj. +0,9 mln zł rdr) i z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 10,9 mln zł (-21,0%, tj. -2,9 mln zł).

Ostatnią odrębną pozycją wykazywaną w przychodach jest sprzedaż informacji giełdowych, która wynika z dodatkowej działalności TGE (przy współpracy z GPW w zakresie dostępu do danych czasu rzeczywistego). Pozycja ta stanowi w 2020 r. 0,8 mln zł i oznacza jej wzrost o ok 20% rdr (w wyniku podniesienia opłat).

5.2.4. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Koszy działalności operacyjnej w 2020 r. wyniosły 208,5 mln zł (+27,4 mln zł, tzn. +15,1% rdr). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych, opłat na rzecz KNF i usług obcych. Szczegółowa struktura i skład kosztów działalności operacyjnej Grupy zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 4.2.

Wykres 61 Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej



Grupa nie jest uzależniona od żadnego z dostawców produktów lub usług, gdyż koszty Grupy odpowiadające poszczególnym kontrahentom nie stanowią więcej niż 10% kosztów Grupy ogółem.

Koszty amortyzacji w 2020 r. utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego i wyniosły 36,3 mln zł (-0,6 mln zł, tzn. -1,6% rdr), w tym 14,1 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 16,8 mln zł – amortyzacja wartości niematerialnych, a 5,4 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 95,6 mln zł (+17,8 mln zł, tzn. +22,9% rdr) w 2020 r. w stosunku do roku poprzedniego i były rezultatem m. in. wyższych kosztów w GPW o 9,6 mln zł, w TGE o 4,0 mln zł, w IRGiT o 1,4 mln zł i w GPW Benchmark o 1,7 mln zł.

Wzrost kosztów osobowych w GPW wynika ze stopniowego zwiększania zatrudnienia podyktowanego większym nakładem pracy związanym z realizacją przedsięwzięć realizujących Strategię Grupy. W IV kwartale 2019 r. przeprowadzono częściową indeksację wynagrodzeń pracowników do zmieniających się warunków rynku pracy i poziomu wynagrodzeń. Wyższy poziom zysku ze sprzedaży wpłynął również na wyższy poziom rezerw na nagrody roczne i premie, który wyniósł 9,8 mln zł (+4,0 mln zł, tzn. +68,7% rdr). Wzrost kosztów bezosobowych wynika z zawartych umów zleceń dotyczących prac nad projektami związanymi ze strategią Grupy.

Z uwagi na prowadzone projekty rozwojowe w GPW część wynagrodzeń pracowniczych podlega kapitalizacji, co oznacza, że będą one ujęte w kosztach w postaci amortyzacji po wdrożeniu poszczególnych projektów. Kapitalizacja kosztów osobowych i innych osobowych za 2020 r. wyniosła 7,6 mln zł.

Tabela 59 Liczba etatów w Grupie GPW

	Stan na dzień 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.
GPW	251	223	204
Spółki zależne	182	174	146
Razem	433	397	350

Opłaty eksploatacyjne (przed wdrożeniem MSSF 16, tzn. do końca 2018 r. były to „czynsze i inne opłaty eksploatacyjne”) wyniosły 4,3 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +9,2% rdr), na co składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 15,5 mln zł (+7,1 mln zł, tzn. +84,4% rdr), w tym opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2020 r. w kwocie 13,9 mln zł (+7,1 mln zł, tzn. +105,5% rdr) w spółkach: GPW (+3,8 mln zł, tzn. +105,8% rdr), TGE (+2,0 mln zł, tzn. +116,5% rdr), IRGiT (+1,3 mln zł, tzn. +90,9% rdr). Opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym wykazują znaczną zmienność rdr, a Grupa nie ma wpływu na ich wysokość.

Koszty **usług obcych** wyniosły 51,9 mln zł (+3,4 mln zł, tzn. +7,1% rdr). Szczegółowa tabela przedstawiająca strukturę tych kosztów znajduje się w SSF, w nocie 4.2.2. Wzrost w stosunku do poprzedniego roku był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- › utrzymanie infrastruktury IT – wzrost o 3,9 mln zł (+21,9% rdr), co wynikało ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz gwarancyjnymi dla oprogramowania,
- › utrzymanie budynku i urządzeń biurowych – wzrost o 0,3 mln zł (+9,6% rdr) w wyniku podwyższenia kosztów ochrony budynku i sprzątnięcia,
- › usługi dotyczące rynku międzynarodowego energii – wzrost o 2,2 mln zł (+176,6% rdr), co jest następstwem uczestnictwa TGE w integracji europejskiego rynku energii, dalszych prac rozwojowych, w tym dalszych prac nad rynkiem dnia bieżącego XBID oraz rynkiem dnia następnego. Część ww. kosztów podlega refakturowaniu na innych uczestników rynków międzynarodowych. Refakturowane koszty są ujmowane w pozostałych przychodach ze sprzedaży (1,5 mln zł w 2020, 0,7 mln zł w 2019),
- › promocja, edukacja i rozwój rynku – spadek o 1,0 mln zł (-18,8% rdr), co wynika w głównej mierze z niewystąpienia w bieżącym roku, z uwagi na stan pandemii COVID-19, kosztów organizacji corocznych wydarzeń jak np. Podsumowanie Roku Giełdowego, Forum Obrótu, a także z niższych kosztów „Partnerstwa w konferencjach”,
- › doradztwo – spadek o 2,7 mln zł (-36,8% rdr), co jest efektem wysokiej bazy, tzn. wystąpienia w ubiegłym roku istotnych kosztów doradztwa realizowanych projektów strategicznych, w tym doradztwo w zakresie GPW Ventures, GPW Growth, opracowania dla Hubu Gazowego w TGE, Rynek Rolny, opracowania dla rynku wtórnego mocy w TGE, a także kosztów doradztwa podatkowego w Grupie,
- › serwisy informacyjne – wzrost kosztów o 0,9 mln zł (+33,3% rdr), który wynika z wprowadzenia przez GPW Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego. Celem programu jest zwiększenie pokrycia analitycznego wśród spółek z mWIG40 i sWIG80 poprzez sporządzanie przez domy maklerskie raportów analitycznych finansowanych przez GPW (więcej: nota 4.3.4.). Do programu przystąpiło 12 członków raportujących 40 emitentów. W lipcu bieżącego roku Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego został rozszerzony. W ramach rozszerzenia Programu każdy z 12 Członków Giełdy (domów maklerskich), biorących udział w Programie, wytypował jedną dodatkową spółkę do pokrycia, co oznacza że do 39 emitentów (w trakcie trwania programu liczba spółek zmniejszyła się o 1) dołączyło kolejnych 12 spółek. Założony koszt programu w okresie 2 lat z uwzględnieniem rozszerzenia wyniesie ok. 4,525 mln zł netto. Koszty programu ujęte w analizowanym okresie to 2,1 mln zł.

Inne koszty operacyjne wyniosły 4,8 mln zł (-0,8 mln zł, tzn. -13,9% rdr). i składały się głównie z kosztów zużycia materiałów i energii w wysokości 3,2 mln zł, składkę członkowskich na organizację branżowe 0,8 mln zł, ubezpieczeń 0,3 mln zł, podróży służbowych 0,2 mln zł, wyjazdów na konferencje 0,1 mln zł i pozostałych kosztów 0,1 mln zł. Spadek pozostałych kosztów operacyjnych wynikał głównie ze zmniejszenia kosztów podróży służbowych spowodowanych pandemią wirusa SARS-CoV-2.

5.2.5. POZOSTAŁE PRZYCHODY, POZOSTAŁE KOSZTY ORAZ ZYSK Z TYTUŁU ODWRÓCENIA ODPISU NA NALEŻNOŚCI / (STRATA) Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI NALEŻNOŚCI

Pozostałe przychody Grupy osiągnęły poziom 5,7 mln zł (-0,9 mln zł, tzn. -14,0% rdr). Składały się na nie m. in. przychody z tytułu dotacji w kwocie 3,5 mln zł (patrz: SSF, nota 6.3.) oraz przychody TGE z tytułu udziału w rynkach międzynarodowych (1,4 mln zł).

Pozostałe koszty wyniosły 11,7 mln zł (+8,3 mln zł, tzn. +249,5% rdr). Na pozostałe koszty składają się głównie przekazane darowizny, strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz utrata wartości innych aktywów krótkoterminowych. Inne aktywa krótkoterminowe w kwocie 4 222 tys. zł na dzień 31 grudnia 2020 r. dotyczyły rozliczenia z dostawcą systemu UTP. W wyniku dokonanej analizy, w ocenie Zarządu Giełdy wystąpiły przesłanki świadczące o utracie wartości tych aktywów na dzień 31 grudnia 2020 r., w związku z czym podjęto decyzję o spisaniu ww. kwoty w pozostałe koszty. W 2020 r. dokonano także odpisu z tytułu utraty wartości BondSpot w kwocie 3,5 mln zł, a koszty z tytułu przekazanych darowizn wyniosły 3,2 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +17,1% rdr). Więcej informacji zostało zaprezentowanych w SSF, w nocie 4.4.

Na dzień bilansowy **strata z tytułu utraty wartości należności** wyniosła 1,0 mln zł (-1,0 mln zł, tzn. -50,0% rdr) i dotyczyła spółek GPW (zysk 0,1 mln zł), TGE (strata 0,6 mln zł) oraz IRGIT (strata 0,4 mln zł).

5.2.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy wyniosły 6,2 mln zł (-2,7 mln zł, tzn. -30,8% rdr). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, certyfikatów depozytowych, lokat bankowych, udzielonych pożyczek). Przyczyną spadku przychodów finansowych z tytułu odsetek była decyzja NBP dotycząca obniżenia rynkowych stóp procentowych.

Łączne **koszty finansowe** Grupy wyniosły 21,2 mln zł (-5,5 mln zł, tzn. -20,5% rdr). Znaczącą pozycją w kosztach finansowych są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji serii C, D i E, które wyniosły 6,9 mln zł (-0,7 mln zł, tzn. -9,6% rdr). Na spadek kosztów finansowych poniesionych przez Grupę w 2020 r. względem kosztów osiągniętych w 2019 r. wpłynęła głównie wysokość zawiązanej rezerwy na zobowiązania podatkowe (koszt równy 11,4 mln zł w 2020 r. w porównaniu do 15,5 mln zł w 2019 r.). Więcej szczegółów zostało zaprezentowanych w SSF, w nocie 6.10.

W 2020 r. nastąpiła zmiana prezentacyjna w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, na skutek której pozycja „Zysk z działalności inwestycyjnej/(strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki” została sklasyfikowana odpowiednio do przychodów/kosztów finansowych. W 2020 r. wartość tej pozycji, uprzednio prezentowanej jako oddzielna pozycja a po zmianie dodanej do kosztów finansowych, to kwota 0,6 mln zł związana z odpisem utraty wartości inwestycji w PAR.

5.2.7. UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

W 2020 r. Grupa odnotowała zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności w wysokości 15,7 mln zł (+4,5 mln zł, tj. +39,8% rdr). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2020 r. wynika głównie z wyższych wyników Grupy KDPW w porównaniu do 2019 r.

W 2020 r. udział Grupy GPW w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 15,3 mln zł (11,4 mln zł w 2019 r.) i wynikał ze wzrostu jej przychodów (+33,1 mln zł, tzn. +23,8% rdr) m. in. z tytułu rozliczeń transakcji o 13,7 mln zł i opłat za rozrachunek o 10,8 mln zł przy niższej dynamice wzrostu kosztów działalności operacyjnej (+13,9 mln zł, tzn. 13,1% rdr).

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** w 2020 r. wyniósł 0,4 mln zł (-0,1 mln zł, tj. -6,6% rdr).

W zysku Grupy za 2019 r. uwzględniono wynik **Polskiej Agencji Ratingowej** (dawniej IAIr) za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r., na który to dzień dokonano pełnego odpisu z tytułu utraty wartości PAR. Od dnia 30 września 2019 r. wynik PAR nie jest już uwzględniany w wyniku Grupy.

Zyski/straty jednostek wycenianych metodą praw własności zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 3.3.

Tabela 60 Udział GPW w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności

w tys. zł	Dane za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2020 vs 2019)	Dynamika (%) (2020 vs 2019)
	2020 r.	2019 r.	2018 r.		
Grupa KDPW S.A.	15 335	11 405	11 217	3 930	36,7%
Centrum Giełdowe S.A.	412	502	441	(90)	-6,6%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	(645)	(181)	645	n/d
Aquis Exchange Limited*	-	-	(924)	-	n/d
Razem	15 747	11 262	10 553	4 485	49,2%

* w II kwartale 2018 roku GPW sprzedała udziały spółki stowarzyszonej Aquis

5.2.8. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 37,6 mln zł (+7,1 mln zł, tzn. +23,3% rdr). Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 20,1% (20,4% w 2019 r.) wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Podatek dochodowy zapłacony przez Grupę wyniósł 32,8 mln zł (-9,1 mln zł, tzn. -21,7% rdr). W 2020 r. i w 2019 r. Grupa wybrała uproszczoną metodę odprowadzania zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych.

5.3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 31 grudnia 2020 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy oraz przewagę aktywów obrotowych w aktywach ogółem. Tym samym na dzień 31 grudnia 2020 r. kapitał obrotowy netto spółki, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązania bieżące, tudzież jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa trwałe, był dodatni i wyniósł 617,0 mln zł (+46,0 mln zł, +8,1% rdr) co obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,4 mld zł i, pomimo wypłaty dywidendy w kwocie 100,7 mln zł, wzrosła w stosunku do sumy ubiegłorocznej o 105,4 mln zł (8,4%) wskutek osiągnięcia dobrych wyników finansowych.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2020 r. osiągnęły poziom 588,8 mln zł (-1,3 mln zł, tzn. -0,2% rdr) i tym samym stanowiły 43% aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2020 r. i 47% na dzień 31 grudnia 2019 r. Największy wzrost w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. odnotowała pozycja aktywów związana z inwestycjami w jednostkach wycenianych metodą praw własności (+10,1 mln zł, tzn. +4,8% rdr). Wzrost ten był głównie rezultatem dobrego wyniku finansowego Grupy KDPW (więcej w nocie 5.3.7.).

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosły 773,4 mln zł (+106,7 mln zł, tzn. +16,0% rdr). Tym samym stanowiły one 57% aktywów ogółem na koniec 2020 r. i 53% na koniec roku poprzedniego. Wzrost aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. nastąpił pomimo wypłaty w 2020 r. dywidendy równej 84,4% zysku Grupy za 2019 r. i jest konsekwencją dobrych wyników finansowych Grupy, w tym, zwiększenia stanu posiadanych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (+139,9 mln zł, tzn. +49,7% rdr).

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniósł 924,2 mln zł (+50,7 mln zł, tzn. +5,8% rdr) i stanowił odpowiednio 68% pasywów Grupy ogółem na koniec 2020 r. oraz 69% pasywów ogółem Grupy na koniec roku poprzedniego. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2020 r. pozostała na niezmienionym poziomie i wyniosła 0,6 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2020 r. osiągnęły poziom 281,6 mln zł (-1,9 mln zł, tzn. -0,7% rdr), tym samym stanowiąc 21% pasywów ogółem na koniec 2020 r. i 23% w roku na koniec roku poprzedniego. Na zobowiązania długoterminowe składały się głównie zobowiązania z tytułu emisji obligacji oraz rozliczenia międzyokresowe pasywów.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji dotyczą zobowiązań GPW z tytułu emisji 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. Więcej informacji zostało zaprezentowanych w SSF, w nocy 3.10.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów: PCR (4,1 mln zł), Rynek Rolny (0,8 mln zł), Nowa Platforma Transakcyjna (6,4 mln zł), GPW Data (0,9 mln zł) oraz Private Market (0,2 mln zł). Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocy 6.3.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosły 156,4 mln zł (+56,6 mln zł, tzn. +56,7% rdr). Tym samym stanowiły one 11% pasywów ogółem na koniec 2020 r. i 8% na koniec roku poprzedniego. Zwiększenie salda zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie ze wzrostu rezerwy na zobowiązania podatkowe VAT w spółce IRGiT do poziomu 26,8 mln zł (+11,4 mln zł, tzn. +73,5% rdr) oraz bieżących rozliczeń VAT wynoszących 54,8 mln zł (+29,3 mln zł, tzn. +114,9% rdr).

5.4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 61 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy

tys. zł	Dane za rok zakończony 31 grudnia		
	2020	2019	2018
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	231 375	191 077	136 482
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	4 918	48 448	(84 170)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(100 948)	(142 675)	(99 669)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	135 345	96 850	(47 357)
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	544	(300)	195
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	285 274	188 724	235 886
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	421 163	285 274	188 724

Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 231,4 mln zł (+40,3 mln zł, tzn. +21,1% rdr), co było rezultatem wzrostu zysku netto (+29,8 mln zł, tzn. +25,0% rdr) oraz spadku zapłaconego podatku dochodowego (-9,1 mln zł, tzn. -21,7% rdr).

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były dodatnie i wyniosły 4,9 mln zł (-39,5 mln zł, tzn. -88,9% rdr). Na spadek przepływów główny wpływ miała nadwyżka nowych inwestycji w lokaty bankowe, obligacje i certyfikaty (+123,8 mln zł, tzn. +15,9% rdr) nad zakończonymi inwestycjami w te instrumenty (+107,9 mln zł, tzn. +13,0% rdr).

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 100,9 mln zł (+41,7 mln zł, tzn. +29,2% rdr) i były kształtowane, podobnie jak w 2019 r., głównie przez wypłatę dywidendy przez GPW w wysokości 100,7 mln zł (-32,7 mln zł, tzn. -24,5% rdr) oraz wypłatę odsetek od wyemitowanych obligacji przez GPW w kwocie 7,3 mln zł.

Nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 36,4 mln zł, z czego 13,4 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe (2019 r.: 9,2 mln zł), a 23,0 mln zł nakłady na wartości niematerialne (2019 r.: 7,5 mln zł).

W 2020 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe dotyczyły m.in. nowej aranżacji przestrzeni publicznej w budynku Centrum Giełdowe, a także centralnej szyny integracyjnej. Wydatki inwestycyjne w wartości niematerialne to m.in. nakłady na nowy kalkulator indeksów, system GRC, nowy system kadrowo-płacowy, Nowy System Transakcyjny oraz projekty Private Market i GPW Data.

W 2019 r. wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe dotyczyły m.in. zakupów urządzeń sieciowych (sprzęt i okablowanie), środków trwałych w ramach prowadzonego projektu GPW Tech, a także na rzecz centralnej szyny integracyjnej. Wydatki inwestycyjne w wartości niematerialne to nakłady m. in. na nowy kalkulator indeksów, system GRC, Nowy System Transakcyjny oraz projekt GPW Data, Platformy Żywnościowej, projektem przyłączenia TGE do europejskiego rynku transgranicznego dnia bieżącego XBID a także z projektem „Komerccjalizacja danych”.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 169 tys. zł i dotyczyła sprzętu informatycznego (serwerów) dla spółki BondSpot, natomiast wartość

zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 912 tys zł i dotyczyła głównie systemu GRC, licencji Office i Indeksatora w GPW.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 115 tys. zł i dotyczyła głównie sprzętu informatycznego na potrzeby Nowej Platformy Transakcyjnej, natomiast wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1,3 mln zł i dotyczyła głównie do systemu GRC, oprogramowania do synchronizacji czasu serwerów i nowego Indeksatora w GPW, a także platformy EPIA, XBID i Platformy Żywnościowej w TGE.

5.5. CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK GK GPW W 2020 R.

Czynnikami i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW w 2020 r. były:

- › organizacja fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR przez GPW Benchmark (więcej w rozdziale 2.7.2 niniejszego sprawozdania),
- › obciążenia Grupy GPW związane z nadzorem nad rynkiem kapitałowym (więcej w rozdziale 2.7.2 niniejszego sprawozdania),
- › uruchomienie Platformy Żywnościowej (więcej w nocie 6.3. do SSF i w rozdziale 2.3.1. niniejszego sprawozdania),
- › budowa własnej Platformy Transakcyjnej (więcej w nocie 6.3. do SSF i w rozdziale 2.3.1. niniejszego sprawozdania),
- › realizacja projektu GPW Data (więcej w nocie 6.3. do SSF i w rozdziale 2.3.1. niniejszego sprawozdania),
- › realizacja projektu Private Market (więcej w nocie 6.3. do SSF i w rozdziale 2.3.1. niniejszego sprawozdania),
- › uruchomienie transgranicznego rynku energii dnia bieżącego XBID przez TGE (więcej w rozdziale 2.6.5. niniejszego sprawozdania),
- › ponowne uzyskanie statusu NEMO przez TGE (więcej w rozdziale 2.6.5. niniejszego sprawozdania),
- › rozpoczęcie współpracy z litewską giełdą gazu GET Baltic przez IRGiT (więcej w rozdziale 2.6.6. niniejszego sprawozdania),
- › rezerwa z tytułu korekty VAT w IRGiT (więcej w nocie 6.10. do SSF).

5.6. PŁYNNOŚĆ, ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ RYZYKIEM FINANSOWYM GRUPY

Działalność Spółki oraz Grupy wiąże się z trzema rodzajami ryzyka finansowego: z ryzykiem rynkowym, kredytowym oraz ryzykiem utraty płynności.

W 2020 r. ryzyko utraty płynności przez Grupę, rozumiane jako brak możliwości terminowego regulowania zobowiązań, było znikome ze względu na posiadane istotne zasoby aktywów finansowych i uzyskiwanie dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które przekraczały wartość zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 4,9. Szczegóły w tym zakresie omówiono w nocie 2.2. do SSF.

Analizę ryzyka kredytowego, rozumianego jako ryzyko poniesienia strat w wyniku niewywiązania się kontrahenta z zobowiązań wobec Grupy lub jako ryzyko spadku wartości ekonomicznej wierzytelności w wyniku pogorszenia się zdolności kontrahenta do obsługi zobowiązań omówiono w nocie 2.3. do SSF.

Spółki należące do GK GPW zarządzają płynnością finansową zgodnie z przyjętymi przez Zarząd „Zasadami lokowania środków płynnych”, wg których procesy inwestowania wolnych środków uzależnione są od terminów wymagalności zobowiązań, tak by ograniczać ryzyko utraty płynności jednostki dominującej i spółek zależnych, a jednocześnie maksymalizować przychody z działalności finansowej. W praktyce oznacza to, że środki płynne GPW i spółek zależnych lokowane są w lokaty bankowe, w GPW w certyfikaty depozytowe i obligacje korporacyjne. Szczegóły w tym zakresie omówiono w nocie 2.4. do SSF.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej proces zarządzania zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym w GPW jest efektywny i gwarantuje możliwość terminowej realizacji zobowiązań. Nie zidentyfikowano zagrożeń związanych z możliwością utraty płynności przez GPW.

5.7. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY

Oczekuje się, że pomimo bezprecedensowego wydrzenia jakim jest trwająca pandemia wirusa SARS-CoV-2, w kolejnych latach Grupa będzie generowała znaczące przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które w połączeniu z przychodami uzyskiwanymi z aktywów finansowych, pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne Grupy oraz koszty obsługi długu.

Obecnie Grupa nie planuje korzystać z finansowania zewnętrznego w szerszym zakresie niż korzysta na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania. W przypadku zaistnienia nieoczekiwanych wcześniej zdarzeń, które spowodują konieczność

finansowania przekraczającą możliwości Grupy, rozważona zostanie opcja pozyskania dodatkowego kapitału zewnętrznego w sposób optymalizujący koszt i strukturę kapitałów Grupy.

W dniu 11 stycznia 2021 r. Zarząd Giełdy umożliwił obniżenie opłaty rocznej za notowanie akcji emitentów, którzy ucierpieli wskutek pandemii koronawirusa. O obniżeniu opłaty rocznej za notowanie akcji w 2021 r. mogły wnioskować spółki notowane na Głównym Rynku GPW oraz na rynku NewConnect, które jednocześnie musiały spełnić określone przez GPW warunki (szczegółowe informacje zawarte zostały w SSF, w nocie 6.13.).

Grupa nie publikowała prognoz finansowych na 2020 r., w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w Raporcie Rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami.

5.8. POZOSTAŁE INFORMACJE

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W 2020 r. Spółka i Grupa prowadziła politykę finansowania działalności operacyjnej zarówno ze środków własnych jak i finansowania zewnętrznego w postaci wyemitowanych obligacji oraz leasingu. Wybuch pandemii nie wpłynął na zmiany warunków finansowania zewnętrznego Grupy.

Celem Grupy w efektywnym zarządzaniu zasobami finansowymi, oprócz zapewnienia zdolności do kontynuowania działalności przez Giełdę oraz spółki zależne, jest uzyskanie optymalnych korzyści dla wszystkich interesariuszy. Priorytetem Zarządu Giełdy oraz Zarządów spółek zależnych przy podejmowaniu decyzji dotyczących polityki finansowania Grupy jest niski poziom ryzyka inwestycji przy jednoczesnym uzyskaniu możliwie optymalnej stopy zwrotu dla akcjonariuszy oraz stabilnej i pewnej stopy zwrotu dla obligatariuszy.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Grupa posiadała 716 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów oraz krótkoterminowych aktywów finansowych w postaci lokat bankowych i gwarantowanych obligacji korporacyjnych. Stanowią one wystarczające zasoby finansowe by stwierdzić, że ryzyko utraty płynności przez Grupę w krótkim i średnim okresie jest bardzo niskie i nie występują zagrożenia niewywiązywania się Grupy z zobowiązań finansowych.

W ocenie Zarządu Giełdy podejmowane przez Grupę decyzje w zakresie polityki finansowania działalności są oparte na racjonalnych przesłankach. Mają one długoterminowy horyzont i są ukierunkowane na długofalowe budowanie wartości Grupy i polskiego rynku kapitałowego.

Inwestycje oraz powiązania z innymi podmiotami

GPW posiada powiązania organizacyjne i kapitałowe z jednostkami należącymi do Grupy Kapitałowej, a także z jednostkami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi. Opis Grupy Kapitałowej i jednostek stowarzyszonych znajduje się w rozdziale 1.1. niniejszego Sprawozdania.

W 2020 r. GPW nie dokonywała inwestycji i dezinwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. powiązania kapitałowe GPW z jednostkami znajdującymi się poza grupą kapitałową obejmowały udziały w podmiotach zagranicznych:

- › Bucharest Stock Exchange (BVB) – 0,06% udziałów,
- › INNEX PJSC – 10% udziałów.

Wartość posiadanych przez GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosła 120 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2019 r.: 115 tys. zł), a akcji Innex: 0 zł.

Oprócz udziałów w ww. spółkach, a także w spółkach należących do Grupy Kapitałowej oraz spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych, na główne inwestycje krajowe GPW na dzień 31 grudnia 2020 r. składają się lokaty bankowe i obligacje korporacyjne.

Transakcje zawarte przez Grupę z podmiotami powiązanymi opisane zostały w SSF, w nocie 6.4 oraz w JSF, w nocie 6.3.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Grupa nie zaciągała ani nie wypowiedzała umów dotyczących kredytów i pożyczek.

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Grupa udzieliła pożyczek jednostce powiązanej PAR, co zostało opisane w nocie 6.4.2.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

Opis otrzymanych przez Grupę gwarancji znajduje się w nocie 6.8. do SSF. Grupa nie udzieliła gwarancji i poręczeń podmiotom trzecim.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych w danym roku obrotowym przez emitenta oraz jednostki zależne z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W 2020 r. GPW oraz spółki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Prezentacja transakcji z podmiotami powiązanymi została szczegółowo przedstawiona w SSF, w nocy nr 6.4.

Aktywa i Zobowiązania warunkowe

Szczegółowe informacje dotyczące aktywów i zobowiązań warunkowych znajdują się w SSF, w nocy 6.9.

Zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Zdarzenia po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocy 6.13 do SSF.

6. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GPW

Źródłem wszystkich danych zawartych w niniejszym rozdziale Sprawozdania jest GPW. Wartości procentowe oraz liczbowe przedstawione w niniejszym rozdziale są danymi zaokrąglonymi, w związku z czym ich proste sumy mogą nieznacznie różnić się od sum zaprezentowanych w podsumowaniach tabel i wykresów.

6.1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW JEDNOSTKOWYCH GPW S.A.

W 2020 r. GPW osiągnęła historycznie najwyższy jednostkowy zysk netto wynoszący 168,7 mln zł (+53,6 mln zł, tzn. +46,5% rdr), co było skutkiem spektakularnego wzrostu przychodów ze sprzedaży z poziomu 183,6 mln zł w 2019 r. do poziomu 256,1 mln zł w 2020 r. (+72,5 mln zł, tzn. +39,5% rdr). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 138,7 mln zł (+53,8 mln zł, tzn. +63,3% rdr).

Tabela 62 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.
Przychody ze sprzedaży	256 133	183 599	190 880
Koszty działalności operacyjnej	(134 609)	(119 317)	(113 007)
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk/ (strata) z tytułu odwrócenia odpisu/(odpisu) na utratę wartości należności	(6 519)	(2 794)	(2 813)
Zysk z działalności operacyjnej	115 005	61 488	75 060
Przychody finansowe	85 675	76 206	105 245
Koszty finansowe	(9 539)	(10 915)	(8 043)
Zysk przed opodatkowaniem	191 141	126 779	172 262
Podatek dochodowy	(22 461)	(11 656)	(20 333)
Zysk netto za okres	168 680	115 123	151 929

Istotnym czynnikiem determinującym wzrost przychodów w 2020 r. był wybuch pandemii wirusa SARS-CoV-2, który spowodował wzrost wolumenu obrotów na rynkach kapitałowych. Ów wzrost w dużej mierze można przypisać podwyższonej zmienności, dużej niepewności na rynkach finansowych odnośnie materializacji ryzyka zapaści gospodarczej (patrz: rozdział 1.7).

Tabela 63 Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Dane na dzień/ za rok zakończony 31 grudnia		
	2020 r.	2019 r.	2018 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Spółki			
Dług netto/ EBITDA	(0,9)	0,5	(0,1)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	47,9%	55,7%	49,4%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	9,0	9,5	15,1
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	20,0	11,7	13,1
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA	54,2%	46,3%	49,9%
Rentowność operacyjna	44,9%	33,5%	39,3%
Rentowność netto	65,9%	62,7%	79,6%
Cost / income	52,6%	65,0%	59,2%
ROE	32,8%	23,5%	32,4%
ROA	20,3%	14,6%	19,9%

Metodologia obliczania wskaźników znajduje się w słowniku na końcu rozdziału.

Wskaźnik finansowania wykazał wartość najniższą od 3 lat i jest ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane. Wzrost wartości środków płynnych, przy utrzymaniu zobowiązań oprocentowanych na zbliżonym poziomie, był przyczyną obniżenia wartości wskaźnika w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował niższą wartość z powodu wzrostu kapitału własnego przy podobnym poziomie zobowiązań oprocentowanych.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był nieznacznie niższy w porównaniu do roku ubiegłego z powodu wzrostu aktywów obrotowych przy mniejszej dynamice wzrostu zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji wykazał znaczny wzrost na skutek wzrostu zysku netto o 46,5% rdr.

W związku z poprawą wyniku finansowego netto, wskaźniki rentowności: EBITDA, operacyjnej, netto wzrosły w stosunku do roku poprzedniego.

Wskaźnik cost/income był wyraźnie niższy w stosunku do roku ubiegłego z powodu mniejszej dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych niż przychodów ze sprzedaży.

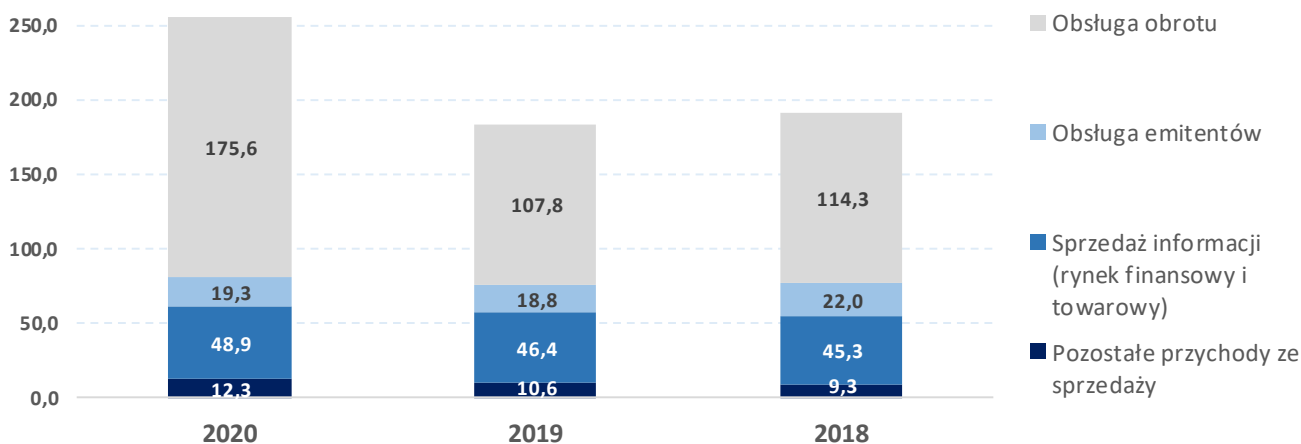
Wskaźniki ROE oraz ROA odnotowały wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym jako rezultat większego wzrostu zysku netto niż kapitału własnego oraz aktywów.

6.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

6.2.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży GPW w 2020 r. wyniosły 256,1 mln zł (+72,5 mln zł, tzn. +39,5% rdr). Szczegółowa struktura, skład i wyniki segmentów przychodowych Giełdy zostały zaprezentowane w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2020 r. (dalej: „JSF”) w nocie 4.1.

Wykres 62 Struktura i wartość jednostkowych przychodów ze sprzedaży



Głównym źródłem przychodów GPW w 2020 r., podobnie jak w latach poprzednich, były **przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym**, które stanowiły 68,5% wszystkich przychodów ze sprzedaży i osiągnęły poziom 175,6 mln zł (+67,7 mln zł, tzn. +62,8% rdr). Wzrost ww. przychodów był spowodowany dużą dynamiką obrotów akcjami i instrumentami pochodnymi na Głównym Rynku GPW (patrz: rozdział 1.2.2.). Skutkiem powyższego, **przychody z obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w 2020 r. osiągnęły poziom 151,0 mln zł (+63,6 mln zł, tzn. +72,7% rdr), stanowiąc jednocześnie 59,0% całkowitych przychodów ze sprzedaży (47,6% w 2019 r.). Obsługa **obrotu instrumentami pochodnymi** wygenerowała przychód równy 15,4 mln zł (+4,8 mln zł, tzn. 44,9% rdr), co stanowiło 6% przychodów ze sprzedaży (5% w 2019 r.). Szczegółowe omówienie przychodów z obrotu poszczególnymi instrumentami zostało zawarte w części dotyczącej skonsolidowanych wyników Grupy (rozdział 1.2.2. niniejszego Sprawozdania).

W 2020 r. stabilnym źródłem przychodów GPW była **sprzedaż informacji** (zarówno na rynku finansowym jak i towarowym). Łączne przychody ze sprzedaży informacji przez GPW wyniosły 48 mln zł (+2,3 mln zł, tzn. +4,9% rdr). Wzrost przychodów to efekt współpracy z większą liczbą dystrybutorów informacji (patrz: rozdział 1.2.2.).

Omówienie przychodów dotyczących **obsługi emitentów** zostało zawarte w rozdziale 1.2.2. niniejszego Sprawozdania.

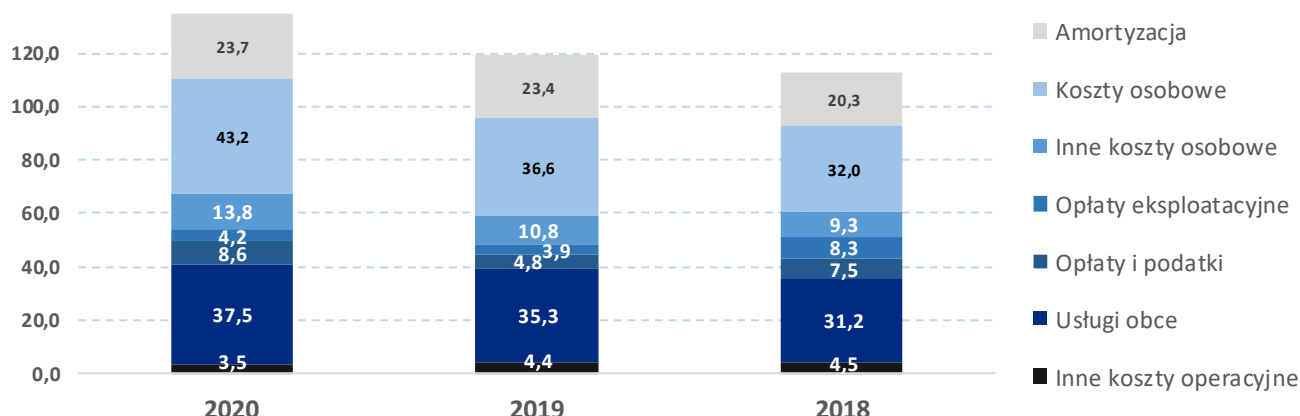
Ze względu na fakt, że jednostka dominująca jest centrum zakupów Grupy GPW, na **pozostałe jednostkowe przychody ze sprzedaży** GPW w 2020 r. składały się głównie usługi na rzecz podmiotów powiązanych: wynajem własnej powierzchni biurowej, opłaty dotyczące eksploatacji wynajmowanej powierzchni, świadczenie usług finansowo-księgowych, kadrowych, IT i administracyjnych.

W 2020 r. większość przychodów ze sprzedaży GPW została pozyskana od odbiorców krajowych (149,1 mln zł, tzn. 58,2% wszystkich przychodów). Oznacza to ich istotny wzrost w stosunku do ubiegłorocznej aktywności, gdy przyczynili się oni do uzyskania przez GPW zaledwie 92,9 mln zł przychodów (-56,2 mln zł, tzn. -60,5% w porównując do 2020 r.). Co do zasady, przychody od odbiorców krajowych GPW uzyskuje w PLN, a przychody od odbiorców zagranicznych w EUR.

6.2.2. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Koszy działalności operacyjnej GPW w 2020 r. wyniosły 134,6 mln zł (+15,3 mln zł, tzn. +12,8% rdr). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych oraz opłaty na rzecz KNF. Szczegółowa struktura i skład kosztów działalności operacyjnej Giełdy zostały zaprezentowane w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2020 r. (nota 4.2.).

Wykres 63 Struktura i wartość jednostkowych kosztów działalności operacyjnej
mln zł



Koszty amortyzacji utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego i wyniosły 23,7 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +1,2% rdr), w tym 10,5 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 10,3 mln zł – amortyzacja wartości niematerialnych, a 3,0 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe wyniosły łącznie 57,0 mln zł (+9,6 mln zł, tzn. +20,3% rdr). Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosło 251 etatów w porównaniu do 223 etatów przed rokiem. Wzrost był efektem zapewnienia zasobów do realizacji Strategii, która zakłada rozszerzenie działalności Spółki i jej intensywny rozwój w nowych obszarach (patrz: rozdział 2.2.).

Opłaty eksploatacyjne (przed wdrożeniem MSSF 16, tzn. do końca 2018 r. były to „czysze i inne opłaty eksploatacyjne”) wyniosły 4,2 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +8,7% rdr), na co składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Opłaty i inne obciążenia wyniosły 8,6 mln zł (+3,8 mln zł, tzn. +78,5% rdr). Głównym składnikiem tej pozycji są opłaty na rzecz KNF, na których wysokość Spółka nie ma wpływu. W 2020 r. wysokość opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym wyniosła 7,4 mln zł (+3,8 mln zł, tzn. +105,8% rdr).

Koszt **usług obcych** wyniósł 37,5 mln zł (+2,3 mln zł, tzn. +6,4% rdr). Wzrost dotyczył przede wszystkim kosztów IT (+1,8 mln zł, tzn. +12,4% rdr) oraz kosztów serwisów informacyjnych nabywanych od Spółek z Grupy (+1,4 mln zł, tzn. +25,6% rdr). GPW jest dystrybutorem informacji giełdowych pozyskanych od innych podmiotów z Grupy Kapitałowej, w związku z czym koszt zakupionych serwisów od GPW Benchmark, TGE i BondSpot ma swoje odbicie w przychodach ze sprzedaży informacji uzyskiwanych przez GPW.

Inne koszty operacyjne wyniosły 3,5 mln zł (-1,0 mln zł, tzn. -21,7% rdr). Do spadku przyczyniło się znaczne zmniejszenie kosztów podróży służbowych (-0,7 mln zł, tzn. -90,2% rdr) oraz wyjazdów na konferencje (-0,2 mln zł, tzn. -71,8% rdr).

6.2.3. INNE ELEMENTY JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Pozostałe koszty wzrosły do 8,0 mln zł (+4,7 mln zł, tzn. +141,9% rdr) na skutek zdarzenia o charakterze jednorazowym, tzn. zaniechania inwestycji w system Optiq i odpisania aktywów związanych z tym systemem w ciężar pozostałych kosztów. Wartość odpisu wyniosła 4,2 mln zł. Inne aktywa krótkoterminowe w kwocie 4,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2019 r. dotyczyły rozliczenia z dostawcą systemu UTP.

Przychody finansowe wyniosły 85,7 mln zł (+9,5 mln zł, tzn. +12,4% rdr). Wzrost wynikał z uzyskania wyższej kwoty dywidend od jednostek powiązanych w porównaniu z poprzednim rokiem. W 2020 r. GPW otrzymała dywidendy w wysokości 80,8 mln zł (+9,8 mln zł, tzn. +13,8% rdr), w tym 75,1 mln zł od TGE, 5,2 mln zł od KDPW oraz 0,5 mln zł od Centrum Giełdowego.

Łączne **koszty finansowe** wyniosły 9,5 mln zł (-1,4 mln zł, tzn. -12,6% rdr). Ich wartość zdeterminowały zdarzenia o charakterze incydentalnym: odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w PAR (0,6 mln zł w 2020 r. w porównaniu do 2,2 mln zł w 2019 r.), odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w pożyczkę udzieloną PAR (0,5 mln zł) oraz odpis z tytułu utraty wartości posiadanych akcji, które Spółka nabyła w wyniku konwersji wierzytelności dłużnika (odbiorcy usług GPW).

Podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniósł 22,5 mln zł (+10,8 mln zł, tzn. +92,7% rdr). Jego wzrost wynikał ze znacznej poprawy wyników finansowych. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio 11,8% i 9,2% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Różnica pomiędzy efektywną stawką podatkową a stawką podatku dochodowego w 2020 r. wynika głównie z ujęcia w zysku przed opodatkowaniem nieopodatkowanych dywidend od spółek zależnych i stowarzyszonych.

Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik zostały przedstawione w rozdziale 1.5.

6.3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosła 870,6 mln zł (+77,9 mln zł, +9,8% rdr). Jej wzrost to bezpośredni efekt dobrych wyników GPW w 2020 r., co przełożyło się na wyższy poziom posiadanych zasobów środków pieniężnych i ekwiwalentów oraz kapitałów własnych.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2020 r. osiągnęły wartość 431,1 mln zł (-4,2 mln zł, tzn. -1,0% rdr). Tym samym stanowiły one 55% aktywów ogółem (2019 r.: 50%).

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2020 r. osiągnęły poziom 439,5 mln zł (+82,1 mln zł, tzn. +23,0% rdr). Tym samym stanowiły one 45% aktywów ogółem (2019 r.: 50%). Ich znaczący wzrost był skutkiem zwiększenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do kwoty 138,9 mln (+90,9 mln zł, tzn. +189,5% rdr).

Zobowiązania długoterminowe Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosły 274,0 mln zł (-1,3 mln zł, tzn. -0,5% rdr) i stanowiły one 31,5% pasywów ogółem (2019 r.: 34,7%).

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosły 48,9 mln zł (+11,3 mln zł, tzn. +29,9% rdr). Tym samym stanowiły one 5,6% pasywów ogółem (2019 r.: 4,8%). Na dzień 31 grudnia 2019 r. kwoty wpłaconych zaliczek, kalkulowanych metodą uproszczoną, były wyższe niż finalne zobowiązanie wynikające z kalkulacji CIT, a zatem Giełda ujęła należność z tytułu podatku CIT. Na dzień 31 grudnia 2020 r. sytuacja się odwróciła – bieżące zobowiązanie było większe od sumy wpłaconych zaliczek, a zatem Giełda ujęła zobowiązanie z tytułu podatku CIT.

6.4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W 2020 r. Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 119,4 mln zł, (+52,6 mln zł, tzn. +78,6% rdr), czego przyczyną był wyższy wynik finansowy i niższy podatek zapłacony.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w 2020 r. były dodatnie i wyniosły 75,4 mln zł (-29,1 mln zł, tzn. -27,8% rdr). Są one kształtowane głównie przez saldo założonych i rozwiązanych lokat bankowych (oraz innych instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie) o terminie zapadalności wynoszącym ponad 3 miesiące. W 2020 r. saldo to było dodatnie (+16,5 mln zł).

W 2020 r. Spółka pozyskała 80,8 mln zł dywidend od podmiotów powiązanych oraz przeznaczyła 1,3 mln zł na podniesienie kapitałów w spółkach GPW Tech (0,7 mln zł) oraz PAR (0,6 mln zł), a także 0,5 mln zł na pożyczkę dla PAR.

Przepływy pieniężne związane z nakładami na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 10,7 mln zł, a z nakładami na nabycie wartości niematerialnych: 15,2 mln zł. Przyszłe (zakontraktowane) nakłady inwestycyjne GPW zostały zaprezentowane w JSF w nocie 6.5. W 2020 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe dotyczyły m.in. nakładów na nową aranżację przestrzeni publicznej w budynku Centrum Giełdowe, a także na rzecz centralnej szyny integracyjnej. Wydatki inwestycyjne w wartości niematerialne to m.in. nakłady na nowy kalkulator indeksów, system GRC, nowy system kadrowo-płacowy, Nowy System Transakcyjny oraz projekty Private Market i GPW Data. Częściowo wydatki te zostały zrekompensowane wpływami z tytułu dotacji.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** w 2020 r. były ujemne i wyniosły 104,4 mln zł (+40,7 mln zł, tzn. +28,0% rdr), co wynikało z wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 100,7 mln zł. Oprócz kapitału własnego, źródłami finansowania Giełdy jest emisja obligacji (wypłata odsetek wynosząca 7,3 mln zł rocznie), leasing (spłata w kwocie 5,7 mln zł w 2020 r.) oraz wpływy z tytułu dotacji (netto: 9,8 mln zł w 2020 r., w tym: 8,0 mln zł w ramach projektu Nowa Platforma Transakcyjna, 1,5 mln zł w ramach projektu GPW Data oraz 0,3 mln zł w ramach projektu Private Market).

SŁOWNIK

COST / INCOME - wskaźnik określający stosunek kosztów działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży (za okres 12 miesięcy)

DŁUG NETTO – obliczony jako zobowiązania oprocentowane pomniejszone o środki płynne (na dzień bilansowy)

EBITDA – poziom zysku EBITDA Spółka określa wg wzoru: EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

ECM – ang. Equity Capital Market, określenie aktywności związanej z pozyskiwaniem kapitału przez spółki i ich akcjonariuszy, poprzez sprzedaż lub emisję akcji i warrantów, w ramach ofert publicznych i prywatnych

EOB – ang. Electronic Order Book, arkusz zleceń (transakcje sesyjne, bez transakcji pakietowych)

ETF – ang. Exchange Traded Funds, fundusz notowany na giełdzie, którego zadaniem jest odzwierciedlanie zachowania się danego indeksu giełdowego. Jego funkcjonowanie jest regulowane, tak jak innych funduszy inwestycyjnych, dyrektywami unijnymi i regulacjami krajowymi

ETP – ang. Exchange Traded Products, produkty strukturyzowane to instrumenty finansowe, których cena jest uzależniona od wartości określonego wskaźnika rynkowego (tzw. instrumentu bazowego)

FESE – ang. Federation of European Stock Exchanges, Federacją Europejskich Giełd Papierów Wartościowych

Free float – akcje znajdujące się w wolnym obrocie (nie uwzględnia: akcji należących do akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% tych akcji, akcji własnych przeznaczonych do umorzenia, akcji imiennych); za akcje w wolnym obrocie uznaje się wszystkie akcje posiadane przez fundusze inwestycyjne i emerytalne, firmy zarządzające aktywami oraz objęte programami emisji kwitów depozytowych

GCM – ang. Global Clearing Member, podmiot świadczący usługi rozliczeniowe na globalną skalę

HVF – ang. High Volume Funds, program promocyjny skierowany do funduszy inwestycyjnych prowadzących aktywny obrót akcjami na GPW

HVP – ang. High Volume Provider, program promocyjny GPW skierowany do osób prawnych, których głównym przedmiotem działalności jest inwestowanie na rynkach finansowych wyłącznie na rachunek własny

IPO - Initial Public Offering, pierwotna oferta publiczna. W tym sprawozdaniu, a także raporcie PwC IPOwatch Europe oraz danych FESE skrót IPO używany jest w stosunku do wszystkich ofert, w których spółka po raz pierwszy pozyskuje kapitał na rynku kapitałowym, zarówno w przypadku przeprowadzenia oferty publicznej jak i prywatnej

ISV – ang. Independent Software Vendors, dostawcy oprogramowania klienckiego dla członków giełdy do handlu na platformie transakcyjnej

JSF – Jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Kogeneracja – proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowego ciepła w elektrociepłowni; ze względu na mniejsze zużycie paliwa, zastosowanie kogeneracji daje duże oszczędności ekonomiczne i jest korzystne pod względem ekologicznym – w porównaniu z odrębnym wytwarzaniem ciepła w klasycznej ciepłowni i energii elektrycznej w elektrowni kondensacyjnej

Kolokacja – usługa polegająca na udostępnieniu przez giełdę fizycznej przestrzeni i jednoczesnym zapewnieniu możliwości instalacji sprzętu i oprogramowania klientów w bezpośrednim sąsiedztwie systemu transakcyjnego giełdy

MRC – ang. Multi-regional Coupling, paneuropejski projekt operacyjnej integracji rynków spot energii elektrycznej

MTF – ang. Multilateral Trading Facility, Wielostronna Platforma Obrotu skierowana głównie do inwestorów instytucjonalnych, oferująca obrót akcjami, zapewniając bardzo krótki czas realizacji zlecenia i niskie opłaty transakcyjne. Prowadzone są one zazwyczaj przez firmy inwestycyjne (banki, firmy maklerskie) lub giełdy papierów wartościowych. MTFy oferują obrót akcjami notowanymi na innych rynkach, same nie prowadzą listingu spółek.

OTC – ang. Over the Counter, nieregulowany rynek pozagiełdowy, na którym transakcje dokonywane są bezpośrednio przez strony transakcji bez udziału giełdy na niewystandaryzowanych instrumentach finansowych

OZE – odnawialne źródła energii

PGK – Podatkowa Grupa Kapitałowa

REIT – ang. Real Estate Investments Trusts to specjalne spółki i fundusze inwestujące na rynku nieruchomości, które zarządzając nieruchomościowym portfelem, uzyskują stały dochód w postaci czynszów i przekazują większość zysków akcjonariuszom w postaci dywidend

RENTOWNOŚĆ EBITDA obliczona jako stosunek EBITDA do przychodów ze sprzedaży (za okres 12 miesięcy)

RENTOWNOŚĆ NETTO obliczona jako stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży (za okres 12 miesięcy)

RENTOWNOŚĆ OPERACYJNA obliczona jako stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży (za okres 12 miesięcy)

SPO – Secondary Public Offering, wtórna oferta publiczna, proces pozyskania kapitału poprzez emisję/sprzedaż akcji przez spółki, które wcześniej przeprowadziły już IPO

SSF – Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Usługi posttransakcyjne – usługi depozytowe, rozliczeniowe i rozrachunkowe

Velocity – wskaźnik płynności obrotu akcjami liczony jako wartość obrotów w danym okresie do średniej kapitalizacji z początku i końca okresu

WFE – ang. World Federation of Exchanges, Światowa Federacja Giełd

WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI FINASNOWEJ obliczony jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (na dzień bilansowy)

WSKAŹNIK POKRYCIA KOSZTÓW ODSETEK Z TYT. EMISJI OBLIGACJI obliczony jako stosunek EBITDA do kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji (odsetki wypłacone i naliczone za okres 12 miesięcy)

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO obliczony jako stosunek zobowiązań oprocentowanych do kapitału własnego (na dzień bilansowy)

SPIS WYKRESÓW

Wykres 1	Kapitalizacja giełd (rynków akcji) w regionie Europy Wschodniej i Środkowej na koniec 2020 r. [mld EUR]. 7
Wykres 2	Liczba spółek krajowych i zagranicznych notowanych na giełdach w Europie na koniec 2020 r. 8
Wykres 3	Kurs akcji Giełdy od dnia debiutu na GPW [zł] 20
Wykres 4	Kurs akcji Giełdy w 2020 r. na tle indeksu mWIG40 i WIG [znormalizowany: 1.01.2020=100%] 21
Wykres 5	Struktura akcjonariatu GPW na koniec grudnia 2020 r. 22
Wykres 6	Struktura akcjonariatu GPW na dzień 26 lutego 2021 r. 23
Wykres 7	Liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych prowadzonych przez KDPW. 27
Wykres 8	Porównanie obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na europejskich giełdach zrzeszonych w FESE oraz alternatywnych platformach obrotu [bln EUR] 28
Wykres 9	Liczba notowanych spółek krajowych na giełdach w Europie na koniec 2020 r. 29
Wykres 10	Kapitalizacja spółek krajowych na giełdach w Europie na koniec 2020 r. [mld EUR] 29
Wykres 11	Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń w Europie w 2020 r. [mld EUR] 30
Wykres 12	Procentowa zmiana wartości obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na giełdach w Europie: 2020 vs. 2019. [EUR] 30
Wykres 13	Wskaźnik płynności na giełdach w Europie w 2020 r. 31
Wykres 14	Wolumen obrotu energią elektryczną na giełdach w Europie w 2020 r. (rynków dnia następnego) [TWh] . 32
Wykres 15	Wolumen obrotu energią elektryczną na giełdach w Europie w 2020 r. (rynków terminowe) [TWh] 33
Wykres 16	Wolumen giełdowego obrotu gazem w hubach europejskich w 2020 r. (rynków spotowe) [TWh] 33
Wykres 17	Wolumen giełdowego obrotu gazem w hubach europejskich w 2020 r. (rynków terminowe) [TWh] 34
Wykres 18	Wartość obrotów akcjami na Głównym Rynku [mld zł] 45
Wykres 19	Wartość obrotów akcjami na Rynku NewConnect [mln zł] 46
Wykres 20	Wartość obrotów akcjami na Rynku NewConnect [mln zł] 46
Wykres 21	Obroty akcjami na Głównym Rynku [mld zł] i wskaźnik obrotu [%] 47
Wykres 22	Roczna zmienność głównych indeksów WIG i WIG20 48
Wykres 23	Struktura wolumenu obrotu derywatami w 2020 r. wg klasy instrumentu 49
Wykres 24	Wolumen obrotów kontraktami terminowymi, transakcje sesyjne i pakietowe [mln szt.] 49
Wykres 25	Wolumen obrotów opcjami, transakcje sesyjne i pakietowe [tys. szt.] 49
Wykres 26	Struktura obrotów na Catalyst (arkusz zleceń i transakcje pakietowe) w 2020 r. wg instrumentu 50

Wykres 27	Wartość obrotów na rynku Catalyst – transakcje EOB i pakietowe [mln zł]	51
Wykres 28	Stosunek wartości nieskarbowych obligacji do PKB [%]	51
Wykres 29	Wartość obrotów na rynku Treasury BondSpot Poland [mld zł]	53
Wykres 30	Liczba spółek krajowych i zagranicznych – Główny Rynek	53
Wykres 31	Liczba spółek krajowych i zagranicznych – NewConnect	54
Wykres 32	Zmiana notowań indeksów sektorowych w 2020 r. [%]	54
Wykres 33	Kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych – Główny Rynek i NewConnect [mld zł]	55
Wykres 34	Wartość ofert IPO i SPO – Główny Rynek i NewConnect [mld zł]	55
Wykres 35	Dystrybutorzy danych GK GPW [ilość]	56
Wykres 36	Dystrybutorzy danych GK GPW w rozbiu na kraje [ilość]	56
Wykres 37	Abonenci danych GK GPW [ilość]	57
Wykres 38	Firmy wykorzystujące dane GK GPW w non-display [ilość]	57
Wykres 39	Klienci non-display w rozbiu na kraje [ilość]	58
Wykres 40	Firmy wykupujące dane przetworzone i wskaźniki [ilość]	58
Wykres 41	Firmy wykupujące dane przetworzone i wskaźniki – kraje [ilość]	59
Wykres 42	Wolumen obrotu energią elektryczną na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego [TWh]	60
Wykres 43	Wolumen obrotu na rynku terminowym energii elektrycznej [TWh]	61
Wykres 44	Wolumen obrotu gazem ziemnym na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu [TWh]	61
Wykres 45	Wolumen obrotu na rynku terminowym gazu ziemnego [TWh]	62
Wykres 46	Wolumen obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia [TWh]	63
Wykres 47	Wolumen wystawionych praw majątkowych do OZE [TWh]	64
Wykres 48	Wolumen umorzeń świadectw pochodzenia do OZE [TWh]	64
Wykres 49	Liczba uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia na TGE	65
Wykres 50	Liczba członków TGE w latach 2015-2020	65
Wykres 51	Udział inwestorów w obrotach akcjami na Głównym Rynku GPW (%)	70
Wykres 52	Udział inwestorów w obrotach akcjami na NewConnect (%)	71
Wykres 53	Udział inwestorów w obrotach na rynku kontraktów terminowych (%)	71
Wykres 54	Minimalna alokacja w krajowe akcje "subfunduszu emerytalnego" powstałego z przekształcenia OFE	78
Wykres 55	Struktura części udziałowej portfeli PPK (%)	80
Wykres 56	Łączne aktywa zgromadzone w PPK (mld zł)	81
Wykres 57	Prognoza napływu środków z PPK na rynek akcji krajowych w Polsce (mld zł)	82
Wykres 58	Prognoza napływu środków z PPK na rynek kapitałowy (mld zł)	83
Wykres 59	Notowania WIG ESG i WIG [zmiana procentowa]	149
Wykres 60	Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży	153
Wykres 61	Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej	161
Wykres 62	Struktura i wartość jednostkowych przychodów ze sprzedaży	169
Wykres 63	Struktura i wartość jednostkowych kosztów działalności operacyjnej	170

SPIS TABEL

Tabela 1	Przedmiot działalności spółek należących do Grupy Kapitałowej GPW	9
Tabela 2	Skonsolidowany rachunek wyników, zysk na akcję i EBITDA	14
Tabela 3	Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	15
Tabela 4	Wskaźniki	15
Tabela 5	Jednostkowy rachunek wyników, zysk na akcję i EBITDA	17
Tabela 6	Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	18
Tabela 7	Wskaźniki	18
Tabela 8	Wybrane informacje dotyczące akcji GPW SA	21
Tabela 9	Struktura akcjonariatu GPW na koniec grudnia 2020 r.	22
Tabela 10	Struktura akcjonariatu GPW na dzień 26 lutego 2021 r.	22
Tabela 11	Struktura free float GPW - luty 2021 r.	23
Tabela 12	Dywidenda GPW z zysków osiągniętych w latach 2010-2019	24
Tabela 13	Odsetki obligacji GPW serii D i E	26
Tabela 14	Liczba sztuk produktów notowanych w latach 2020-2016	48
Tabela 15	Liczba dystrybutorów, ich abonentów oraz firm typu non-display, stan na 31 grudnia	59
Tabela 16	Rejestr Gwarancji Pochodzenia	66
Tabela 17	Udział lokalnych i zdalnych członków GPW w obrotach akcjami na Głównym Rynku	70
Tabela 18	Portfele OFE na koniec grudnia 2020 r. i alokacja według klas aktywów	79
Tabela 19	Struktura portfeli funduszy zdefiniowanej daty w ramach PPK	80

Tabela 20	Dane o partycypacji w PPK	81
Tabela 21	Aktywa zgromadzone w PPK – instytucje (mld zł).....	82
Tabela 22	MSCI Emerging Markets Index – skład (%)	83
Tabela 23	FTSE Developed ex US Index – skład.....	84
Tabela 24	Wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi na rzecz Grupy GPW (kwoty netto w tys. zł).....	105
Tabela 25	Struktura akcjonariatu GPW – stan na dzień 31 grudnia 2020 r.	107
Tabela 25	Struktura akcjonariatu GPW – stan na dzień 26 lutego 2021 r.	108
Tabela 26	Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego	
Sprawozdania	119	
Tabela 27	Skład Zarządu Giełdy na koniec 2020 r.....	121
Tabela 28	Wynagrodzenia i świadczenia członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2020 r. (tys. zł).....	125
Tabela 29	Wynagrodzenia i świadczenia członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2019 r. (tys. zł).....	125
Tabela 30	świadczenia rzeczowe członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2020 r. (zł)	125
Tabela 31	Członkowie Zarządu Giełdy, stan na 31 grudnia 2020 r.	126
Tabela 32	Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej GPW (tys. zł)	127
Tabela 33	Stan zatrudnienia na GPW i w Grupie GPW na 31 grudnia*.....	140
Tabela 34	Struktura zatrudnienia na GPW ze względu na formę zatrudnienia, stan na 31 grudnia*	141
Tabela 35	Struktura zatrudnienia na GPW ze względu na wykształcenie, stan na 31 grudnia*	141
Tabela 36	Wskaźnik rotacji pracowników GPW na 31 grudnia	142
Tabela 37	Struktura zatrudnienia na GPW ze względu na płeć na 31 grudnia *	143
Tabela 38	Wskaźniki odzwierciedlające udział kobiet w zarządzaniu na 31 grudnia (udział procentowy)	143
Tabela 39	Struktura zatrudnienia na GPW ze względu na strukturę wieku na 31 grudnia *	143
Tabela 40	Średnia liczba dni szkoleniowych przypadająca na pracownika zatrudnionego na umowę o pracę (nie uwzględniono członków Zarządu GPW)	144
Tabela 41	Liczba członków Związku Zawodowego Pracowników Giełdy na 31 grudnia	144
Tabela 42	Zużycie wody i papieru	147
Tabela 43	Zużycie energii elektrycznej oraz ciepłej.....	148
Tabela 44	Zużycie paliw – emisja bezpośrednia CO2	148
Tabela 46	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBITDA	151
Tabela 47	Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe.....	152
Tabela 48	Podział przychodów z rynku finansowego	154
Tabela 49	Dane dot. rynku akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym.....	154
Tabela 50	Dane dot. rynku instrumentów pochodnych	155
Tabela 51	Dane dot. rynku instrumentów dłużnych	156
Tabela 52	Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku	156
Tabela 53	Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect.....	157
Tabela 54	Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst.....	157
Tabela 55	Dane dot. rynku sprzedaży informacji.....	157
Tabela 56	Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego.....	158
Tabela 57	Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym	159
Tabela 58	Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia	160
Tabela 59	Liczba etatów w Grupie GPW	161
Tabela 60	Udział GPW w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	163
Tabela 61	Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy	164
Tabela 62	Jednostkowy rachunek wyników	167
Tabela 63	Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	168

SPIS SCHEMATÓW

Schemat 1	Linie biznesowe i oferta produktowa GK GPW	9
Schemat 2	Grupa Kapitałowa GPW oraz spółki stowarzyszone i współkontrolowane na dzień publikacji raportu	10
Schemat 3	Publiczne inicjatywy strategiczne realizowane w ramach #GPW2022	36
Schemat 4	Instrumenty finansowe w obrocie na rynkach finansowych Grupy GPW	44
Schemat 5	Obrót na rynkach towarowych prowadzonych przez TGE	60
Schemat 7	Proces zarządzania ryzykiem w GPW	89
Schemat 8	Struktura organizacyjna GPW na dzień 1 stycznia 2020 r.	122
Schemat 9	Struktura organizacyjna GPW na dzień 31 grudnia 2020 r. i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania	
	122	
Schemat 10	Główne obszary strategii CSR Grupy Kapitałowej GPW	130

Sprawozdanie Zarządu z Działalności przedstawił Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu

Piotr Borowski – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Warszawa, 9 marca 2021 r.