

2021

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



SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU GPW.....	3
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 INWERTORAMI 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.....	33
2.3. REALIZACJA STRATEGII GRUPY GPW W 2021 R.	36
2.3.1. PLANOWANE DZIAŁANIA W RAMACH STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW W 2022 R.	43
2.3.2. NA ILE COVID-19 MOŻE SPOWODOWAĆ KONIECZNOŚĆ WPROWADZENIA ISTOTNYCH ZMIAN LUB MODYFIKACJI PLANÓW STRATEGICZNYCH JEDNOSTKI.	45
2.3.3. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GK GPW	45
2.4. LINIE BIZNESOWE NA RYNKU FINANSOWYM	45
2.4.1. OBSŁUGA OBROTU	45
2.4.2. OBSŁUGA EMITENTÓW	52
2.4.3. SPRZEDAŻ INFORMACJI NA RYNKU FINANSOWYM	54
2.5. LINIE BIZNESOWE NA RYNKU TOWAROWYM	57
2.5.1. OBSŁUGA OBROTU	57
2.5.2. REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA.....	60
2.5.3. REJESTR GWARANCJI POCHODZENIA	62
2.5.4. SPRZEDAŻ INFORMACJI NA RYNKU TOWAROWYM	63
2.5.5. ROZLICZANIE TRANSAKCJI.....	64
2.6. DZIAŁALNOŚĆ MIĘDZYNARODOWA.....	65
2.6.1. PRZEDSTAWICIELSTWO GPW ZAGRANICĄ	66
2.6.2. ROZWÓJ SIECI ZAGRANICZNYCH FIRM INWESTYCYJNYCH - KLIENTÓW GPW.....	66
2.6.3. UDZIAŁ INWESTORÓW W OBROTACH NA RYNKACH GPW.....	66
2.6.4. INICJATYWY REGIONALNE – KONFERENCJA GIEŁD TRÓJMORZA ORAZ PUBLIKACJA INDEKSU CEE PLUS.....	67
2.6.5. DZIAŁALNOŚĆ TGE NA ARENIE MIĘDZYNARODOWEJ	68
2.6.6. CZŁONKOSTWO GRUPY GPW W ORGANIZACJACH I INICJATYWACH MIĘDZYNARODOWYCH.....	69
2.7. ROZWÓJ GRUPY GPW W 2022 R.	71
2.7.1. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE.....	71
2.7.2. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	71
2.8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM.....	80
2.8.1. RYZYKA, NA KTÓRE NARAŻONA JEST GK GPW	81
2.8.2. RYZYKA NIEFINANSOWE.....	82
2.8.3. RYZYKA FINANSOWE.....	89
2.8.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z PANDEMIĄ WIRUSA SARS-COV-2.....	89
2.8.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z WOJNĄ NA UKRAINIE	90
2.8.6. DZIAŁANIA PODJĘTE W CELU PRZECIWDZIAŁANIA I ZŁAGODZENIA WPŁYWU PANDEMII WIRUSA SARS-COV-2	92
3. ŁĄD KORPORACYJNY.....	94
3.1. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁĄDU KORPORACYJNEGO	94
3.1.1. DZIAŁALNOŚĆ SPONSORINGOWA I CHARYTATYWNA W 2021 R.	95
3.1.2. DZIAŁALNOŚĆ PROMOCYJNA I EDUKACYJNA W 2021 R.	96
3.2. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ..	98
3.3. AUDYTOR.....	99
3.4. POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI	100
3.5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJE I OBLIGACJE GPW	101
3.6. UPRAWNIENIA KONTROLNE I OGRANICZENIA PRAW Z AKCJI GPW	102
3.6.1. UPRAWNIENIA KONTROLNE	102
3.6.2. OGRANICZENIA WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	102
3.6.3. OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY ZWIĄZANE ZE ZNACZNYMI PAKIETAMI AKCJI GPW.....	103
3.7. ZASADY ZMIANY STATUTU GPW.....	103
3.8. WALNE ZGROMADZENIE	103

3.8.1.	ZASADNICZE UPRAWNIENIA WALNEGO ZGROMADZENIA	103
3.8.2.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA	103
3.8.3.	PRAWA AKCJONARIUSZY	104
3.8.4.	ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE	104
3.9.	RADA GIEŁDY I KOMITETY	104
3.9.1.	ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW RADY GIEŁDY	104
3.9.2.	KOMPETENCJE I SKŁAD OSOBOWY RADY GIEŁDY	105
3.9.3.	KOMITETY RADY GIEŁDY	108
3.9.4.	KOMITET AUDYTU	110
3.10.	ZARZĄD GIEŁDY	112
3.10.1.	ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU GPW	112
3.10.2.	KOMPETENCJE ZARZĄDU GPW	113
3.10.3.	SKŁAD ZARZĄDU GPW	113
3.10.4.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA GPW	114
3.11.	POLITYKA WYNAGRODZEŃ	115
3.11.1.	POLITYKA WYNAGRODZEŃ FUNKCJONUJĄCA W GPW	115
3.11.2.	POLITYKA WYNAGRODZEŃ CZŁONKÓW ZARZĄDU GPW	116
3.11.3.	WARUNKI ZATRUDNIENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU GPW	118
3.11.4.	WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY GIEŁDY	118
3.11.5.	OCENA FUNKCJONUJĄCEJ W GPW POLITYKI WYNAGRODZEŃ	119
3.12.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GPW I GRUPĄ GPW	119
3.12.1.	ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁOWEJ GPW	119
3.12.2.	ZMIANY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH W SPÓŁKACH Z GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW	120
4.	ODPOWIEDZIALNY BIZNES I ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ	122
4.1.	STRATEGIA ESG GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW	122
4.2.	RAMY ZARZĄDZANIA KWESTIAMI ESG	124
4.3.	ETYKA BIZNESU	125
4.3.1.	KODEKS ETYKI	125
4.3.2.	POLITYKA ANTYKORUPCYJNA I PRZECIWDZIAŁANIA NADUŻYCIOM	126
4.3.3.	POLITYKA PRAW CZŁOWIEKA	127
4.3.4.	PRZECIWDZIAŁANIE MOBBINGOWI	127
4.4.	PRACOWNICY	128
4.4.1.	PODEJŚCIE DO ZARZĄDZANIA MIEJSCEM PRACY I SKAŁA ZATRUDNIENIA	128
4.4.2.	POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI	129
4.4.3.	SZKOLENIA	131
4.5.	ŚRODOWISKO NATURALNE	132
4.5.1.	PODEJŚCIE DO ZARZĄDZANIA WPŁYWEM NA ŚRODOWISKO	132
4.5.2.	OGRANICZENIE WPŁYWU NA ŚRODOWISKO NATURALNE	132
4.5.3.	PRODUKTY I INICJATYWY WSPIERAJĄCE ZIELONĄ TRANSFORMACJĘ	134
4.6.	DOBRE PRAKTYKI RYNKOWE I EDUKACJA GIEŁDOWA	135
5.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GK GPW	138
5.1.	PODSUMOWANIE WYNIKÓW GRUPY GPW ORAZ WPŁYW WYBUCHU PANDEMII SARS-COV-2 NA WYNIKI GRUPY	138
5.2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	140
5.2.1.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – PODSUMOWANIE	140
5.2.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – RYNEK FINANSOWY	140
5.2.3.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – RYNEK TOWAROWY	145
5.2.4.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	147
5.2.5.	POZOSTAŁE PRZYCHODY, POZOSTAŁE KOSZTY ORAZ ZYSK Z TYTUŁU ODWRÓCENIA ODPISU NA NALEŻNOŚCI / (STRATA) Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI NALEŻNOŚCI	149
5.2.6.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	149
5.2.7.	UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	149
5.2.8.	PODATEK DOCHODOWY	150
5.3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	150
5.4.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	151
5.5.	CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK GK GPW W 2021 R.	152
5.6.	PŁYNNOŚĆ, ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ RYZYKIEM FINANSOWYM GRUPY	152
5.7.	PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY	152
5.8.	POZOSTAŁE INFORMACJE	152
6.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GPW	154
6.1.	PODSUMOWANIE WYNIKÓW JEDNOSTKOWYCH GPW S.A.	154
6.2.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	155
6.2.1.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	155
6.2.2.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	156
6.2.3.	INNE ELEMENTY JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	157
6.3.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	157
6.4.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	158
	SŁOWNIK	159

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 2021 r. Z tym większą przyjemnością polecam je Państwu uwadze, gdyż ubiegły rok był dla nas bardzo szczególny i upłynął pod znakiem świętowania jubileuszu 30-lecia warszawskiej giełdy.

W 2021 r. wciąż były odczuwalne skutki pandemii, które stymulowały wyjątkową zmienność na globalnych rynkach finansowych. Czynniki, które wpłynęły na wzrost optymizmu wśród krajowych inwestorów, były z pewnością zarówno dane gospodarcze wskazujące, że polska i światowa gospodarka wychodzą z kryzysu, jak i spadek bezrobocia oraz wzrost wydatków konsumenckich. Potwierdzeniem tego trendu jest wzrost liczby

rachunków inwestycyjnych o blisko 45 tys. (+3,4% r/r) i znaczący udział inwestorów indywidualnych w obrotach, który wyniósł 22% w obrotach akcjami na Głównym Rynku oraz 88% w obrotach akcjami na NewConnect.

To wszystko wpłynęło na polepszenie wyników finansowych i wzrost kapitalizacji spółek krajowych, notowanych na obu parkietach GPW. W przypadku Głównego Rynku ich wartość zwiększyła się aż o 30% r/r, do poziomu 701 mld zł., a obroty prawie o 6,4% r/r i wyniosły blisko 331 mld PLN.

Przełożyło się to na rekordowe wartości wielu indeksów giełdowych, z których najwięcej zyskał mWIG40, bo aż 33% r/r. Ponad 24% r/r wzrosły sWIG80 oraz WIG-ESG, natomiast indeks WIG20, urósł o ponad 14% r/r. W listopadzie ubiegłego roku swoje maksimum osiągnął także WIG przekraczając poziom 75 000 pkt. (+21% r/r).

Te wzrosty znalazły odzwierciedlenie w wynikach finansowych za 2021 rok. Na koniec ubiegłego roku skonsolidowany zysk netto wyniósł 161,3 mln zł wobec 152,3 mln zł w 2020 r. przy 407,6 mln zł przychodów ze sprzedaży (+0,9 % r/r). 179,9 mln zł wyniósł wynik z działalności operacyjnej w ujęciu rocznym w porównaniu do 189,4 mln zł w 2020 r. EBITDA zaś sięgnęła 215,2 mln zł, spadek o 4,6 % wobec 2020 r. Wartość wypłacanej dywidendy ze skonsolidowanego zysku netto za 2020 r. (skorygowanego o udziały jednostek stowarzyszonych), wyniosła blisko 105 mln zł (2,5 zł na akcję).

Tak dobre wyniki wpłynęły również na wzrost zainteresowania emitentów warszawskim parkietem - w 2021 r. zadebiutowało na nim 48 spółek, a wartość IPO osiągnęła 9,4 mld zł. Na Głównym Rynku pojawiło się 16 spółek (w tym 4 przeszły z NewConnect), co jest najlepszym wynikiem od 2016 r. Największym IPO na warszawskiej giełdzie w ubiegłym roku okazał się majowy debiut Pepco Group, o wartości 3,7 mld zł, który znalazł się w pierwszej dziesiątce największych europejskich debiutów w drugim kwartale 2021 r.

To był też najlepszy rok od 8 lat pod względem liczby IPO na rynku NewConnect, których wartość przekroczyła 178 mln zł (+300% r/r). Zadebiutowały na nim 32 spółki, głównie z obszaru gamedev, nowych technologii i biotechnologii. W tej pierwszej branży utrzymaliśmy pozycję światowego lidera pod względem liczby notowanych spółek na obu parkietach.

Uprościliśmy i skróciliśmy czas procedur dla spółek debiutujących na rynku, optymalizując również proces IPO. Nowością było uruchomienie segmentu spółek rodzinnych. Kwalifikacja spółek do tego segmentu wynika z wytycznych Komisji Europejskiej i na razie znajduje się w nim ponad 170 spółek z Głównego Rynku GPW.

Na **Towarowej Giełdzie Energii (TGE)** ubiegły rok to kontynuacja podstawowej działalności, jak i nowe rekordy na rynkach spot energii elektrycznej (+4% r/r) i gazu ziemnego (+10,8% r/r), a w przypadku Rejestru Gwarancji Pochodzenia zanotowano wzrost aż o 65,5% w stosunku do 2020 r. Co istotne - minione 12 miesięcy to także okres wzmocnienia pozycji TGE na arenie krajowej i międzynarodowej. TGE podpisała szereg dokumentów, których celem jest rozwój rynku gazu w regionie oraz „zielonych” gałęzi gospodarki w Polsce. Sygnując porozumienia międzysektorowe, związane z uruchomieniem rynku biometanu i wodoru, Giełda dała jasny sygnał o gotowości do wspierania działań zmierzających do rozwoju branży energetycznej, a tym samym oferty biznesowej TGE. Na koniec ubiegłego roku podpisała też porozumienie polsko-węgierskie, dotyczące utworzenia wspólnej, regionalnej izby rozliczeniowej (Central Post-trade Solutions), w skład której wejdą węgierska izba Keler CCP oraz polska Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych.

Prężnie rozwijała się także nasza technologiczna spółka, czyli **GPW Tech**. Kontynuowaliśmy prace nad narzędziem GRC do zarządzania w obszarze Governance, Risk, Compliance. Moduły Governance i Compliance na początku zostaną wdrożone na GPW, a następnie udostępniane przez GPW Tech klientom zewnętrznym. Warto też wspomnieć o nowych produktach: GPW STORK i Kalkulatorze Indeksów. Ten pierwszy to aplikacja webowa optymalizująca proces analizy danych rynkowych w zakresie detekcji nadużyć, manipulacji i insider trading na rynku. Kalkulator Indeksów jest natomiast nową aplikacją do obliczania indeksów giełdowych, która - w porównaniu do poprzedniego systemu - charakteryzuje się wysoką wydajnością i daje możliwość tworzenia nowych indeksów.

Implementacja Kalkulatora Indeksów znacznie poprawiła wydajność operacyjną spółki **GPW Benchmark**. Spółka wprowadziła indeks WIG140 i zapowiedziała też zmianę w zakresie indeksów branży gamingowej. W ubiegłym roku GPW

Benchmark współorganizowała pierwszy Kongres Wskaźników Referencyjnych Stopy Procentowej, poświęcony dyskusji na temat przyszłości wskaźnika kluczowego WIBOR. Ponadto spółka skupiła się na prowadzeniu analiz i przygotowaniu do ofertowania alternatywnych wskaźników referencyjnych stopy procentowej.

W 2021 r. jako GK GPW prowadziliśmy wiele działań w obszarze **ESG**. Jednym z nich było przyjęcie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, w których znalazły się m.in. kwestie ochrony klimatu, zrównoważonego rozwoju, różnorodności w składzie organów spółek i równości wynagrodzeń. We współpracy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju opublikowaliśmy też „Wytyczne do raportowania ESG. Przewodnik dla spółek notowanych na GPW” oraz „Przegląd praktyk rynkowych w zakresie raportowania zintegrowanego”, które wspierają emitentów w procesie raportowania danych niefinansowych zgodnych z oczekiwaniami inwestorów. Razem z UN Global Compact Network Poland (UN GCNP) uruchomiliśmy kolejną edycję działań z sektorem finansowo-bankowym w ramach „Grupy Zielone Finanse”, która wspiera współpracę w zakresie promocji narzędzi do finansowania zrównoważonego rozwoju. Nową inicjatywą w zakresie ESG była organizacja pierwszej edycji konkursu „Liderzy ESG”, natomiast ukoronowaniem działań - przyjęcie pod koniec ubiegłego roku „Strategii ESG Grupy Kapitałowej GPW 2025”, która wytycza kierunki działań w trzech filarach: środowiskowym, społecznym i ładu korporacyjnego.

Warto też wspomnieć o naszych inicjatywach strategicznych, które rozwijaliśmy w ubiegłym roku. W ramach projektu **GPW Private Market** podpisaliśmy z Artinfo.pl memorandum o współpracy, którego efektem będzie stworzenie ram biznesowych umożliwiających tokenizację dzieł sztuki. Trwają też prace nad projektem **GPW Data**, którego efektem będzie wdrożenie nowatorskiego systemu wykorzystującego techniki sztucznej inteligencji do gromadzenia oraz udostępniania danych rynkowych, wspierających decyzje inwestycyjne. Rozwijamy również inicjatywę **GPW Ventures**, której misją jest przyciąganie spółek na rynek kapitałowy przez oferowanie finansowania jeszcze przed giełdowym debiutem.

W 2021 trwały intensywne prace nad utworzeniem nowego rynku w ramach ASO GPW – **GlobalConnect**. Rynek ten będzie miejscem, gdzie inwestorzy mogą handlować akcjami najbardziej znanych blue chipów z Europy (w pierwszej fazie) i z USA (w drugiej fazie). Za płynność i wprowadzenie akcji do obrotu będą odpowiadać Wprowadzający Animatorzy Rynku. Handel na GlobalConnect będzie się odbywał podczas sesji giełdowej na GPW, a notowania będą w polskim złotym. W związku z tym, że będą to prawdziwe akcje, inwestorom będą przysługiwać pożytki z papierów wartościowych (np. dywidendy). Obecnie realizowane są prace we współpracy z partnerami biznesowym, natomiast uruchomienie tego rynku planujemy na przełomie pierwszego i drugiego kwartału br.

Kontynuowaliśmy też działania skierowane do biur maklerskich. W połowie ubiegłego roku uruchomiliśmy trzecią edycję **Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego**, który obejmuje obecnie 65 emitentów na obu rynkach GPW. Jego celem jest zwiększenie pokrycia analitycznego wśród spółek z Głównego Rynku (z wyłączeniem WIG20) oraz po raz pierwszy z rynku NewConnect. Przedłużyliśmy także o 2 lata **Program Wsparcia Rozwoju Technologii**.

W ramach projektu **Polski Cyfrowy Operator Logistyczny** w zeszłym roku podpisaliśmy listy intencyjne z Krajową Administracją Skarbową oraz Ministerstwem Klimatu i Środowiska, co przyczyni się do uszczelnienia systemu podatkowego. Ponadto podjęliśmy się realizacji nowego, innowacyjnego projektu **Telemetria Operator**, którego celem jest zbudowanie wielomodułowej platformy aukcyjnej, przeznaczonej do kompleksowej obsługi transakcji na rynku mediowym, związanych z dynamiczną podmianą reklam (DAI). Oba projekty uzyskały dofinansowanie Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, które wspiera też stworzenie na GPW autorskiego systemu transakcyjnego o roboczej nazwie **Warsaw Automated Trading System (WATS)**. System jest aktualnie w trakcie budowy i w ciągu dwóch kolejnych lat będzie podlegał ciągłemu rozwojowi i stabilizacji.

W obszarze **instrumentów pochodnych**, w ubiegłym roku wprowadziliśmy 2 kontrakty akcyjne, a największy procentowy wzrost obrotów pośród instrumentów pochodnych zanotowaliśmy na kontraktach walutowych +63% r/r. Ożywienie zaobserwowaliśmy też na rynku **produktów strukturyzowanych**, których mamy obecnie blisko 2,5 tys., czyli +36% r/r, a obroty nimi wzrosły prawie o 12% r/r. Ponadto na Głównym Rynku mieliśmy debiuty czterech nowych ETF-ów, dzięki czemu możemy zaoferować inwestorom dostęp w sumie do 10 funduszy tego typu.

Aktywnie działamy też na arenie międzynarodowej, umacniając pozycję lidera w regionie Trójmorza. W 2021 r. zorganizowaliśmy w Warszawie jubileuszową II edycję „Konferencji Giełd Trójmorza”. Jesteśmy też na finiszu uzgodnień mających na celu przejęcie większościowego pakietu giełdy w Armenii i negocjujemy warunki umowy inwestycyjnej.

Ubiegły rok, pomimo perturbacji związanych z pandemią, upłynął na świętowaniu 30-lecia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Obchody jubileuszu rozpoczęły się 16 kwietnia 2021 r., uroczystą sesją giełdową z udziałem Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej Andrzeja Dudy, który objął Patronatem Honorowym 30. urodziny GPW.

W ramach uczczenia tej okrągłej rocznicy, przygotowaliśmy także mobilną wystawę zewnętrzną, a także ekspozycję stacjonarną, które w skondensowanej formie przedstawiają najważniejsze momenty historii GPW i wyjaśniają znaczenie symboli giełdowych. Sami pracownicy warszawskiej giełdy podjęli też szereg aktywności w ramach „30 dobrych uczynków na 30-lecie GPW”, m.in. akcje wolontariackie, w tym zbiórki na rzecz dzieci z domów dziecka, schronisk, uchodźców, wsparcie inicjatyw edukacyjnych.

Nie zapomnieliśmy też o wsparciu emitentów giełdowych, najbardziej dotkniętych kryzysem gospodarczym spowodowanym pandemią. W tym celu obniżyliśmy opłaty roczne za notowanie akcji w 2021 r. dla spółek z Głównego Rynku oraz NewConnect, które spełniały określone warunki.

Oddaję to sprawozdanie w Państwa ręce w momencie, kiedy na terytorium Ukrainy toczy się wojna. To z pewnością dla nas wszystkich trudny i pełen wyzwań czas. Mając nadzieję, że sytuacja wkrótce się unormuje, bardzo dziękuję wszystkim akcjonariuszom GPW, inwestorom, emitentom, Zarządowi GPW, Radzie Giełdy, a także pracownikom Grupy Kapitałowej GPW za poprzedni rok i życzę, aby 2022 r. był rokiem porozumienia oraz pokoju.

Z poważaniem,

Marek Dietl

Prezes Zarządu GPW

List Prezesa Rady Nadzorczej GPW



Dane za rok 2021 potwierdzają wzrostowy trend na rynkach kapitałowych, który obserwowaliśmy już od końca 2020 roku. Również Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) może zaliczyć mijający rok do bardzo udanych, ponieważ przyniósł kontynuację wzrostu zainteresowania giełdą wśród inwestorów indywidualnych.

Na taki stan rzeczy wpływ miała między innymi dobra kondycja polskiej gospodarki. W wyniku niskiego bezrobocia i rosnących wynagrodzeń Polacy dysponowali oszczędnościami, które chcieli pomnażać lub zabezpieczać ich realną wartość przed inflacją. Nie bez znaczenia jest też oczywiście doskonała kondycja polskiego rynku kapitałowego.

W 2021 r. łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW wyniosła 331,0 mld zł, czyli o 6,4% więcej niż w rekordowym 2020 roku. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wzrosła o 5,5% do poziomu 313,5 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 1 255,0 mln zł, o 6,2% więcej niż rok wcześniej. Wartość indeksu WIG na koniec grudnia 2021 r. wyniosła 69 296,26 pkt i była o 21,5% wyższa niż przed rokiem. Pozytywnym wydarzeniem 2021 r. z punktu widzenia polskich inwestorów były także nowe rekordy wszech czasów innych głównych indeksów, za wyjątkiem WIG20, mWIG40 zwykła o 30 proc., a sWIG80 o 22 proc.

Rok 2021 był również wyjątkowo udany dla polskiego rynku IPO. GPW odnotowała 48 debiutów (w tym 4 przejścia z NewConnect) łącznie na Głównym Rynku i NewConnect, co stanowi największą liczbę debiutów od 2013 r. GPW może się również pochwalić największą liczbą debiutów na Głównym Rynku od 2016 roku.

O potencjale Grupy Kapitałowej GPW świadczy również wypłacana dywidenda dla akcjonariuszy. Skumulowana wartość dywidend wypłaconych przez GPW - od momentu uzyskania w 2010 r. statusu spółki publicznej - to łącznie 999,771 mln zł, co oznacza 23,82 zł dywidendy na jedną akcję. W sierpniu 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW zdecydowało o wypłacie 104,9 mln zł dywidendy, co daje 2,5 zł na akcję i stanowi 77,3% skonsolidowanego zysku netto GK GPW za rok obrotowy 2020 r. przypadającego akcjonariuszom GPW i skorygowanego o udział w jednostkach stowarzyszonych. Ubiegłoroczna stopa dywidendy liczona według kursu zamknięcia z dnia odjęcia prawa do dywidendy wyniosła 5,23%.

W 2021 roku Rada Giełdy odbyła siedem posiedzeń, dziewięć uchwał podjęliśmy przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Rada Giełdy w listopadzie 2021 r. zgodziła się na udzielenie Towarowej Giełdzie Energii przez GPW odnawialnej pożyczki do kwoty 240 mln zł. Ponadto zadecydowaliśmy również o zatwierdzeniu dwóch nowych inicjatyw strategicznych.

Rok 2021 to jednak nie jedynie liczby, ale także rok hucznych obchodów 30-lecia GPW, które swoim Patronatem Honorowym objął Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej Andrzej Duda. W trakcie jubileuszowego roku upamiętniono zarówno najważniejsze wydarzenia, jak i osoby zaangażowane w historię warszawskiej giełdy będącej symbolem wolnej Polski i odradzającego się rynku kapitałowego. 16 kwietnia 1991 roku, podczas pierwszej sesji inauguracyjnej na warszawskim parkiecie notowanych było zaledwie pięć spółek. Dziś, po 30 latach działalności, na obu rynkach GPW funkcjonuje ponad 800 firm, polskich i zagranicznych. GPW może się pochwalić wieloma sukcesami nie tylko na arenie europejskiej, ale i światowej. W 2010 r. stała się spółką publiczną, natomiast w 2018 r. agencja indeksowa FTSE Russell zakwalifikowała polski rynek kapitałowy do grona 25 najbardziej rozwiniętych światowych rynków, co stanowi rekordowy wynik na tle innych giełd.

Bez wątpienia polski rynek kapitałowy na przestrzeni ostatnich 30 lat osiągnął dojrzałość. Przed kryzysem finansowym w latach 2008-2009 giełdy wiedeńska i warszawska były porównywalnej wielkości. Dziś GPW odpowiada za ponad połowę obrotów na wszystkich rynkach regionu Trójmorza, wliczając Austrię. Natomiast obroty na GPW w 2021 roku były niemal dwukrotnie wyższe niż w Wiedniu. Tak silna pozycja rynkowa i ekonomiczna warszawskiego parkietu a także bogata oferta GPW (akcje, obligacje, ETF-y, kontrakty terminowe, produkty strukturyzowane) sprawia, że każdy inwestor odnajdzie instrumenty finansowe odpowiadające jego profilowi ryzyka. Inwestowanie na giełdzie, dzięki między innymi postępowi technologicznemu, jeszcze nigdy nie było tak powszechnie dostępne.

Z poważaniem,

Dominik Kaczmarski

Prezes Rady Giełdy

1. INFORMACJE DLA AKCJONARIUSZY

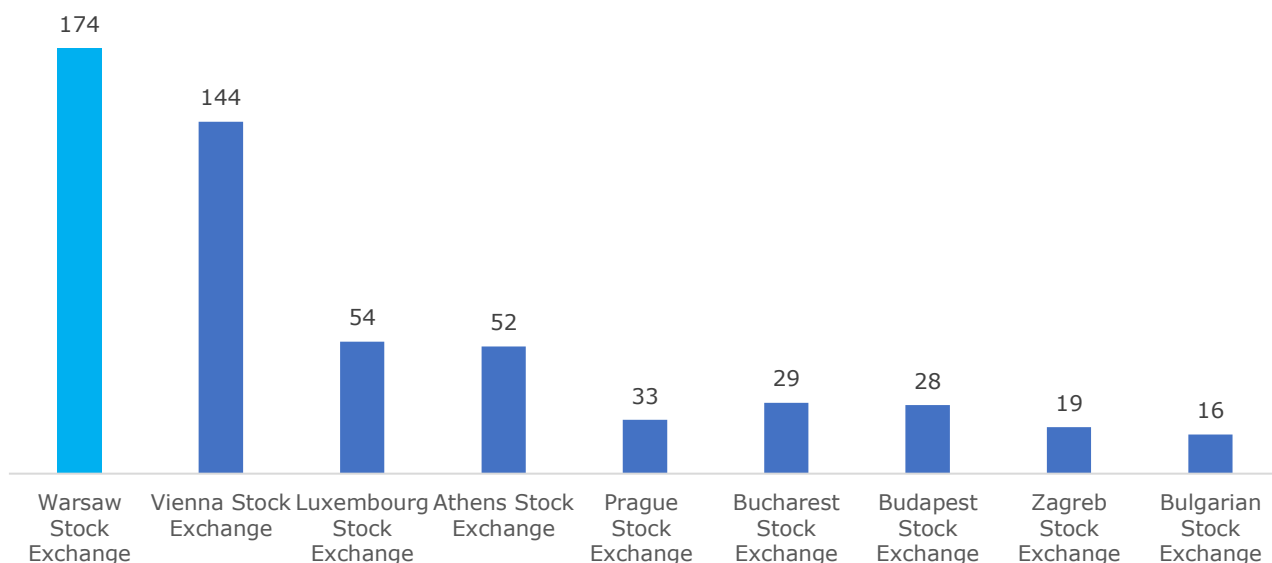
1.1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

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 – 174 mld EUR. Jest to także jeden z największych rynków Europy, na którym notowanych jest łącznie 810 spółek, z czego 759 krajowych oraz 51 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 koncentruje swoje działania także na rozwoju zrównoważonego rozwoju. W grudniu 2021 r. została przyjęta Strategia ESG która określa ambicje i cele w obszarze zrównoważonego rozwoju na lata 2022-2025. W Strategii znalazły się główne kierunki działań z obszaru ESG i zrównoważonego rozwoju dla wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej GPW.

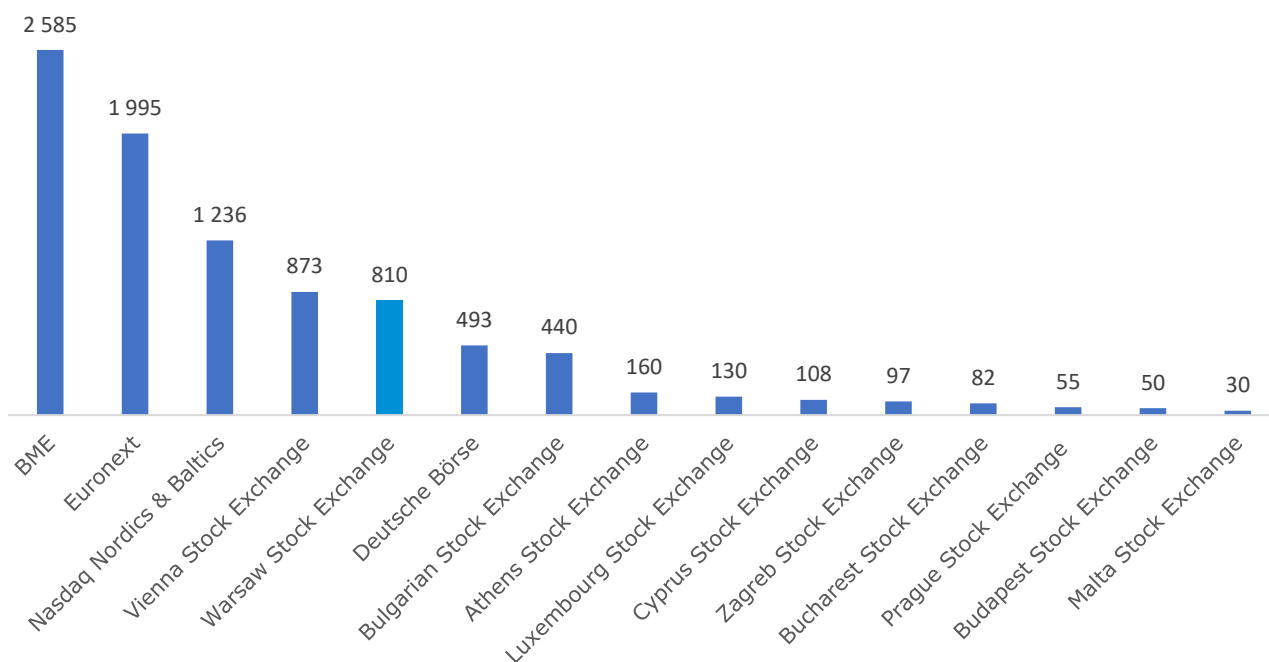
Wykres 1 Kapitalizacja giełd (rynki akcji) w regionie Europy Wschodniej i Środkowej na koniec 2021 r. [mld EUR]



Źródło: FESE

Wykres 2

Liczba spółek krajowych i zagranicznych notowanych na giełdach w Europie na koniec 2021 r.



Źródło: FESE

Grupę Kapitałową TGE tworzą obecnie trzy podmioty: Towarowa Giełda Energii, InfoEngine oraz Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych, które uzupełniają się w zakresie oferty oraz budowania przejrzystego i bezpiecznego otoczenia biznesowego dla uczestników branży energetycznej.

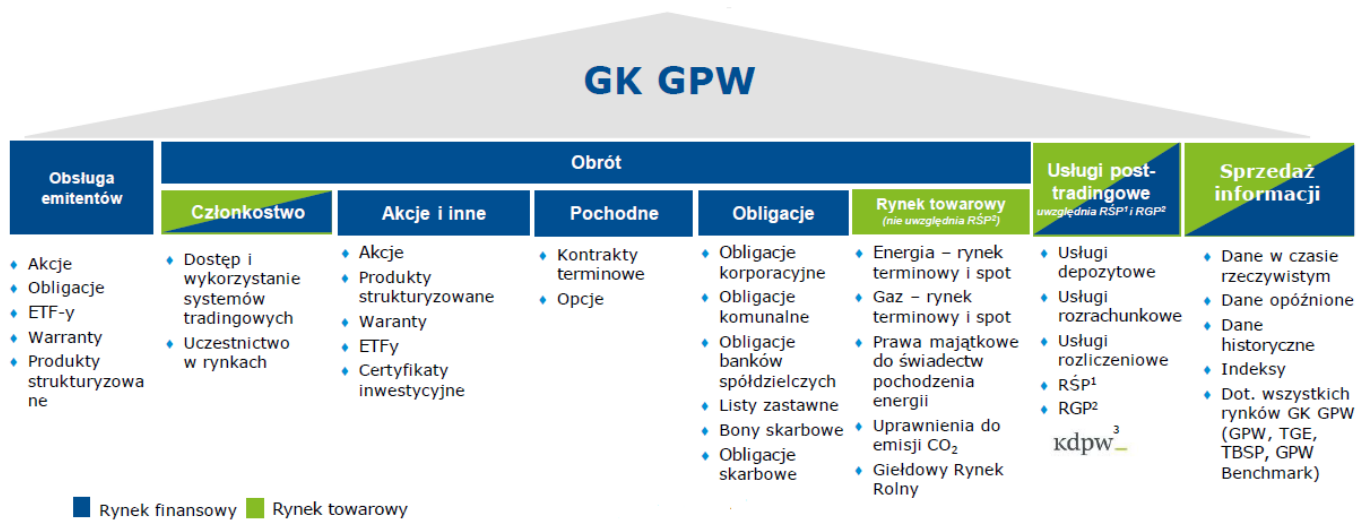
Działalność TGE znajduje się pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie prowadzenia obrotu produktami energetycznymi takimi jak energia elektryczna, gaz ziemny, prawa majątkowe, uprawnienia do emisji CO₂, a od 2020 roku także produktami rolnymi. Wszystkie transakcje zawierane na prowadzonych przez TGE rynkach, rozliczane są przez IRGiT.

TGE konsekwentnie umacnia pozycję czołowej giełdy pod względem oferty handlowej w Europie Środkowo-Wschodniej. Wynika to m.in. z przyjętego modelu biznesowego, który umożliwia uczestnikom, działającym na różnych rynkach, zawieranie transakcji w jednym miejscu. Rynek towarowy odpowiada w GK GPW za ok 35 - 40% przychodów. Jego rozwój stanowi jeden z filarów strategii grupy.

Wolumen obrotów energią elektryczną i gazem pozycjonuje polską giełdę nie tylko jako największą w regionie, ale także jako silnego gracza w skali Europy.

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

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Grupa Kapitałowa GPW składała się z jednostki dominującej i 9 spółek zależnych objętych konsolidacją. GPW ma udziały w 3 jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych.

Tabela 1 Przedmiot działalności spółek należących do Grupy Kapitałowej GPW na dzień publikacji raportu

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 giełdą towarową 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)	Podmiot odpowiedzialny za rozliczanie transakcji oraz zarządzanie ryzykiem na prowadzonych przez TGE rynkach. 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, świadczy usługi operatorskie jako Operator Handlowo-Techniczny oraz Podmiot Odpowiedzialny za Bilansowanie Handlowe
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.
GPW Ventures Asset Management Spółka z o.o.	Spółka działa jako podmiot zarządzający funduszami inwestycyjnymi w formie Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych (ASI), które zamierza tworzyć wspólnie z zewnętrznymi, profesjonalnymi inwestorami – finansowymi i branżowymi.

(spółka zależna GPW Ventures ASI S.A.)

GPW Ventures Asset Management Sp. z o.o. ASI S.K.A.

GPW TECH S.A.

Teelgren Investments S.A.²

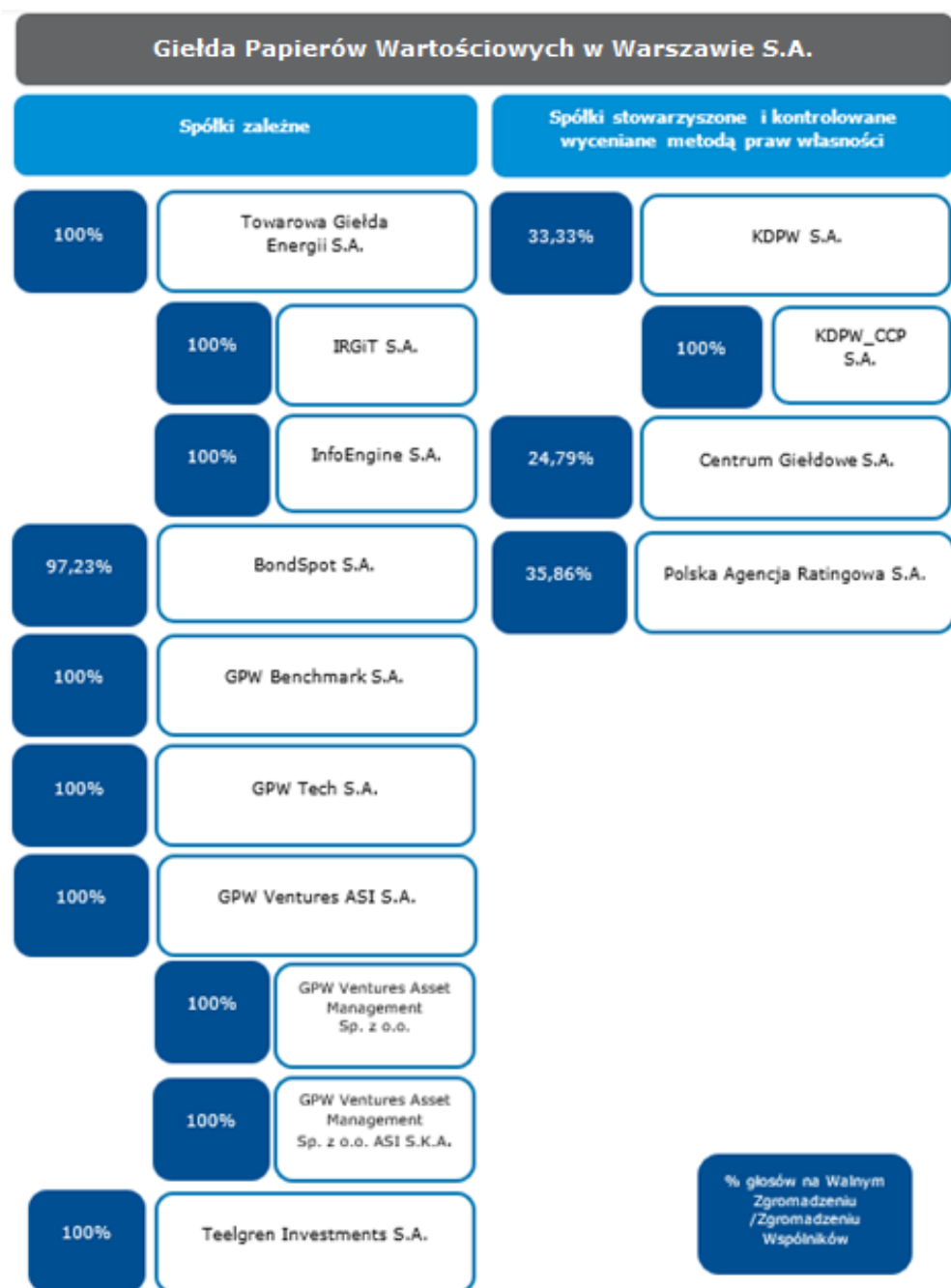
Spółka to pierwszy alternatywny fundusz inwestycyjny (w formie ASI) zarządzany przez GPW Ventures Asset Management sp. z o.o., utworzony dla inwestora – Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa (KOWR), o profilu inwestycyjnym „Agricultural Technology”. Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 28 stycznia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

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

Spółka ma pełnić w przyszłości rolę dostawcy usług finansowania społecznościowego, dostawcy usług w zakresie tokenizacji i obrotu aktywami finansowymi oraz niefinansowymi. Początek działalności operacyjnej spółki jest planowany na IV kwartał 2022 r.

Schemat 2

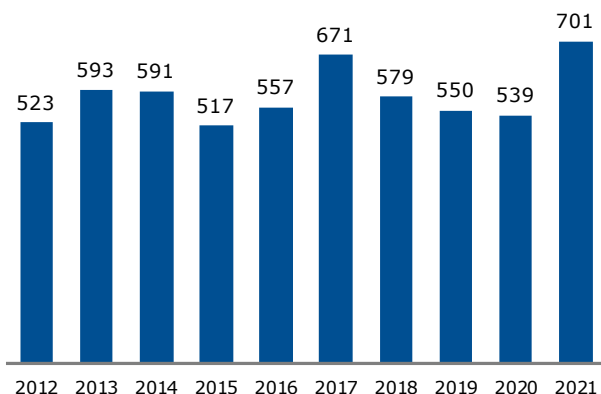
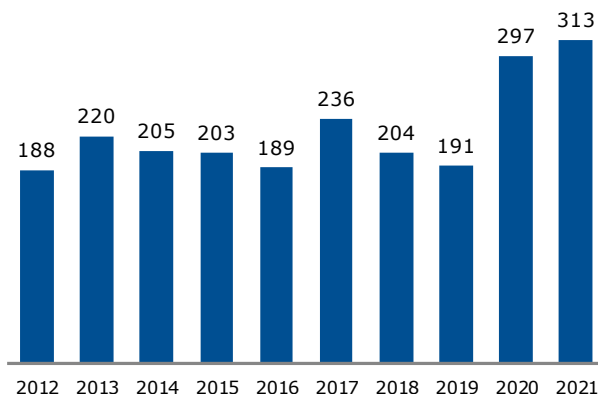
Grupa Kapitałowa GPW oraz spółki stowarzyszone i współkontrolowane na dzień publikacji raportu



*Polska Agencja Ratingowa S.A. jest jednostką współkontrolowaną

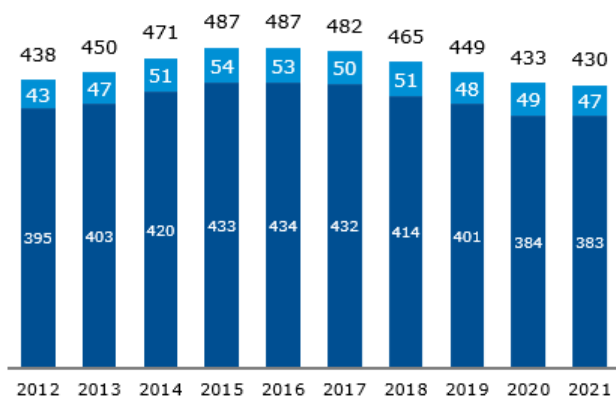
² Spółka Teelgren Investments S.A. weszła w skład Grupy Kapitałowej 19 stycznia 2022 r.

1.2. WYBRANE DANE RYNKOWE

Kapitalizacja spółek krajowych
- Główny Rynek (mld zł)

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


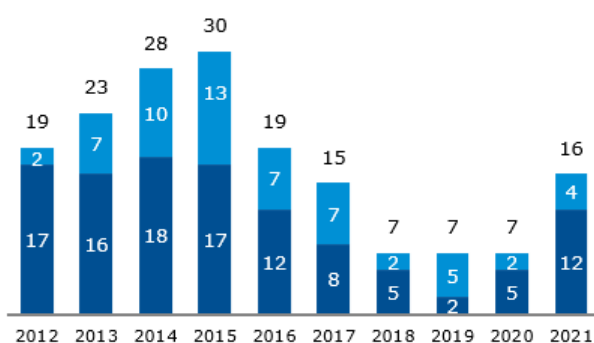
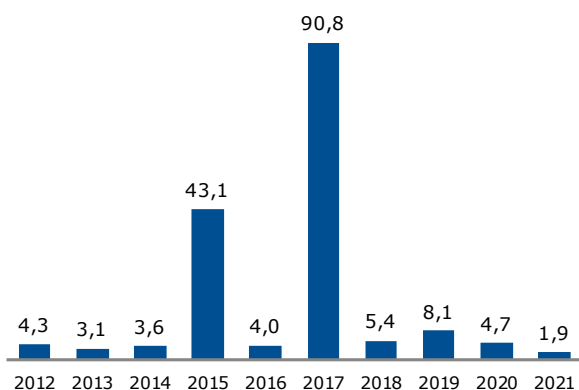
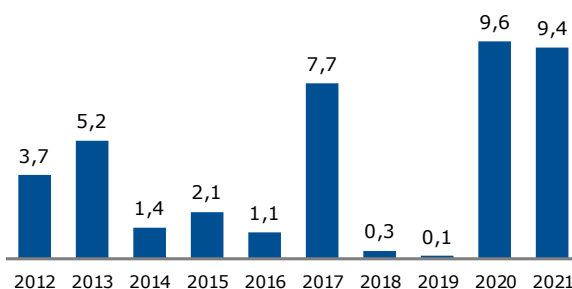
Liczba spółek - Główny Rynek

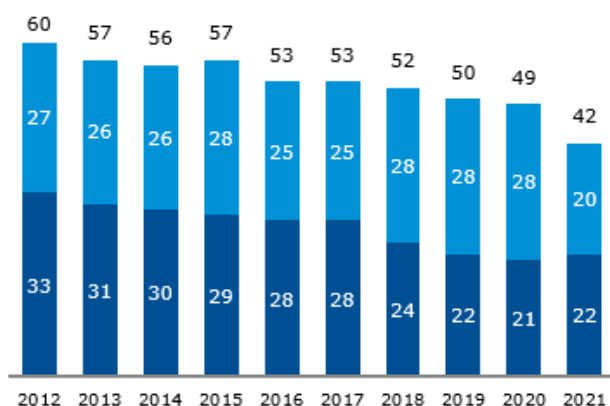
■ liczba spółek krajowych ■ liczba spółek zagranicznych



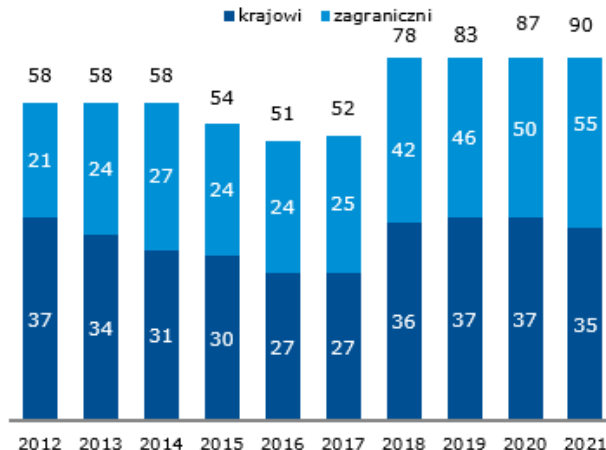
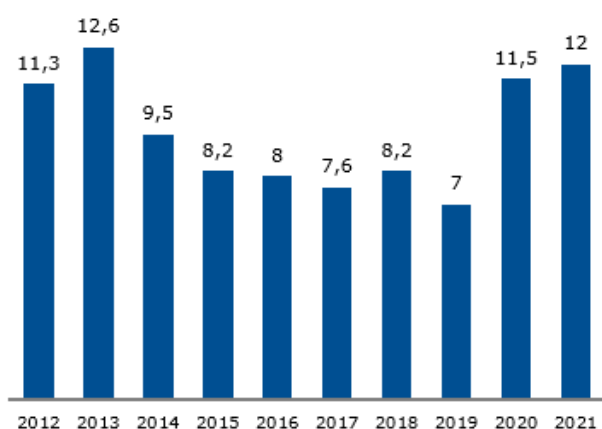
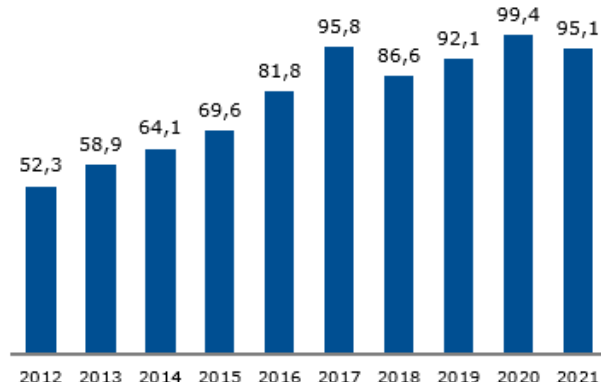
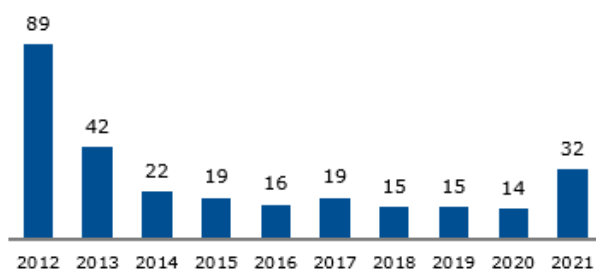
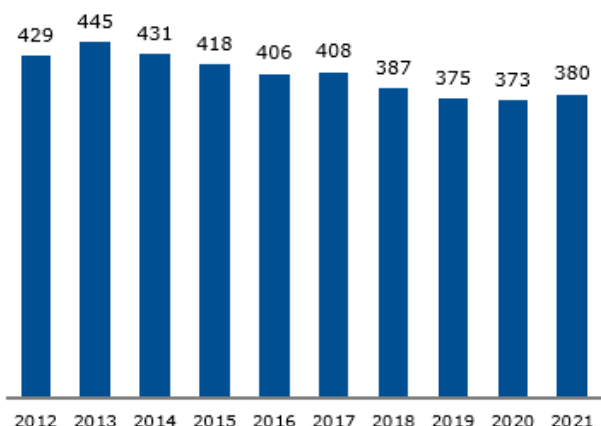
Liczba debiutów - Główny Rynek

■ 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

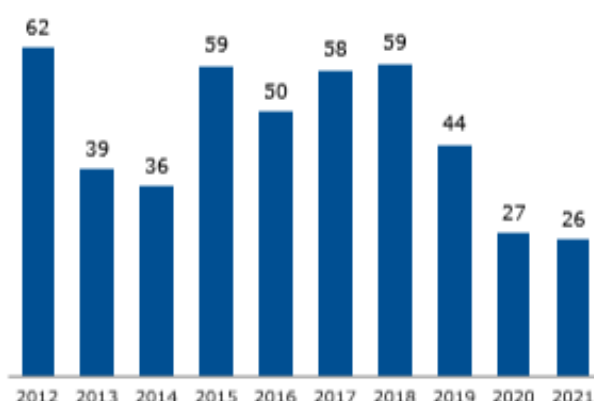

Wolumen obrotów kontraktami terminowymi
 (mln szt.)

Catalyst - wartość notowanych emisji nieskarbowych (mld zł)

Liczba debiutów - NewConnect

Liczba spółek - NewConnect


Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)

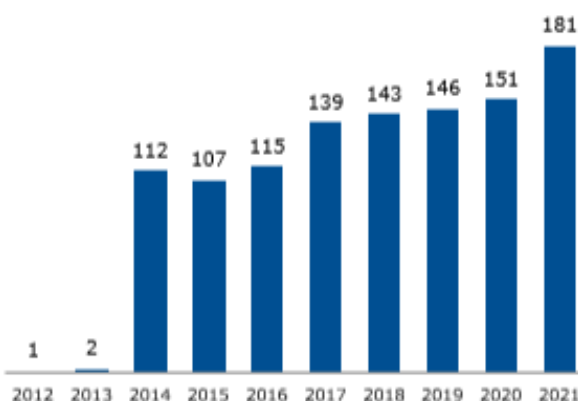
■ transakcje kasowe ■ transakcje warunkowe



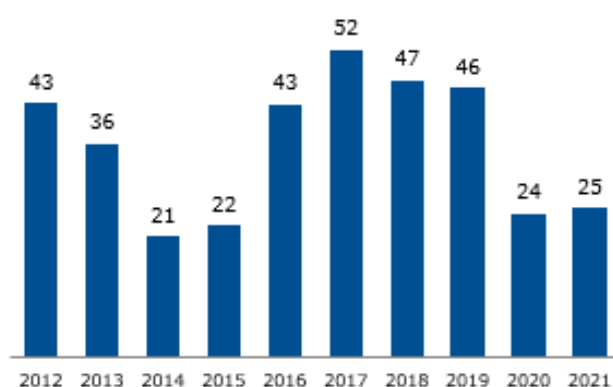
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (TWh)



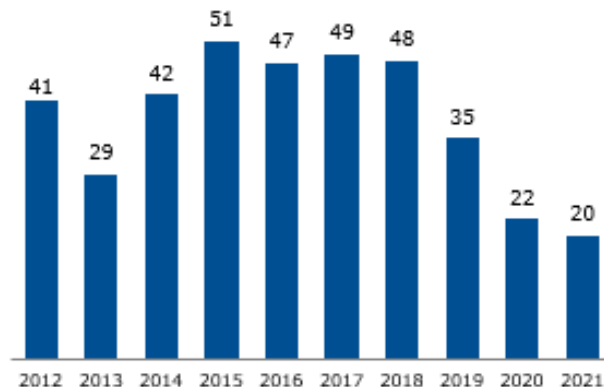
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)


 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

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			
	2021 r.	2020 r.	2021 r.	2020 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro [1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	407 571	403 959	89 235	90 884
Koszty działalności operacyjnej	(229 367)	(206 150)	(50 218)	(46 380)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	1 746	(950)	382	(214)
Pozostałe przychody	3 007	4 212	658	948
Pozostałe koszty	(3 016)	(11 691)	(660)	(2 630)
Zysk z działalności operacyjnej	179 941	189 380	39 397	42 607
Przychody finansowe	997	6 166	218	1 387
Koszty finansowe	(11 559)	(21 220)	(2 531)	(4 774)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	24 376	15 748	5 337	3 543
Zysk przed opodatkowaniem	193 755	190 074	42 421	42 763
Podatek dochodowy	(32 479)	(37 804)	(7 111)	(8 505)
Zysk netto za okres	161 276	152 270	35 310	34 258
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję [2] (w PLN, EUR)	3,84	3,63	0,84	0,82
EBITDA [3]	215 186	225 597	47 113	50 755

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 12 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,5674 PLN w 2021 r. oraz 1 EUR = 4,4448 PLN w 2020 r.).

[2] Obliczony na podstawie zysku netto.

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

Tabela 3 Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

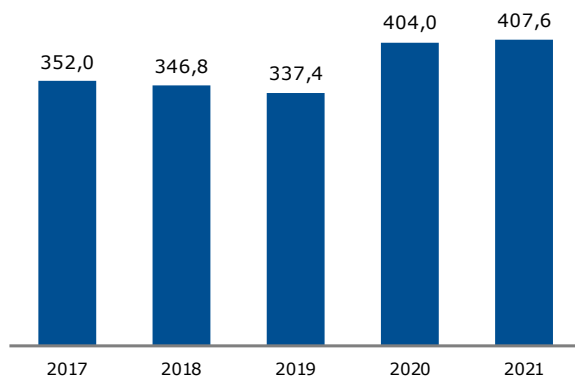
	Stan na dzień 31 grudnia			
	2021 r.	2020 r.	2021 r.	2020 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro [1]</i>	
Aktywa trwałe:	603 573	592 110	131 229	128 307
Rzeczowe aktywa trwałe	91 887	97 333	19 978	21 091
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	9 084	13 984	1 975	3 030
Wartości niematerialne	264 022	253 200	57 404	54 867
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	230 825	220 395	50 186	47 758
Pozostałe aktywa trwałe	7 755	7 198	1 686	1 560
Aktywa obrotowe:	807 115	773 362	175 483	167 583
Należności handlowe oraz pozostałe należności	177 077	55 229	38 500	11 968
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	277 322	305 131	60 295	66 120
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	349 324	411 018	75 950	89 065
Pozostałe aktywa obrotowe	3 392	1 984	737	430
AKTYWA RAZEM	1 410 688	1 365 472	306 711	295 890
Kapitał własny	967 857	918 131	210 431	198 954
Zobowiązania długoterminowe:	44 206	288 947	9 611	62 613
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	244 738	-	53 033
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 170	9 493	907	2 057
Inne zobowiązania	40 036	34 716	8 705	7 523
Zobowiązania krótkoterminowe:	398 625	158 394	86 669	34 323
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	246 278	1 167	53 546	253
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 393	5 396	1 173	1 169
Inne zobowiązania	146 954	151 831	31 951	32 901
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 410 688	1 365 472	306 711	295 890

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.12.2021 r. (1 EUR = 4,5994 PLN) oraz 31.12.2020 r. (1 EUR = 4,6148 PLN).

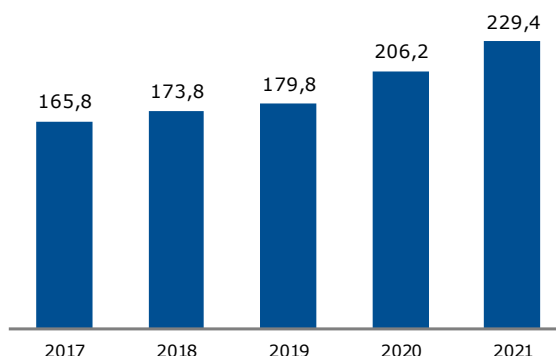
Tabela 4 Wskaźniki

	Dane na dzień/za okres zakończony 31 grudnia	
	2021 r.	2020 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	52,8%	55,8%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	44,1%	46,9%
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)	17,1%	17,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	26,4%	28,4%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 12 miesięcy))	56,3%	51,0%

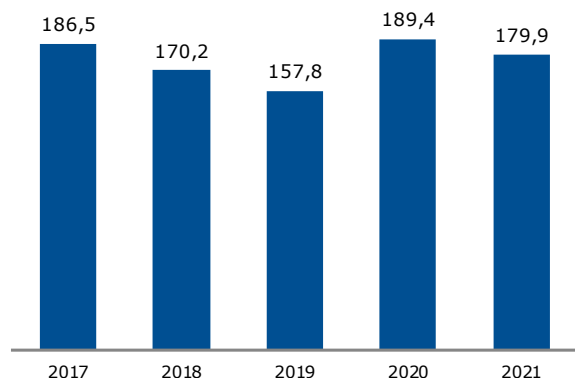
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



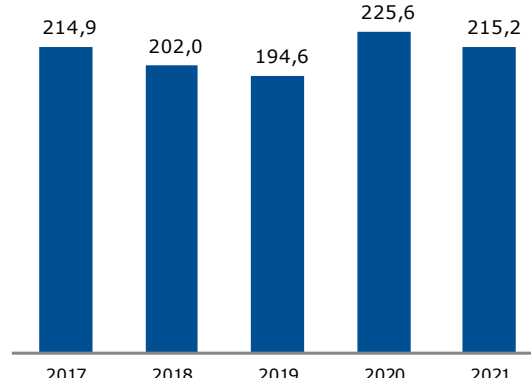
Koszty operacyjne (mln zł)



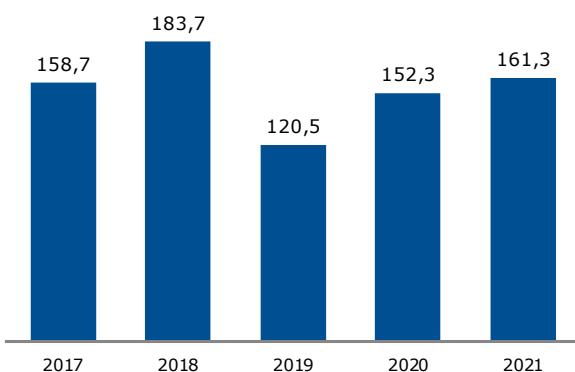
Zysk operacyjny (mln zł)



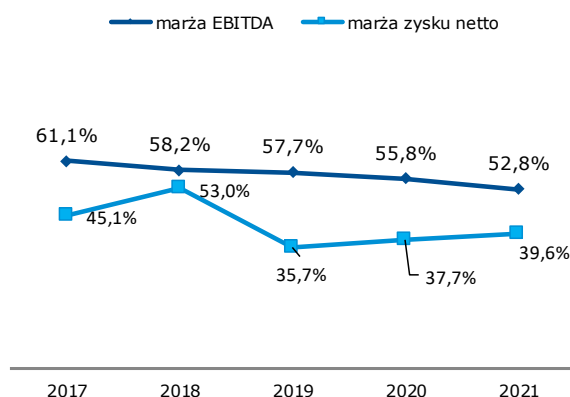
EBITDA (mln zł)



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

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			
	2021 r.	2020 r.	2021 r.	2020 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro [1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	253 021	256 003	55 397	57 596
Koszty działalności operacyjnej	(156 805)	(134 113)	(34 331)	(30 173)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	1 066	118	233	27
Pozostałe przychody	1 581	2 461	346	554
Pozostałe koszty	(3 323)	(8 404)	(728)	(1 891)
Zysk z działalności operacyjnej	95 540	116 065	20 918	26 113
Przychody finansowe	102 889	85 675	22 527	19 275
Koszty finansowe	(7 309)	(9 589)	(1 600)	(2 157)
Zysk przed opodatkowaniem	191 120	192 151	41 844	43 231
Podatek dochodowy	(16 695)	(22 641)	(3 655)	(5 094)
Zysk netto za okres	174 425	169 510	38 189	38 137
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w PLN, EUR)	4,16	4,04	0,91	0,91
EBITDA	118 764	139 307	26 003	31 342

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 12 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,5674 PLN w 2021 r. oraz 1 EUR = 4,4448 PLN w 2020 r.).

Tabela 6 Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

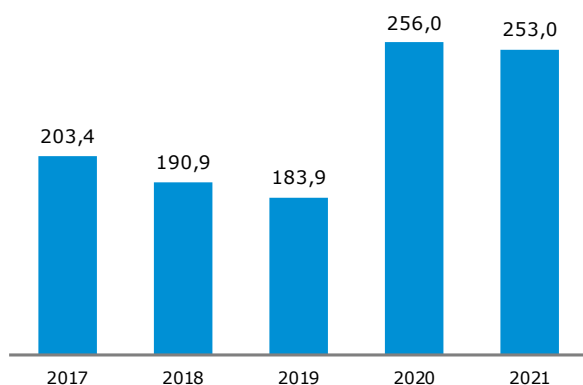
	Stan na dzień 31 grudnia			
	2021 r.	2020 r.	2021 r.	2020 r.
	w tys. zł		w tys. euro [1]	
Aktywa trwałe:	442 961	434 418	96 308	94 136
Rzeczowe aktywa trwałe	77 709	83 526	16 895	18 100
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	5 040	7 491	1 096	1 623
Wartości niematerialne	72 630	59 198	15 791	12 828
Pozostałe aktywa trwałe	287 582	284 203	62 526	61 585
Aktywa obrotowe:	509 033	439 521	110 674	95 242
Należności handlowe oraz pozostałe należności	40 909	47 417	8 894	10 275
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	296 306	249 985	64 423	54 170
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	169 461	138 873	36 844	30 093
Pozostałe aktywa obrotowe	2 357	3 246	512	703
AKTYWA RAZEM	951 994	873 939	206 982	189 377
Kapitał własny	611 392	541 711	132 929	117 386
Zobowiązania długoterminowe:	38 079	281 401	8 279	60 978
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	244 739	-	53 034
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 211	9 147	916	1 982
Inne zobowiązania długoterminowe	33 868	27 515	7 364	5 962
Zobowiązania krótkoterminowe:	302 523	50 827	65 774	11 014
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	246 278	1 167	53 546	253
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 250	5 192	1 141	1 125
Inne zobowiązania krótkoterminowe	50 995	44 468	11 087	9 636
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	951 994	873 939	206 982	189 377

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.12.2021 r. (1 EUR = 4,5994 PLN) oraz 31.12.2020 r. (1 EUR = 4,6148 PLN).

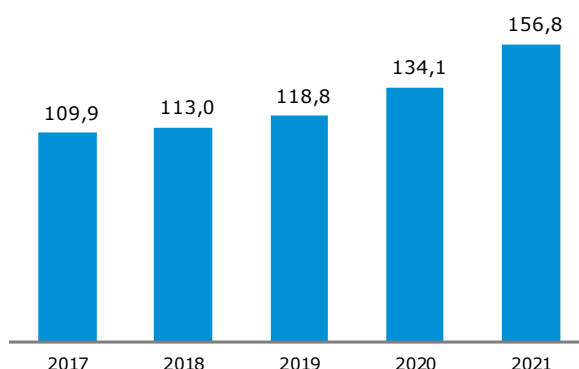
Tabela 7 Wskaźniki

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2021 r.	2020 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	46,9%	54,4%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	37,8%	45,3%
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)	30,3%	33,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	41,8%	48,0%

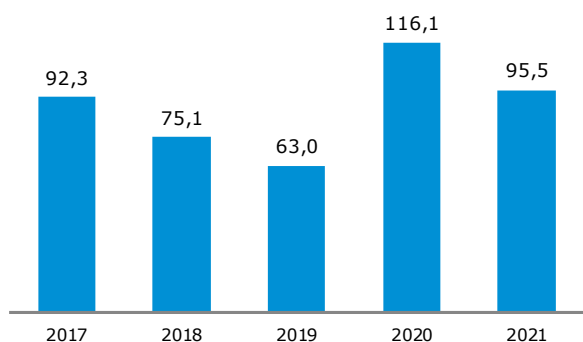
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



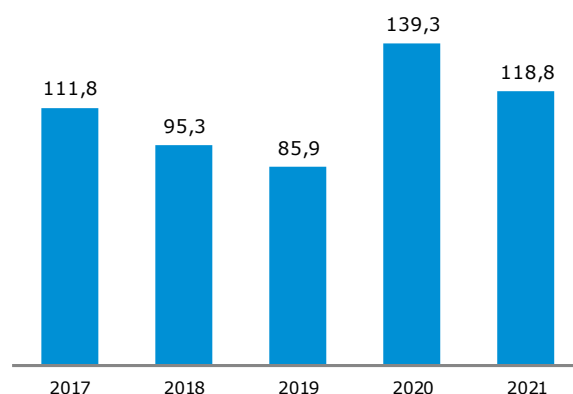
Koszty operacyjne (mln zł)



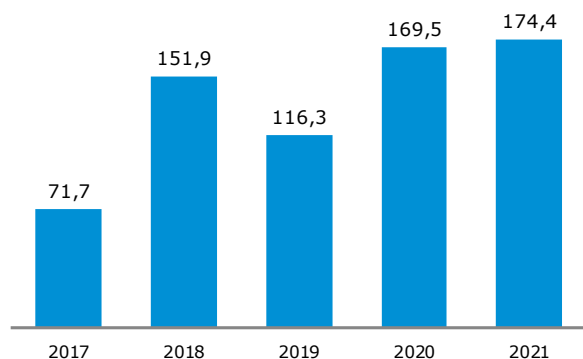
Zysk operacyjny (mln zł)



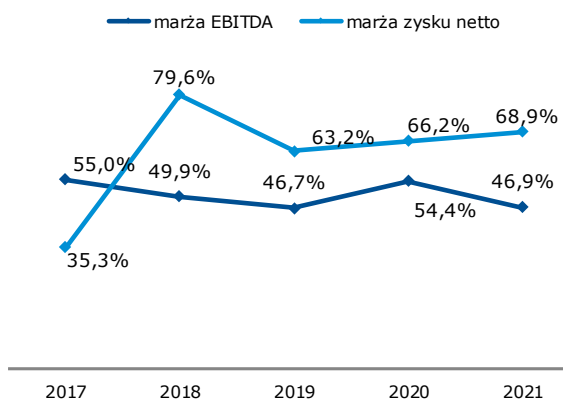
EBITDA (mln zł)



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 2021 r. wyniosła 1,74 mld zł, co plasuje ją na 53 miejscu wśród wszystkich notowanych spółek krajowych.

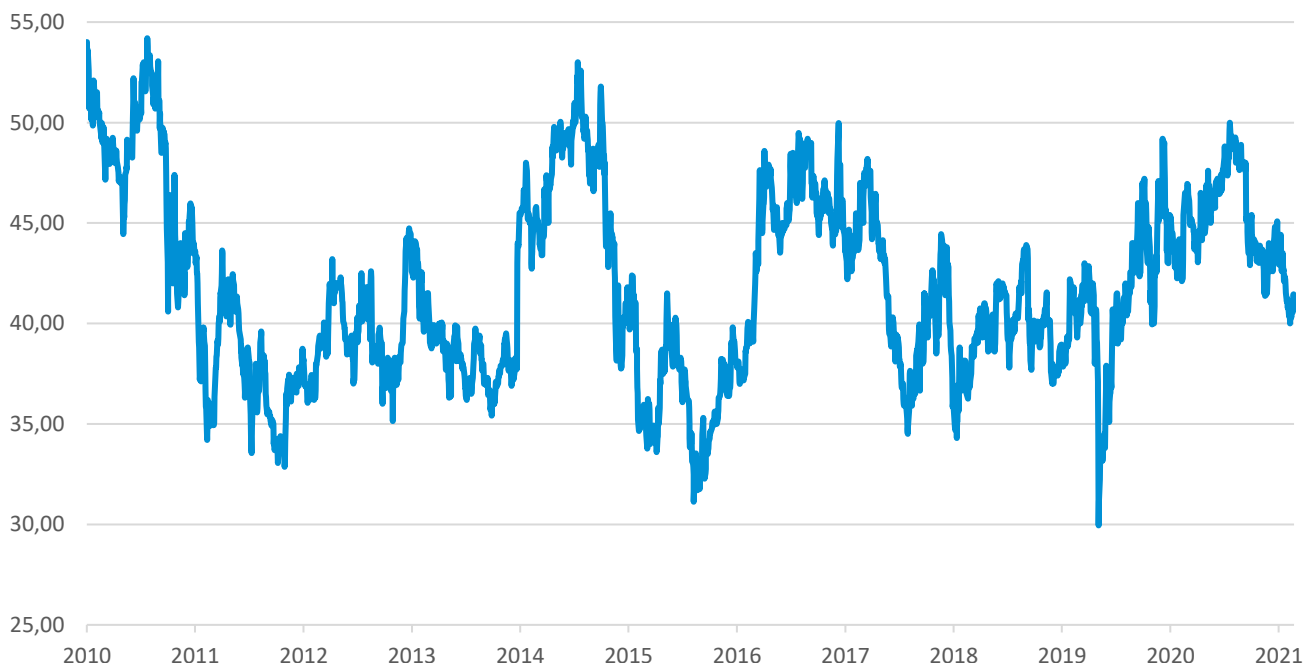
Spółka od 19 marca 2011 r. wchodzi w skład indeksu średnich spółek – mWIG40 z 1,36% udziałem w portfelu na koniec 2021 r. oraz w skład mWIG40TR (indeks dochodowy, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę zarówno ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend). Akcje GPW 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 S&P 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, społeczeństwo i nienagannie wypełniają zasady ładu korporacyjnego.

Od grudnia 2018 r. obliczane i publikowane są indeksy dywidend WIG20dvp oraz mWIG40dvp, których wartości zależą od wartości dywidend wypłacanych przez spółki wchodzące w skład odpowiednio indeksów WIG20 i mWIG40. Spółka GPW będąc uczestnikiem indeksu mWIG40, regularnie wypłacając dywidendę ma wpływ na kształtowanie się wartości indeksu mWIG40dvp.

1.5.1. NOTOWANIA AKCJI GPW

Kurs akcji GPW kształtował się w 2021 r. w przedziale od 40,00 zł (minimum z 17 grudnia 2021 r.) do 50,00 zł (maksimum z 28 maja 2021 r.). Na koniec 2021 r. wyniósł 41,42 zł wobec 45,70 zł na koniec 2020 r. i 39,30 zł na koniec 2019 r. Oznacza to spadek w trakcie całego roku o 9,4%. Po uwzględnieniu wypłaconej dywidendy w wysokości 2,50 zł na akcję całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy (TSR-Total Shareholder Return) Spółki wyniosła w 2021 r. -4,34%.

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



Wykres 4 Kurs akcji Giełdy w 2021 r. na tle indeksu mWIG40 i WIG [znormalizowany: 4.01.2021=100%]

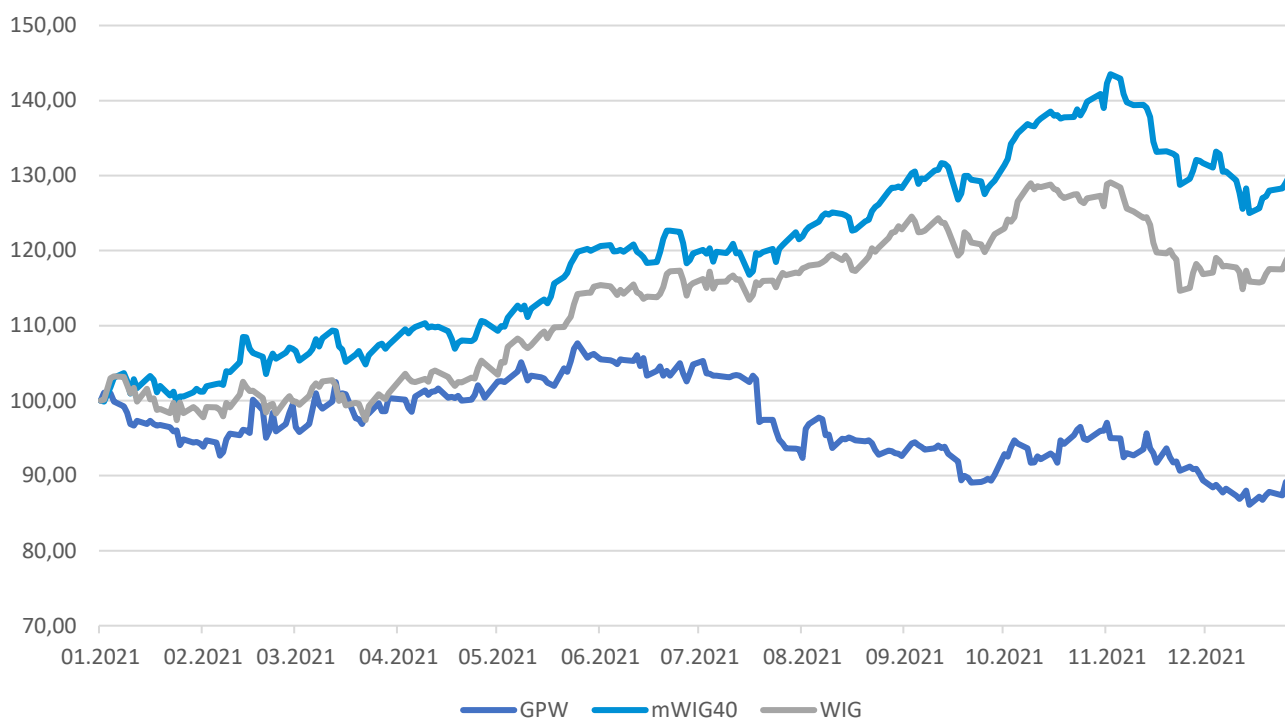


Tabela 8 Wybrane informacje dotyczące akcji GPW SA

informacja	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Zysk netto na akcję (zł) ³	3,84	3,63	2,84	4,38	3,78	3,12	2,95	2,67	2,70
Dywidenda na akcję (zł) ⁴	2,50	2,40	3,18	2,20	2,15	2,36	2,40	1,20	0,78
Stopa dywidendy ⁵	5,2%	5,5%	7,4%	5,8%	4,4%	6,7%	4,9%	3,3%	2,0%
Cena / zysk	10,4	12,7	13,8	8,4	16,9	12,8	12,2	17,1	15,4
Maksymalny kurs akcji (zł)	50,00	49,55	43,90	48,65	49,98	41,57	53,00	48,04	45,10
Minimalny kurs akcji (zł)	40,00	29,95	36,85	34,05	39,06	31,05	34,53	35,25	34,75
Kurs akcji na koniec okresu (zł)	41,42	45,70	39,30	36,65	46,99	39,93	35,95	45,70	41,50
Średnia ważona (wolumenem) cena akcji (zł)	44,87	40,92	39,95	39,69	46,05	35,87	44,99	39,52	40,22
Stopa zwrotu z akcji	-9,4%	22,6%	7,2%	-22,0%	17,7%	11,1%	-21,3%	10,1%	6,8%
Całkowita stopa zwrotu - TSR ⁶	-4,34	27,4%	15,9%	-17,3%	23,1%	17,6%	-16,1%	13,0%	8,8%
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)	1 738	1 918	1 649	1 538	1 972	1 676	1 509	1 918	1 742
Free float ⁷ (mln zł)	1127	1 243	1 068	997	1 278	1 089	978	1 241	1 127
Free float %	48,2%	48,2% ⁸	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,7%	64,7%
Wolumen obrotu (mln akcji) ⁹	15,1	16,8	9,7	14,8	10,9	11,8	11,7	14,5	14,8

³ W oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

⁴ Z zysku za rok poprzedni

⁵ Wypłacona dywidenda / kurs akcji z dnia odjęcia prawa do dywidendy

⁶ (Roczna zmiana ceny akcji + dywidenda na akcję) / kurs akcji na koniec wcześniejszego okresu

⁷ Akcje znajdujące się w wolnym obrocie (bez m. in. akcji w posiadaniu Skarbu Państwa i inwestorów strategicznych)

⁸ Liczonej wg nowej metodologii opartej na liczbie głosów

⁹ W ramach arkusza zleceń (transakcje sesyjne; bez uwzględniania transakcji pakietowych)

informacja	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Wartość obrotu (mln zł)	677,2	685,3	388,6	589,5	501,9	424,00	526,4	571,8	596,1
Liczba transakcji (tys.)	167,4	159,4	81,8	98,9	90,2	89,7	63,0	68,8	67,3
Średni wolumen obrotu na sesję (tys.)	60,1	64,6	39,2	60,1	46,3	47,1	46,6	58,1	60,0
Średnia wartość obrotu na sesję (tys. zł)	2 698,0	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	667	330	400	360,7	357,4	250,9	276,0	272,6	294,2
Wskaźnik obrotów ¹⁰	55,2%	59,4%	36,0%	55,3%	40,1%	43,3%	42,9%	53,5%	46,2%

1.5.2. AKCJONARIUSZE GPW

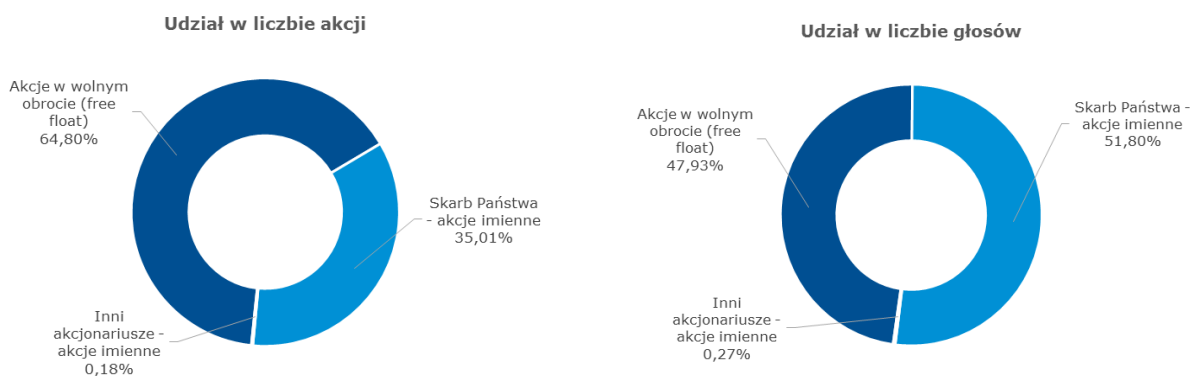
Na dzień 31 grudnia 2021 r. największym akcjonariuszem GPW i jedynym, którego zaangażowanie przekraczało 5% kapitału zakładowego, był Skarb Państwa, który posiadał 14 695 470 akcji, stanowiących 35,01% wszystkich akcji i 51,80% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Tabela 9 Struktura akcjonariatu GPW na koniec grudnia 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%
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 31 grudnia 2021 r.

Wykres 5 Struktura akcjonariatu GPW na koniec grudnia 2021 r.



Według danych z rejestru akcjonariuszy dostarczonego przez KDPW, szczegółowa struktura akcjonariatu Spółki wyglądała następująco (po wyłączeniu pakietu 14 695 470 akcji należących do Skarbu Państwa):

- 9,07 mln akcji tj. ok. 21,61% udziału w kapitale zakładowym Spółki - OFE zarządzane przez PTE
- 1,78 mln akcji tj. ok. 4,23% udziału w kapitale zakładowym Spółki - krajowi inwestorzy instytucjonalni (głównie FIO, SFIO, FIZ, PPK, Fundusz Rezerwy Demograficznej)
- 5,86 mln akcji tj. ok. 13,97% udziału w kapitale zakładowym Spółki - krajowi inwestorzy indywidualni
- 10,49 mln akcji tj. ok. 24,99% udziału w kapitale zakładowym Spółki - inwestorzy zagraniczni.

¹⁰ relacja urocznionego średniego wolumenu obrotów w danym okresie i średniej liczby akcji wprowadzonych do obrotu w danym okresie

Tabela 10 Struktura free float GPW - luty 2022 r.

	Akcje	Udział w kapitale zakładowym
OFE zarządzane przez PTE	9 071 838	21,61%
Fundusze krajowe (FIO, SFIO, FIZ, PPK, FRD)	1 776 518	4,23%
Krajowi inwestorzy indywidualni	5 863 099	13,97%
Inwestorzy zagraniczni	10 488 075	24,99%
Razem	27 199 530	64,80%

Zgodnie z ww. Tabelą akcjonariusze zagraniczni posiadają łącznie 10,49 mln akcji GPW tj. 24,99% udziału w akcjonariacie. Wśród inwestorów zagranicznych dominują kolejno podmioty zarejestrowane w:

- › USA - 10,85% udział w kapitale,
- › Kanadzie – 3,39% udział w kapitale,
- › Luksemburgu - 2,91% udział w kapitale,
- › Wielkiej Brytanii – 1,12% udział w kapitale,
- › Norwegii (Government of Norway) – 0,83% udział w kapitale.

Źródło: KDPW

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 2021 r.

GPW wypłacała swoim właścicielom dywidendę za każdy rok od momentu debiutu w roli spółki publicznej. 5 sierpnia 2021 r. Spółka wypłaciła 104,9 mln zł dywidendy. Dywidendę w wysokości 2,50 zł na akcję otrzymali akcjonariusze GPW, którzy posiadali akcje 23 lipca 2021 r. (dzień ustalenia praw do dywidendy). Stopa dywidendy w 2021 roku, liczona w według kursu zamknięcia z dnia odcięcia prawa do dywidendy wyniosła 5,2%.

Tabela 11 Dywidenda GPW z zysków osiągniętych w latach 2010-2020

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
2020	104 930	2,50	77,30%*****	5,23%	21.06.2021	23.07.2021	5.08.2021
2019	100 732	2,40	93,22%*****	5,53%	22.06.2020	28.07.2020	11.08.2020
2018	133 471	3,18	77,1%*****	7,35%	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 odcięcia 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 2021 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, podczas których Zarząd GPW spotykał się z analitykami oraz inwestorami rynku kapitałowego w formule online;
- transmisja na żywo Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 16 marca 2021 r. oraz Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 21 czerwca 2021 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 2021 r. po raz kolejny GPW zaprezentowała kluczowe wydarzenia, osiągnięcia i strategiczne plany w formie Zintegrowanego Raportu Rocznego online, który jest dostępny na stronie [Raport Roczny GPW 2020 - Strona główna](#). Zamieszczony materiał daje użytkownikom interaktywne narzędzia umożliwiające wielopłaszczyznową analizę zdarzeń w 2020 r.

Działania GPW ukierunkowane są także na aktywny dialog z inwestorami indywidualnymi. Poza powszechnie dostępnymi informacjami na temat Spółki na stronie internetowej, w 2021 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 dwukrotnie czatu inwestorskiego z udziałem Członka Zarządu GPW Izabelą Olszewską, odpowiedzialnym za Rozwój Biznesu i nadzorującego działania z zakresu relacji inwestorskich (21 kwietnia 2021 r. oraz 22 września 2021 r.). Zapis czatów jest dostępny na stronie internetowej spółki: [Główny Rynek GPW - Prezentacje i webcasty](#)

- udział w konferencji Wall Street 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 2021 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 Catalyst. Pozyskane środki z emisji obligacji serii C zostały wykorzystane na częściowy wykup obligacji serii A i B, który przypadł 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 Catalyst (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 przypadł 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 2021 r. cena obligacji GPW serii D i E o tickerze GPW0122 wahała się w przedziale od 99,5 zł 8 stycznia 2021 r. do 100,87 zł w dniu 12 kwietnia 2021 r. Cena obligacji GPW serii C o tickerze GPW1022 wahała się w 2021 r. w przedziale 100,11 zł 6 grudnia 2021 r. do 104,07 zł 2 marca 2021 r.

31 stycznia 2022 r. w terminie zapadalności miał miejsce wykup obligacji serii D i E o wartości nominalnej 120 mln zł.

Tabela 12 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.

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego	Liczba dni w Okresie Odsetkowym	Dzień Ustalenia Uprawnionych	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego oraz Dzień Płatności
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.

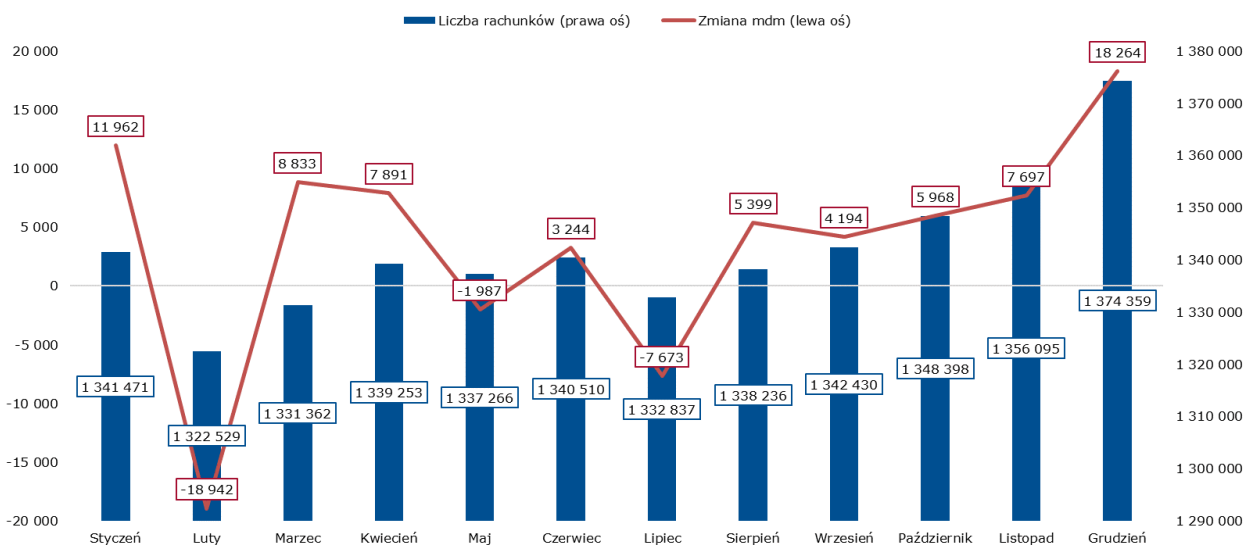
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

2.1. OTOCZENIE RYNKOWE

2.1.1. RYNEK FINANSOWY

W 2021 r. obserwowano serię przeprowadzonych z sukcesem IPO spółek technologicznych (Shoper, Vercom), z sektora e-commerce (Answear.com), energii odnawialnej (Onde), handlu detalicznego (Pepco Group), biotechnologicznych (Captor Therapeutics, PolTREG), branży HR (Grupa Pracuj), gier hazardowych (STS Holding) i gamingowych (m.in. Huuge). Rok 2021 upłynął także pod znakiem napływu na rynek inwestorów indywidualnych – na koniec 2021 r. KDPW prowadził ponad 1,374 mln rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych vs. 1,329 mln na koniec 2020 r., co oznacza, że w ciągu roku przybyło 44,85 tys. rachunków.

Wykres 6 Liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych prowadzonych przez KDPW w 2021 r.



Źródło: KDPW

W 2021 r. związku z epidemią koronawirusa (COVID-19), Zarząd Giełdy na bieżąco analizował wpływ ryzyka tego zagrożenia na sposób funkcjonowania Giełdy oraz całego ekosystemu rynku kapitałowego. Priorytetem Giełdy stało się zapewnienie bezpieczeństwa obrotu oraz dołożenie wszelkich starań, aby dostępność świadczonych usług przebiegała bez zakłóceń i w sposób ciągły.

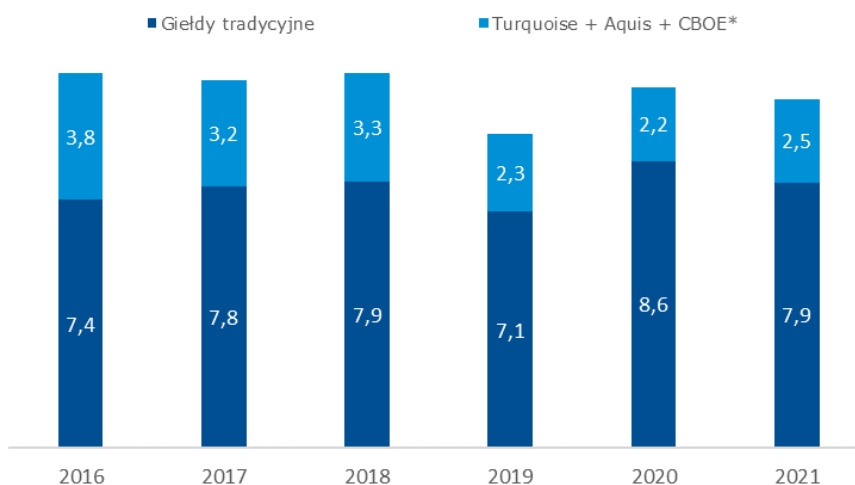
W ostatnich latach - za sprawą wprowadzenia przez Unię Europejską dyrektywy MiFID I oraz MiFID II - zwiększył się poziom konkurencji pomiędzy platformami obrotu instrumentami finansowymi na Starym Kontynencie. Spółki prowadzące rynki regulowane konkurują między sobą o pozyskiwanie nowych emitentów, inwestorów, odpowiednią płynność i obroty na rynku. Dodatkowym wyzwaniem dla tradycyjnych giełd stały się również alternatywne platformy/systemy obrotu, takie jak MTF (Multilateral Trading Facility) 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 N.V. 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 N.V.. W 2021 r. na obydwu platformach obserwowano sesję, 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 2021 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.
- Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0 został powołany Uchwałą ZG z dnia 21 czerwca 2021 r. i ma na celu poprawę płynności w sektorze średnich i małych spółek. W zamian za określone umową wynagrodzenie, firmy inwestycyjne zobowiązują się do przeprowadzenia i publikowania analiz spółek, które zostały zgłoszone do Programu i spełniają kryteria opisane w regulaminie Programu. W aktualnej, trzeciej edycji Program obejmuje 65 spółek notowanych na Głównym Rynku (59 emitentów) oraz na rynku NewConnect (6 emitentów).
- 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 2021 r. w obliczu braku możliwości zorganizowania tradycyjnych konferencji, Giełda organizowała kwartalne spotkania w formie '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 skierowanych do inwestorów indywidualnych.
- rozwój rynku pierwotnego – w 2021 r. obserwowano wyraźnie ożywienie na rynku IPO w Warszawie.

Wykres 7 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 2021 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 2,5 bln EUR, tj. 23,9% 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 10,4 bln EUR.

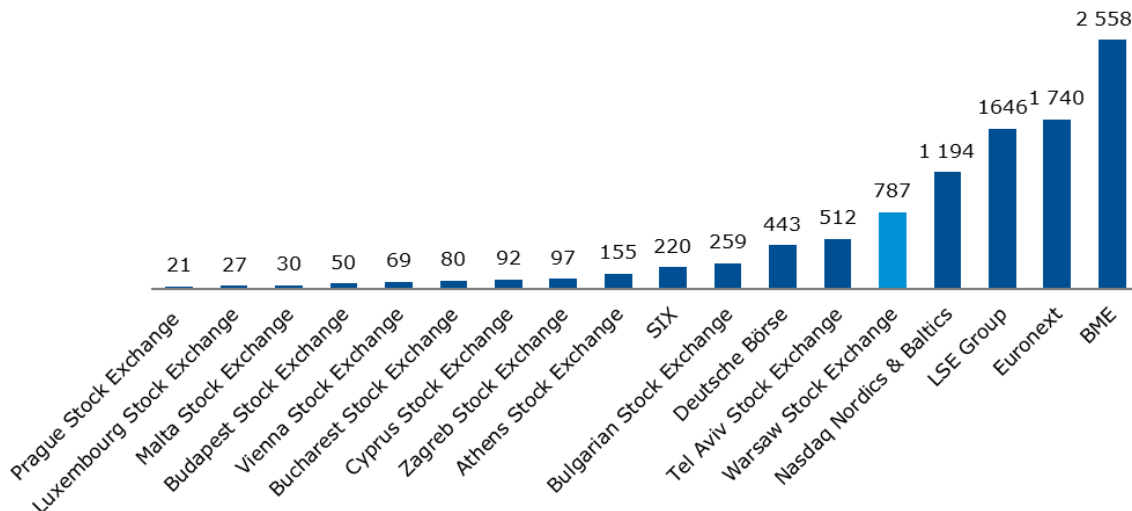
Liczba spółek notowanych

W 2021 r. na Głównym Rynku GPW odnotowano 16 debiutów oraz 32 debiuty na rynku alternatywnym NewConnect. Wartość pierwotnych ofert publicznych (Initial Public Offering, IPO) na Głównym Rynku wyniosła 9,184 mld zł oraz 178 mln zł na NC. Według raportu „IPO Watch” firmy doradczej PwC, wartość pierwotnych ofert publicznych (Initial Public Offering, IPO) przeprowadzonych na europejskich giełdach w 2021 r. wyniosła 75 mld euro – to wzrost o 269% w porównaniu do

analogicznego okresu w ubiegłym roku (20,3 mld euro). W 2021 r. w Europie – odnotowano 422 debiuty, wobec 135 w 2020 r.

Według FESE, na koniec 2021 r., na wszystkich giełdach europejskich było notowanych 9 980 spółek krajowych. Najwięcej na hiszpańskiej giełdzie BME (2 558 spółek). GPW plasowała się pod tym względem na czołowej pozycji w Europie z wynikiem 787 notowanych spółek krajowych.

Wykres 8 Liczba notowanych spółek krajowych na giełdach w Europie na koniec 2021 r.

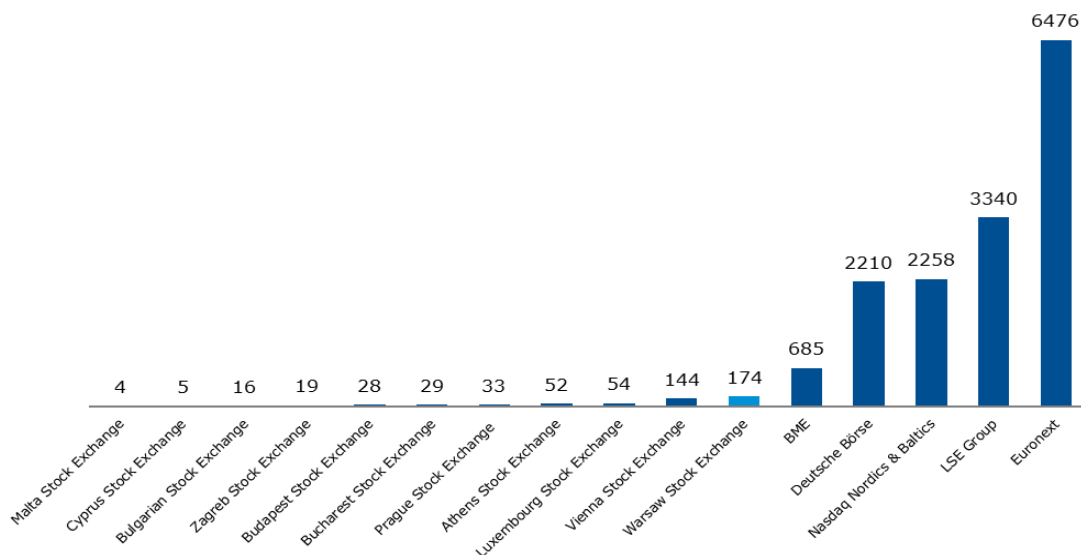


Źródło: FESE

Kapitalizacja rynków akcji

Według danych FESE na koniec 2021 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 Nasdaq Nordics&Baltics. GPW z wynikiem 174 mld zł, była zdecydowanie największym rynkiem w regionie CEE.

Wykres 9 Kapitalizacja spółek krajowych na giełdach w Europie na koniec 2021 r. [mld]



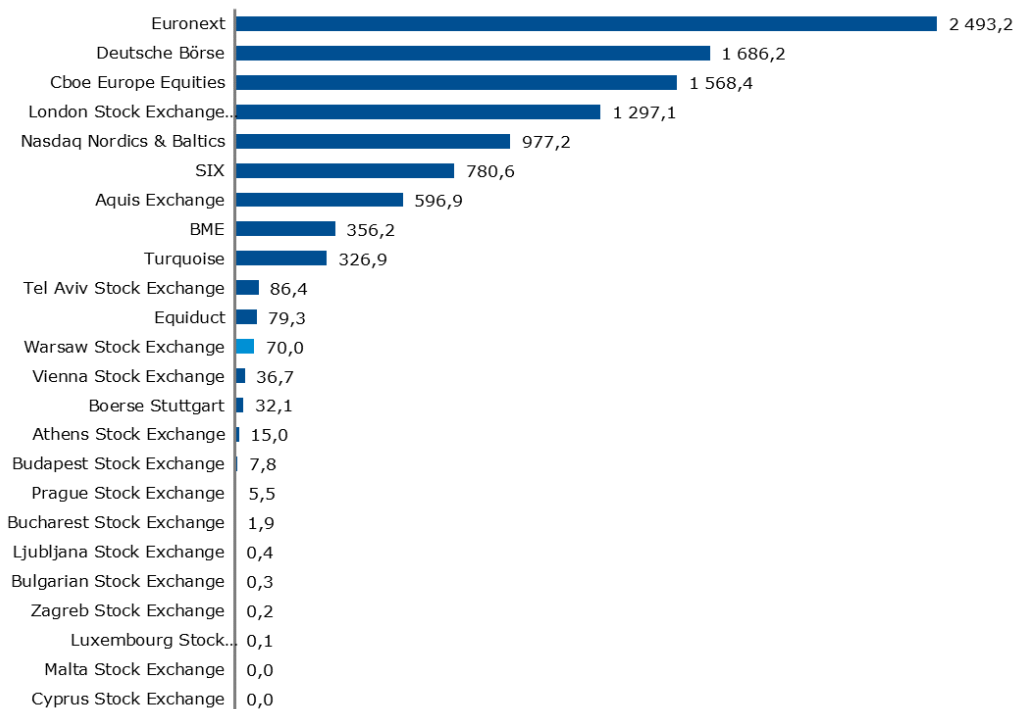
Źródło: FESE, (monthly statistics, December 2021); dane dla LSE Group z WFE

Obroty akcjami

Zgodnie z danymi FESE europejski rynek giełdowy cechuje się dominacją kilku największych operatorów, pod względem wartości obrotów akcjami. W 2021 r., liderem obrotów z wynikiem 2,49 bln EUR była grupa Euronext. Drugie miejsce zajęła Deutsche Boerse z wynikiem 1,69 bln EUR. Zgodnie z danymi prezentowanymi w statystykach FESE wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na GPW wyniosła 70,0 mld EUR w 2021 r. (vs. 70,1 mld EUR w 2020 r.). GPW pozostała

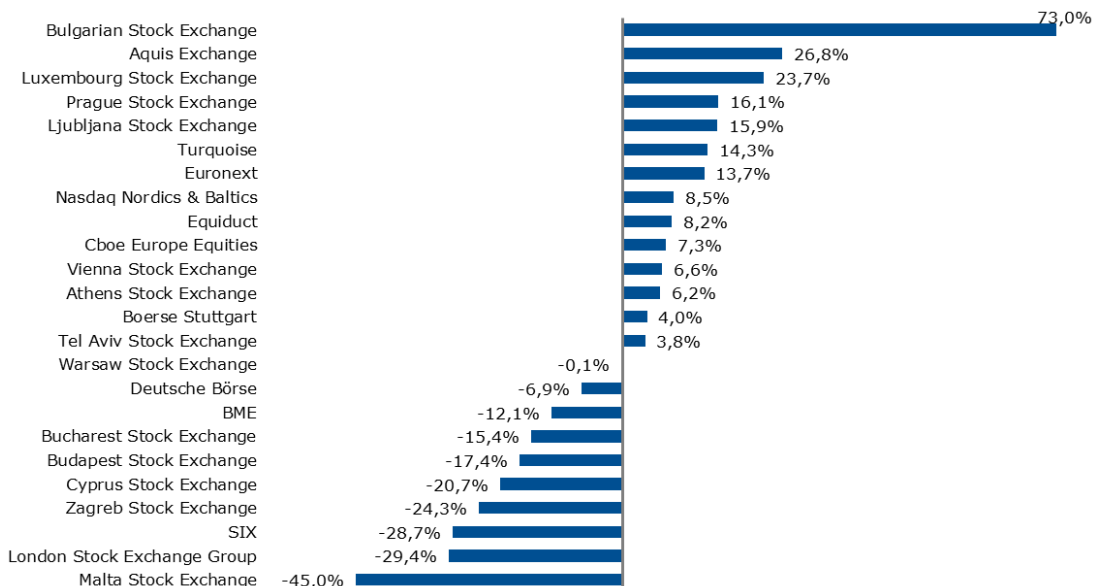
zdecydowanym liderem w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, pod względem wartości obrotów akcjami, wyprzedzając parkiety w Wiedniu, Budapeszcie, Pradze i Bukareszcie.

Wykres 10 Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń w Europie w 2021 r. [mld EUR]



Źródło: FESE (monthly statistics, December 2021)

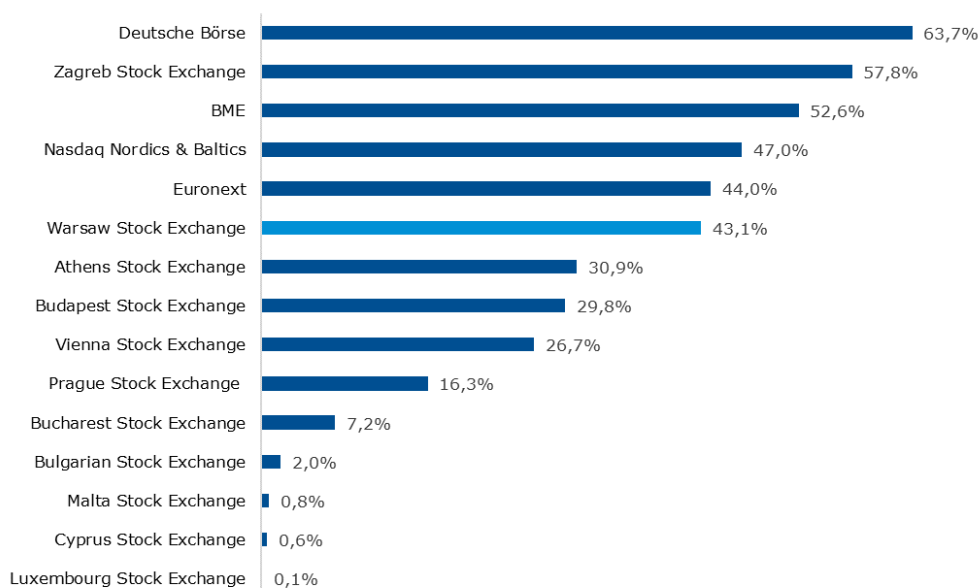
Wykres 11 Procentowa zmiana wartości obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na giełdach w Europie: 2021 vs. 2020. [EUR]



Źródło: FESE (monthly statistics, December 2021)

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 2021, największy wskaźnik płynności dla spółek krajowych (ang. domestic equity trading velocity) odnotowano na Deutsche Boerse (63,7%). Na GPW uśredniony velocity wyniósł w 43,1%, co stanowi jeden z najwyższych wyników w Europie.

Wykres 12 Wskaźnik płynności¹¹ na giełdach w Europie w 2021 r.

Źródło: FESE

2.1.2. RYNEK TOWAROWY

Rynek energii elektrycznej i rynek gazu

W roku 2021 odnotowano spadek obrotu giełdowego w zakresie energii elektrycznej oraz istotny wzrost w zakresie gazu ziemnego. Wzrosty obrotów rok do roku dotyczyły wszystkich poszczególnych rynków tych towarów za wyjątkiem rynku terminowego energii elektrycznej. Dla każdego z rynków, dla których odnotowano wzrost względem roku 2020, ustanowione zostały zarazem historyczne rekordy rocznych wolumenów obrotu.

Spadek obrotów energią elektryczną był wynikiem sytuacji na rynku terminowym (od maja 2020 r. Rynku Terminowym Produktów z dostawą energii elektrycznej będącym częścią Zorganizowanej Platformy Obrotu). Udział rynku terminowego w łącznym obrocie energią elektryczną spadł poniżej poziomu 85% po raz pierwszy od roku 2017 i wyniósł 83,9%, a jego nominalna wartość wolumenowa z roku 2021 to 188,9 TWh. Oznacza to spadek względem rekordowego roku 2020 o 9,3%. Spadek ten był w dużej mierze pochodną sytuacji w pierwszych miesiącach roku i efektem wysokiej bazy z roku 2020, kiedy stany epidemii powodowały gwałtowne zmiany w prognozowanych poziomach zużycia energii elektrycznej. Obroty energią elektryczną spadły na RTPe w pierwszej połowie roku 2021 o 26,3% r/r. Dla zmian strategii handlowych uczestników obrotu istotne były m.in. takie czynniki fundamentalne jak gwałtowne wzrosty cen uprawień do emisji CO₂, wcześniejsze zapowiedzi zniesienia obliża giełdowego w roku 2021, a także drastyczne wzrosty cen gazu ziemnego przekładające się również na wyceny na rynku polskim.

Rok 2021 był rekordowy na rynku spot energii elektrycznej. Wzrost obrotów względem roku poprzedniego był dla Rynku Dnia Bieżącego na poziomie 11,3%, zaś dla Rynku Dnia Następnego na poziomie 3,5%. Obroty na pierwszym z nich wyniosły 2,35 TWh, co przekłada się na blisko 6,5% udziału w całym rynku spot energii elektrycznej prowadzonym przez TGE – o 0,43 pkt. procentowego więcej niż w roku 2020. Na Rynku Dnia Następnego zawarto transakcje o rekordowym wolumenie 33,9 TWh – o 0,15 TWh wyższym od rekordowego dotychczas roku 2019. Poza wzrostem krajowego zapotrzebowania na energię elektryczną miały na to wpływ także: udostępnienie do obrotu na RDN w czerwcu 2021 r. zdolności przesyłowych na połączeniach z Niemcami, Czechami i Słowacją, a także dynamicznie rosnące wolumeny eksportu energii elektrycznej produkowanej w Polsce w drugiej połowie roku. Sumarycznie obroty na całym rynku spot energii elektrycznej wzrosły o blisko 1,4 TWh, czyli 4,0%.

Wzrost obrotów gazem ziemnym wyniósł na rynku spot 10,8% w porównaniu do roku 2020. Wolumen wyniósł na koniec roku 2021 rekordowe 28,6 TWh. Rekord ten był głównie pochodną znacznie niższego poziomu temperatur w pierwszych miesiącach roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2020. Przełożyło się to na wzrost obrotów r/r o 35,9% w pierwszej połowie roku 2021.

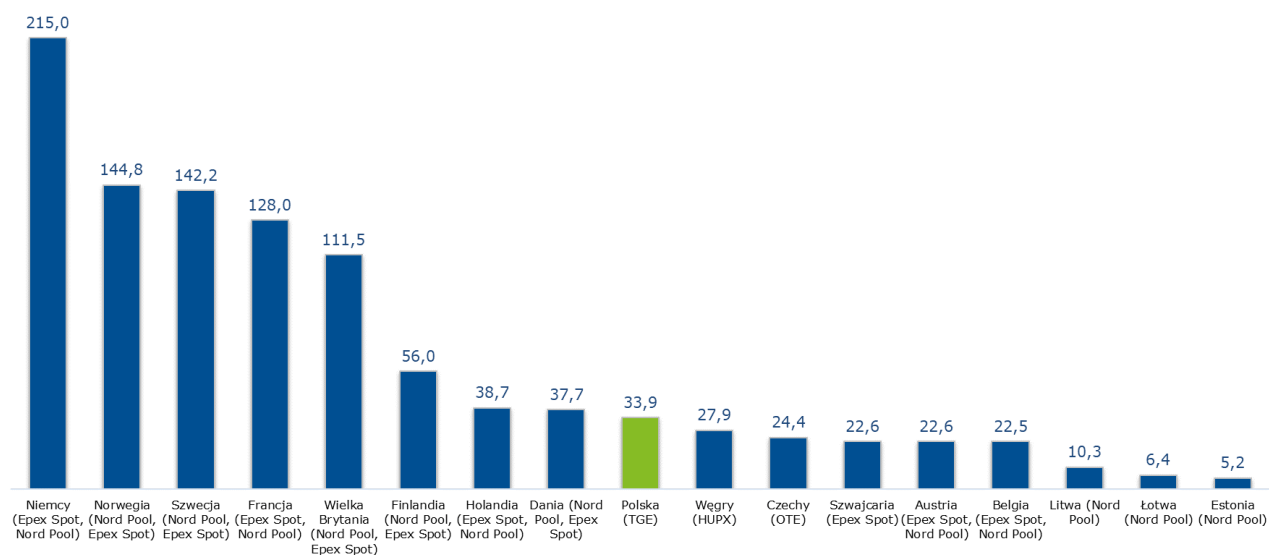
Najwyższy wzrost spośród rynków energii elektrycznej i gazu prowadzonych przez TGE miał miejsce na RTPG – Rynku Terminowym Produktów z dostawą gazu ziemnego – dla którego wyniósł on 21,4% względem rekordowego do tej pory roku 2020. Roczne obroty na tym rynku wyniosły 152,2 TWh, o blisko 26,9 TWh więcej niż analogiczne obroty na rynku terminowym w roku 2020. Podobnie jak na rynku terminowym energii elektrycznej, w pierwszej połowie roku efekt wysokiej bazy wpłynął na spadki rok do roku. Na rynku gazu sytuacja ta uległa zmianie już począwszy od maja, a pod koniec trzeciego kwartału obroty miesięczne osiągały poziom najwyższy od roku 2014, ponad 20 TWh.

¹¹ Współczynnik płynności (Velocity), obliczony jako stosunek obrotów poszczególnych giełd za 2020 r. do średniej rocznej kapitalizacji z końca każdego miesiąca



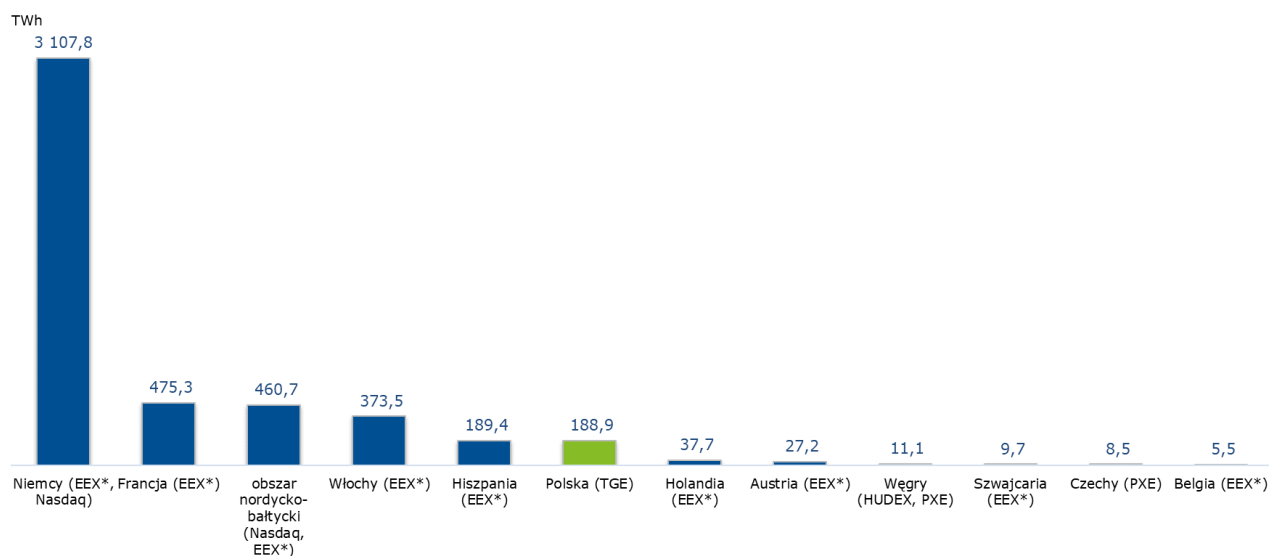
Wolumeny obrotu energią i gazem na giełdach europejskich

Wykres 13 Wolumen obrotu energią elektryczną na giełdach w Europie w 2021 r. (rynkі dnia następnego) [TWh]



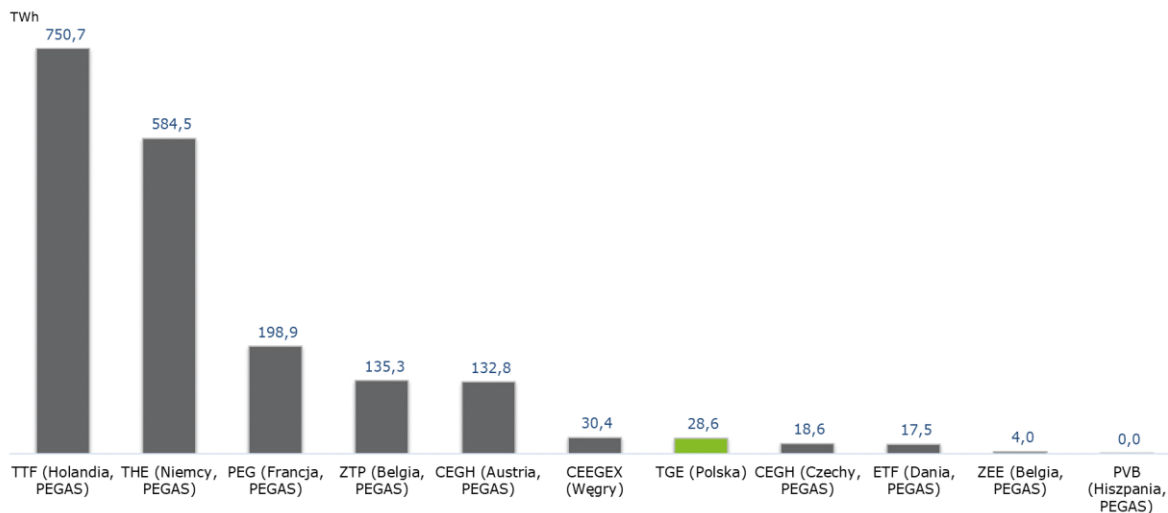
Źródło: TGE na podstawie danych z giełd

Wykres 14 Wolumen obrotu energią elektryczną na giełdach w Europie w 2021 r. (rynkі terminowe) [TWh]



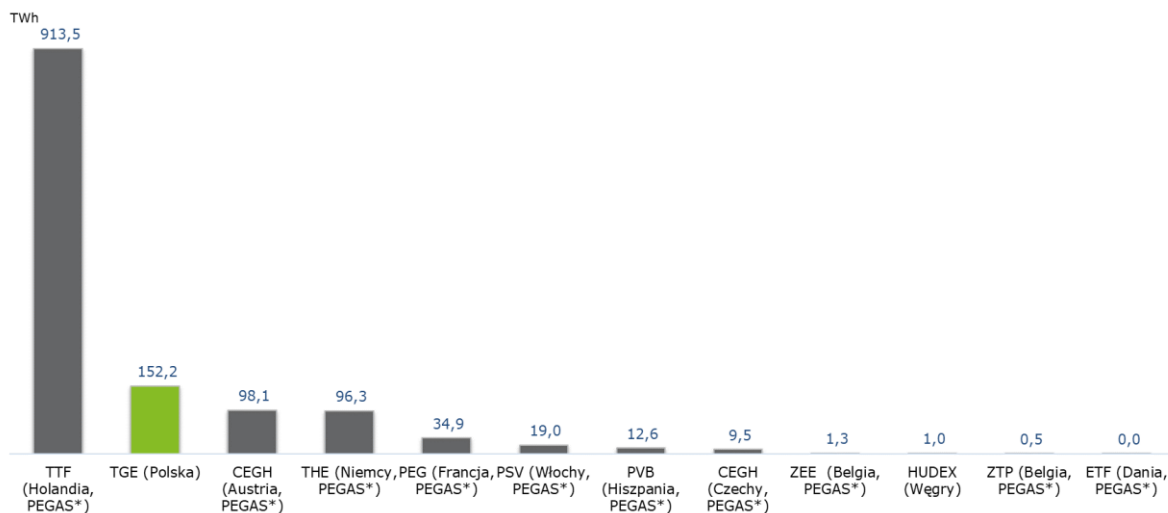
Źródło: TGE na podstawie danych z giełd

Wykres 15 Wolumen giełdowego obrotu gazem w hubach europejskich w 2021 r. (rynki spotowe) [TWh]



Źródło: TGE na podstawie danych z giełd

Wykres 16 Wolumen giełdowego obrotu gazem w hubach europejskich w 2021 r. (rynki terminowe) [TWh]



Źródło: TGE na podstawie danych z giełd

Prawa majątkowe

Obroty zielonymi i błękitnymi certyfikatami na Rynku Praw Majątkowych wyniosły w roku 2021 w przybliżeniu 25,9 TWh. Spadek wolumenu o 4% w stosunku do roku 2020 wynika z zakończenia systemu wsparcia w postaci certyfikatów dla części podmiotów z RŚP oraz migracją podmiotów do systemu aukcyjnego, za który odpowiada Urząd Regulacji Energetyki.

Wolumen obrotu białymi certyfikatami spadł w 2021 roku o 43,5% z powodu zakończenia notowań dla świadectw przetargowych (instrument PMEŹ) z dniem 30 czerwca 2021 roku oraz ze względu na niższy poziom wystawień certyfikatów. W obrocie w roku 2021 były świadectwa bezterminowe PMEŹ_F oraz świadectwa roczne (PMEŹ-2020, PMEŹ-2021), natomiast w kolejnych latach będą wydawane roczne odpowiedniki świadectw PMEŹ-2021, o ile tylko URE otrzyma odpowiednie wnioski.

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.

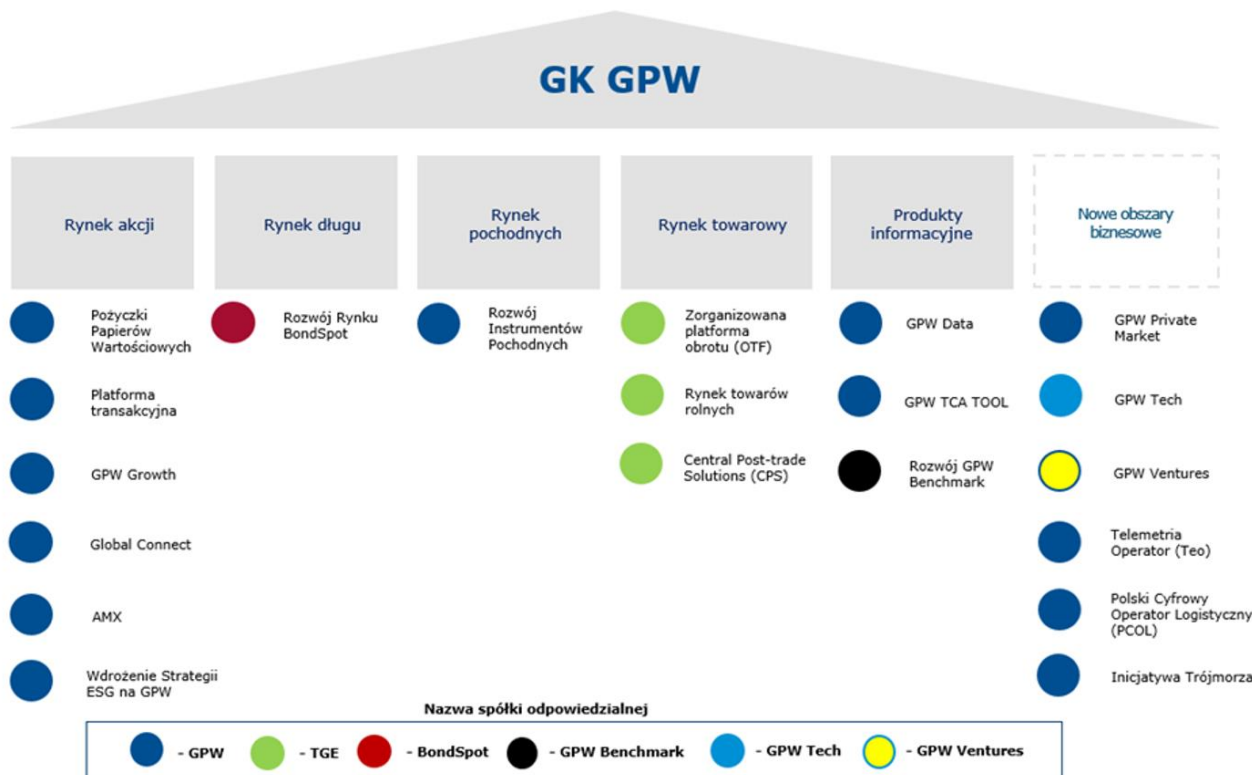
Aktualna lista inicjatyw strategicznych w ramach #GPW2022:

- 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. 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;
- 8. 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;
- 9. 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;
- 10. GPW Tech** – przedmiotem działalności spółki jest budowa, rozwój i komercjalizacja rozwiązań informatycznych dedykowanych dla szeroko rozumianego rynku finansowego.
- 11. 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.
- 12. Rynek towarów rolnych** – elektroniczna, zorganizowana platforma handlu produktami rolno-spożywczymi.
- 13. 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.
- 14. Telemetria Operator TeO** – opracowanie innowacyjnego systemu TeO – wielomodułowej platformy aukcyjnej przeznaczonej do kompleksowej obsługi transakcji na rynku mediowym.

15. **„Polski Cyfrowy Operator Logistyczny” (PCOL)** - celem przedsięwzięcia jest usprawnienie i ułatwienie procesów dla branży Transport-Logistyka-Spedycja (TLS) oraz zapewnienie bezpieczeństwa polskiego rynku transportowego.
16. **Global Connect** - rynek akcji spółek zagranicznych notowanych na giełdach w Europie Zachodniej, a docelowo również w USA. Notowania na GlobalConnect będą odbywać się w godzinach sesji giełdowej na GPW oraz w polskim złotym, co daje inwestorowi pewność ceny, po której nabywa akcje. Inwestorzy będą mogli składać zlecenia poprzez rachunek w krajowym biurze maklerskim, podłączonym do nowego rynku.
17. **Central Post-trade Solutions (CPS)** - zintegrowanie polskiego i węgierskiego biznesu w ramach współpracy GPW, Towarowej Giełdy Energii, Narodowego Banku Węgier i Budapest Stock Exchange, które umożliwi uzyskanie synergii w zakresie stworzenia kompleksowej oferty rozliczeniowej dla całego regionu.
18. **Wdrożenie Strategii ESG na GPW** - przyjęcie „Strategii ESG Grupy Kapitałowej GPW 2025”, która określa ambicje i cele w obszarze zrównoważonego rozwoju na lata 2022-2025. W Strategii znalazły się główne kierunki działań z obszaru ESG i zrównoważonego rozwoju dla wszystkich spółek wchodzących w skład GK GPW.
19. GPW planuje przejąć **Armeńską Giełdę Papierów Wartościowych (AMX)**. 18 września 2020 r. Zarząd GPW podpisał porozumienie z Centralnym Bankiem Armenii (CBoA) w sprawie negocjacji zakupu pakietu większościowego stanowiącego 65% udziałów w Armeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (AMX). Potencjalne przejście AMX pozwoli GPW na dalszą ekspansję usług oraz przyspieszenie realizacji strategii #GPW2022. Z drugiej strony da armeńskiej giełdzie możliwość skorzystania z know-how Grupy Kapitałowej GPW.
20. **Dalsza współpraca w ramach Inicjatywy Trójmorza** – głównym założeniem Inicjatywy jest pogłębianie współpracy pomiędzy giełdami regionu Europy Centralnej w celu wspólnej promocji rynków i spółek oraz skuteczniejszego przyciągania inwestorów i pozyskiwania kapitału.

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

Schemat 3 Publiczne inicjatywy strategiczne realizowane w ramach #GPW2022



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 2021 R.

Rok 2021 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 2021 roku prezentuje się następująco:

- Największym i najważniejszym produktem nad którym pracuje GK GPW jest nowy system transakcyjny o roboczej nazwie **Warsaw Automated Trading System (WATS)**. Pozwoli on obniżyć koszty funkcjonowania giełdy, a z drugiej strony można ten produkt też komercjalizować. W 2019 r. projekt budowy nowego systemu uzyskał dofinansowanie z grantu Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) w wysokości blisko 30 mln zł, co stanowi 1/3 planowanego budżetu.

 - ✓ Realizacja projektu idzie zgodnie z harmonogramem. Na koniec 2021 r. WATS był na etapie prototypu. GPW podjęła decyzję o rozpoczęciu projektu migracji z obecnego systemu transakcyjnego UTP na system WATS. Jest to bardzo złożone przedsięwzięcie, w które, oprócz Członków Giełdy i dystrybutorów danych giełdowych, zaangażowane są również izby rozliczeniowe, KDPW, dostawcy rozwiązań informatycznych, banki. Proces zmiany zainicjuje i przeprowadzi GPW, koordynując nie tylko samą zmianę technologiczną, ale również organizacyjną, regulacyjną i proceduralną.
 - ✓ GPW planuje zorganizowanie dla uczestników tego projektu spotkań edukacyjno-warsztatowych w celu przekazania wiedzy dotyczącej architektury systemu, jego logiki, funkcjonalności i zastosowanych mechanizmów. Zostaną ustalone także zasady współpracy pomiędzy wszystkimi zainteresowanymi.
 - ✓ W kolejnych latach system WATS będzie rozwijany, następnie odbywać się będzie jego integracja z systemami Członków Giełdy i innych uczestników projektu, po czym odbędą się jego testy. Zastąpienie dotychczasowego systemu UTP, nowym autorskim systemem WATS planowane jest w I kwartale 2024 roku.
- **GPW Tech** opracowała trzy produkty. Pierwszy to TCA Tool, który służy do analizy makro i mikro struktury rynku. Jest to produkt, który może być sprzedawany innym giełdom, ale też domom maklerskim. W przypadku TCA Tool z produktu korzysta już giełda w Kuwejcie. Drugi produkt służy do wykrywania nieprawidłowości związanych z handlem na giełdzie. Jest on już wdrożony na rynku polskim. Potencjalnymi klientami tutaj są też domy maklerskie, instytucje nadzorujące, także poza Polską. Trzeci produkt to nowy indeksator, czyli narzędzie do obliczania indeksów, które zastąpiło narzędzie, wcześniej wykonujące te zadania, natomiast było o wiele mniej wydajne.
- **GPW Benchmark** zaprzestało opracowywania indeksu WIG-telekomunikacja oraz poinformowało o zmianie nazwy indeksu WIG.GAMES na WIG.GAMES5. Ponadto, GPW Benchmark wprowadza dwa nowe indeksy z Rodziny Indeksów Giełdowych, które odpowiadają na zapotrzebowanie uczestników rynku kapitałowego: WIG140 oraz WIG-gry.

 - ✓ Zaprzestanie opracowywania indeksu WIG-telekomunikacja ma związek ze zmianą rzeczywistości rynkowej, polegającej na stopniowej zmianie profilu działalności spółek działających w tradycyjnej branży telekomunikacyjnej i w związku z tym stale malejącej liczbie spółek - uczestników tego indeksu.
 - ✓ Zmiana nazwy indeksu WIG.GAMES na WIG.GAMES5 ma związek z planami wprowadzenia nowego indeksu w sektorze gier. Indeks WIG.GAMES5 będzie nadal mierzył aktywność 5 najbardziej płynnych spółek, uczestniczących w indeksach WIG20, mWIG40 oraz sWIG80.
- Od 24.09.2021 r. **GPW Benchmark** korzysta z **Kalkulatora Indeksów** – nowego autorskiego rozwiązania GPW zbudowanego w oparciu o najnowocześniejszą technologię oraz kompetencje i doświadczenie własnej kadry. Kalkulator Indeksów to produkt pozwalający na elastyczne definiowanie indeksów opartych na notowanych instrumentach, a dzięki otwartemu interfejsowi wejściowemu możliwe jest zasilanie systemu danymi z wielu źródeł.
- 16 grudnia 2021 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), Towarowa Giełda Energii (TGE), Narodowy Bank Węgier i Budapest Stock Exchange podpisały Porozumienie Term Sheet, w którym zadeklarowały powołanie do 30 września 2022 r. spółki **Central Post-trade Solutions (CPS)**, działającej w obszarze posttransakcyjnym na rynkach towarowych. Porozumienie Term Sheet zakłada, że po powołaniu CPS Towarowa Giełda Energii będzie większościowym akcjonariuszem spółki. Term Sheet określa ramowe warunki dalszych negocjacji. Ostateczny kształt ewentualnej umowy inwestycyjnej może odbiegać od początkowych założeń. Postanowienia Term Sheet nie mają charakteru wiążącego, a zawarcie umowy inwestycyjnej uzależnione będzie m.in. od przeprowadzenia przez GPW i TGE procesu „due diligence” i uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych.
- 29 marca 2021 r. GPW przyjęła nowe zasady ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Głównym Rynku GPW – **„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”** (Dobre Praktyki 2021, DPSN2021). Jest to kolejna wersja zbioru zasad ładu korporacyjnego, którym od 2002 roku podlegają spółki notowane na Głównym Rynku GPW. Dobre Praktyki 2021 weszły w życie 1 lipca 2021 r. Stosowanie przez spółki zasad ładu korporacyjnego, zawartych w Dobrych Praktykach, jest dobrowolne, jednak informowanie o ich stosowaniu należy do obowiązków każdej spółki giełdowej, zapisanym w Regulaminie GPW. Wraz z wejściem w życie nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego Giełda udostępniła na swojej stronie internetowej Skaner Dobrych Praktyk Spółek Notowanych (**Skanner Dobrych Praktyk, Skaner DPSN**) – narzędzie prezentujące publikowane przez spółki informacje na temat stosowania zasad, zapewniające uczestnikom rynku łatwy i kompleksowy dostęp do tych informacji
- W 2021 r. zakończyła się 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. 8 listopada 2021 na rynku NewConnect zadebiutowała spółka Bioceltix S.A., której prezes jest absolwentem Akademii GPW Growth. Pod koniec 2021 r. ruszyła rekrutacja do trzeciej edycji Akademii GPW Growth.

- GPW poszerzyła paletę dostępnych instrumentów pochodnych i w roku 2021 wprowadziła do obrotu kontrakty terminowe na akcje spółek Mabion i Pepco Group N.V. Łącznie w ofercie GPW znajduje się 40 kontaktów terminowych na akcje pojedynczych spółek. **Rozwój segmentu instrumentów pochodnych** został ujęty w strategii #GPW2022.
- W lipcu 2021 r. w GPW ruszył **Giełdowy Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0** na lata 2021–2023. W Programie uwzględniono nowe założenia, których celem jest zwiększenie liczby spółek i podmiotów przygotowujących analizy oraz uelastyczniono zasady doboru spółek do programu. Celem programu jest zwiększenie pokrycia analitycznego wśród spółek z Głównego Rynku (z wyłączeniem WIG20) oraz po raz pierwszy z rynku NewConnect. W ramach PWPA 3.0 analizy, oprócz Członków Giełdy, mogą przygotowywać firmy inwestycyjne spełniające kryteria Programu.

 - ✓ Giełdowy Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0 polega na sporządzaniu przez firmy inwestycyjne raportów analitycznych finansowanych przez GPW. Celem Programu jest zwiększenie dostępności analiz dla mniej płynnych spółek, a co za tym idzie umożliwienie inwestorom podejmowania świadomych decyzji inwestycyjnych w oparciu o wiarygodne, niezależne źródło informacji o emitencie. Do Programu zakwalifikowana może być spółka notowana na Głównym Rynku GPW (za wyjątkiem WIG20) oraz z NewConnect. Program obejmuje 65 emitentów.
- **„Polski Cyfrowy Operator Logistyczny” (PCOL)**, to projekt referencyjny zespołu „Synergia” działającego przy Ministerstwie Aktywów Państwowych a działania w jego zakresie koordynuje GPW. Celem projektu jest usprawnienie i ułatwienie procesów dla branży TSL (Transport-Spedycja-Logistyka) oraz zapewnienie bezpieczeństwa polskiego rynku transportowego. Uruchomienie projektu to odpowiedź na zapotrzebowanie branży o kluczowym znaczeniu dla polskiej gospodarki.

 - ✓ W drugiej połowie 2021 r. podpisano umowę między GPW a NCBiR. Umowa z NCBiR dotyczy dofinansowania projektu kwotą 5 400 511,49 zł PLN, co stanowi 58,04% całkowitych wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem w ramach części badawczo-rozwojowej projektu, która została wyceniona na kwotę 9 304 459,85 PLN.
 - ✓ Inicjatywa strategiczna PCOL to kolejny element dywersyfikacji działalności GPW. Polski rynek Transportu Spedycji i Logistyki jest szacowany rocznie na około 140 mld złotych.
- **GPW Private Market:** 26 listopada br. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) oraz Artinfo.pl podpisali memorandum o partnerstwie. Na podstawie podpisanego porozumienia GPW wraz z ArtInfo rozpoczynają pracę nad stworzeniem ram biznesowych umożliwiających tokenizację dzieł sztuki, a w szczególności obrazów. Głównym celem współpracy jest zwiększenie transparentności rynku sztuki oraz dostępności dzieł sztuki dla klientów detalicznych, a także zmniejszenie kosztów transakcyjnych poprzez zastosowanie technologii blockchain. Na podstawie porozumienia o współpracy ma powstać opis funkcjonowania rynku stokenizowanych obrazów wraz z jego wszystkimi komponentami instytucjonalnymi.
- **Telemetria Operator TeO** – to kolejny element dywersyfikacji działalności GPW. Nowe rozwiązanie, które ma zostać opracowane w ramach grantu z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR), będzie przeznaczone do profilowania użytkowników odbiorców telewizyjnych oraz sprzedaży i wyświetlania targetowanych reklam w telewizji linearnej. Na realizację inicjatywy Strategicznej TeO został zatwierdzony na lata 2021–2023 budżet w wysokości 33 345 386, 73 PLN, w tym środki w wysokości 13 338 154,67 PLN pochodzą z grantu z NCBiR. Obecnie rynek reklamy TV jest szacowany na około 4,4 mld PLN rocznie. Potencjał DAI według ostrożnych szacunków to dodatkowe 660 mln PLN rocznie. Prace nad projektem ruszyły w drugiej połowie 2021 r. a jego realizacja idzie zgodnie z harmonogramem.
- W grudniu 2021 Grupa Kapitałowa GPW (GK GPW) przyjęła **„Strategię ESG Grupy Kapitałowej GPW 2025”**, która określa ambicje i cele w obszarze zrównoważonego rozwoju na lata 2022–2025. W Strategii znalazły się główne kierunki działań z obszaru ESG i zrównoważonego rozwoju dla wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej GPW. „Strategia ESG Grupy Kapitałowej GPW 2025” wytycza kierunki działań GK GPW w trzech filarach: środowiskowym, społecznym i ładu korporacyjnego. Ambicją GK GPW jest osiągnięcie zeroemisyjności do 2030 roku.
- **Inkubator** w ramach Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie kieruje ofertą do przedsiębiorstw na wczesnym etapie rozwoju. Z jednej strony wykorzystując potencjał i doświadczenie spółek wchodzących w skład GK GPW zapewniamy pomysłodawcom wsparcie mentorskie, natomiast z drugiej strony umożliwiamy im pozyskanie kapitału na rozwój projektu. Proces inkubacji realizowany jest przy współpracy z akceleratorem Idea Global. Pomysłodawcy mogą otrzymać dofinansowanie oraz wsparcie finansowe na doradztwo prawne i eksperckie. GPW przeprowadziło pierwsze procesy akceleracyjne i realizuje kolejne, wspiera innowacyjne rozwiązania w szczególności z zakresu Big Data, AI, czy robotyzacji.

 - ✓ Inkubator wsparł już sześć technologii o wartości udzielonego dofinansowania na projekty 1 200 000 PLN. Jedna spółka doczekała się nawet inwestycji ze strony GPW i wspólnie z dwoma globalnymi funduszami Venture Capital zainwestowano w „fabrykę FinTechów” - infrastrukturę umożliwiającą tworzenie różnych FinTechów w oparciu o udostępnianie przez banki danych o swoich klientach. Firma dostarcza odbiorcom całą gamę funkcji: od wszelkiego rodzaju procesów weryfikacji tożsamości, wideoweryfikacji, skanowania dowodów, przez pobieranie danych z banków, przetwarzanie tych danych i przygotowanie tzw. credit scoringu, aż po funkcjonalności typu windykacja as-a-service.

- W czerwcu i grudniu 2021 GPW zorganizowało konferencję o nazwie **#GPWInnovationDay**. Inwestorzy giełdowi mieli okazję nie tylko zaktualizować swoją wiedzę na temat bieżących wydarzeń w kilkunastu firmach już notowanych na Głównym Rynku GPW/NewConnect ale i zapoznać się z kilkoma nowymi spółkami, które dopiero planują debiut.
- **Kurs szkoły giełdowej on-line**, w tym letnia szkoła giełdowa on-line.
 - ✓ Letnia Szkoła Giełdowa on-line to wspólny projekt edukacyjny Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych oraz Fundacji GPW, skierowany do wszystkich osób zainteresowanych inwestowaniem na rynku akcji. Celem Letniej Szkoły Giełdowej jest w głównej mierze przybliżenie uczestnikom projektu kluczowych zagadnień związanych z samodzielnym inwestowaniem w instrumenty finansowe. Ponadto jego celem jest również przedstawienie praktycznych aspektów funkcjonowania rynku kapitałowego oraz najważniejszych aspektów związanych z analizą spółek. Każde z 10 szkoleń dotyczyło innego zagadnienia i było prowadzone przez topowych ekspertów oraz wieloletnich praktyków.
- Fundacja GPW zorganizowała wydarzenie o nazwie **Dzień Edukacji Finansowej**, kierowane do szerokiej grupy odbiorców zainteresowanych poszerzeniem swojej wiedzy z zakresu finansów osobistych i inwestowania. Współorganizatorem przedsięwzięcia jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie. Wydarzenie odbyło się w formule online w dniu 14 października 2021 r. W programie Dnia Edukacji Finansowej znalazły się liczne warsztaty i wykłady dotyczące zagadnień związanych z inwestowaniem, ale także szerzej – z zarządzaniem finansami osobistymi, kształtowaniem postaw przedsiębiorczych, czy cyberbezpieczeństwem.
- 20 października odbyło się spotkanie inauguracyjne projektu **„Opracowanie krajowej strategii edukacji finansowej”**. Projekt realizowany jest przy wsparciu środków z Instrumentu Wsparcia Technicznego Komisji Europejskiej i we współpracy z OECD. W realizację projektu zaangażowanych jest 9 polskich instytucji w tym GPW.
- Giełda dokonała zmian w regulacjach giełdowych, będących elementem projektu **optymalizacji procesu IPO**, którego celem jest skrócenie czasu od przydziału akcji do dnia debiutu na rynku regulowanym. Dzięki wprowadzonym zmianom emitenci debiutujący na Głównym Rynku GPW składają do GPW jeden połączony wniosek, w miejsce dotychczasowych dwóch oddzielnych wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie, dzięki czemu uproszczeniu ulegną formalności związane z dopuszczeniem akcji i PDA do obrotu giełdowego. Zmianie uległ także wymagany zakres opinii firmy inwestycyjnej na temat debiutującej spółki i jej papierów wartościowych, która to opinia stanowi obowiązkowy element dokumentacji składanej do GPW przez każdą spółkę zamierzającą zadebiutować na Głównym Rynku. Nowy formularz wniosku i opinii firmy inwestycyjnej oraz przepisy giełdowe określające zakres niezbędnej dokumentacji składanej przez emitenta wraz z wnioskiem do GPW obowiązują od 15 października 2021 r.
- GK GPW bierze czynny udział w tematycznych grupach roboczych **Rady Rozwoju Rynku Finansowego ds. wdrożenia Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK)** w tym w Grupie Roboczej ds. gold-platingu, ds. Zrównoważonych Finansów i innych. Wiele działań GPW wpisuje się w SRRK i jest ujęte w Monitorze SRRK, jak np.:
 - ✓ konkurs „Liderzy ESG” wpisujący się w działanie 88 „Podjęcie dwutorowych działań edukacyjnych i promocyjnych w zakresie zrównoważonych inwestycji i produktów”,
 - ✓ organizacja programu stażowego Go4Poland wpisującego się w działanie 6 „Pozyskanie dla krajowego rynku kapitałowego Polaków pracujących za granicą w największych firmach finansowych, konsultingowych, informatycznych i FinTech.”,
 - ✓ „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” wpisujące się w działanie 10 „Realizacja przez GPW w większym stopniu niż dotychczas uprawnień określonych w Regulaminie Giełdy dotyczących egzekwowania od spółek giełdowych przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.”,
 - ✓ uruchomienie segmentu spółek rodzinnych wpisujące się w działanie 60 „Plany rozwoju rynku wtórnego akcji zakładające konkurowanie z najlepiej rozwiniętymi rynkami na świecie:”

oraz wiele innych działań dostępnych w Monitorze SRRK <https://www.gov.pl/web/finanse/monitor-srrk>.

- Towarowa Giełda Energii oraz Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo rozpoczęły współpracę w zakresie **rozwój rynku biometanu w Polsce**. TGE i PGNiG chcą wspólnie przygotować nowoczesne rozwiązania wspierające utworzenie i rozwój rynku biometanu w Polsce. Doświadczenie PGNiG jako kluczowego podmiotu na rynku gazu oraz TGE jako platformy handlowej, na której koncentrują się obroty gazem oraz certyfikatów promujących obszar OZE, powinny przyczynić się do transformacji nie tylko rynku energii w stronę zielonych technologii, ale również powstającego rynku paliw alternatywnych, takich jak biometan i wodór. Pierwszy etap współpracy skupia się na wykorzystaniu doświadczeń Giełdy prowadzącej obecnie Rejestr Świadectw Pochodzenia jako elementu potencjalnego systemu wsparcia dla biometanu opartego na certyfikatach oraz Systemu Gwarancji Pochodzenia jako potencjalnego instrumentu realizacji Narodowego Celu Wskaźnikowego.
- Z początkiem 2021 roku Towarowa Giełda Energii objęła **Programem „Maker-Taker”** rynek terminowy gazu. Podstawowym celem programu "Maker-Taker" było zawężenie różnic pomiędzy najlepszymi zleceniami kupna i sprzedaży (tzw. spreadów rynkowych), dla najmniej płynnych instrumentów. System polegał na obniżeniu opłat transakcyjnych nawet do 75 proc. dla inicjatorów transakcji w ramach działalności na rachunek własny dla instrumentów terminowych z dostawą energii elektrycznej oraz gazu. Obniżenie opłat transakcyjnych uzupełnione zostało analogicznym obniżeniem opłat za rejestrację pozycji w Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych (opłaty rozliczeniowe). Był to program pilotażowy i trwał do 30 czerwca 2021 roku.
- W styczniu 2021, TGE oraz Polskie Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej podpisały Porozumienie o współpracy, którego celem jest stworzenie nowych rozwiązań giełdowych wspierających obrót energią wyprodukowaną w odnawialnych źródłach energii. Podjęte prace pomiędzy TGE i PSEW wynikają z zagadnień konsultowanych na Radzie Rynku w 2020 roku, która jest ciałem doradczym TGE.

- › 17 czerwca 2021 roku uruchomiono projekt **Interim Coupling (ICP)**, zakładający połączenie energetyczne granic krajów 4M MC, tj. Czech, Słowacji, Węgier i Rumunii, z obszarem rynkowym Multi-Regional Coupling (MRC), w którym uczestniczy także Polska. Proces market coupling na rynku dnia następnego, którego integralną częścią jest Towarowa Giełda Energii, został poszerzony o nowe połączenia, tj. z Niemcami, Czechami i Słowacją. Dotychczas międzysystemowy handel energią na TGE możliwy był jedynie ze Szwecją i Litwą.
- › 2 lipca 2021 roku odbyła się premiera raportu „**Kierunki rozwoju rynku giełdowego dla sektora OZE**”, przygotowanego przez Instytut Jagielloński na zlecenie Towarowej Giełdy Energii oraz Polskiego Stowarzyszenia Energetyki Wiatrowej. Raport stanowi wstęp do rozważań nad potencjalną ofertą produktową TGE skierowaną do branży OZE oraz klientów zainteresowanych umowami długoterminowymi na zakup energii ze źródeł odnawialnych. Wskazane w nim rekomendacje Instytutu Jagiellońskiego są wynikiem dyskusji z przedstawicielami branży OZE, odbiorcami przemysłowymi oraz spółkami obrotu.
- › W sierpniu 2021 Towarowa Giełda Energii powołała **Radę Rynku Rolnego**, w skład której wchodzi eksperci z branży rolno-spożywczej. Rada ma charakter doradczy i opiniotwórczy dla Zarządu TGE w zakresie rozwoju Giełdowego Rynku Rolnego. Jest to kolejne rozwiązanie ukierunkowane na rozwój i popularyzację Giełdowego Rynku Rolnego w Polsce. W ramach Rady poruszane są tematy w zakresie produktów rolno-spożywczych, poprawy płynności, kierunku rozwoju rynku, zmian regulacyjnych i prawnych dotyczących funkcjonowania GRR oraz Systemu Magazynów Autoryzowanych.

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 2021 r. w dziedzinie usług technologicznych i nowoczesnych rozwiązań dla rynku była atrakcyjna i cieszyła się zainteresowaniem klientów z Polski i z zagranicy. W 2021 r. zostali pozyskani nowi klienci do usługi.

Rynek akcji

- › W 2021 roku na Głównym Rynku akcji zadebiutowało 16 spółek (w tym cztery przeniesienia notowań z rynku NewConnect na Główny Rynek akcji), oraz 32 spółek na rynku NewConnect. GPW prowadziła działania nakierowane na promowanie giełdy jako potencjalnego źródła pozyskania kapitału dla przedsiębiorstw. W 2021 r. kontynuowano program GPW Growth, którego głównym założeniem jest wsparcie spółek w budowaniu wartości poprzez ekspansję z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania, w szczególności z mocnym akcentem rozwoju poprzez rynek kapitałowy. W 2021 r. obserwowano wysokie zainteresowanie rynkiem pierwotnym ze strony potencjalnych emitentów, którzy pracują nad przygotowaniem ofert.
- › Obniżki opłat transakcyjnych:
 - ✓ Przez cały rok 2021 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 2021 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 2021 zostały podjęte działania, które ujednolicią oba programy min. pod względem możliwości handlu przy użyciu kontraktów swap.
 - ✓ W 2021 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 2021 roku została przedłużona promocja opłat za wprowadzenie do obrotu dla emitentów produktów strukturyzowanych (ETP) oraz warrantów opcyjnych. Maksymalny próg opłaty został podniesiony z 330 tys. zł rocznie i wynosił będzie 370 tys. zł rocznie od jednego emitenta począwszy od 2022 roku. Powyższa promocja jest kluczowa dla emitentów produktów strukturyzowanych i sprzyja dalszemu rozwojowi tego segmentu rynku.
 - ✓ W 2021 roku została przedłużona obniżka opłat za kolejne wprowadzenie już notowanych funduszy typu ETF (z 10 tys. zł na 1 tys. zł). Promocja obowiązuje do końca 2022 roku.
- › Utrzymanie wysokiej płynności na prowadzonych rynkach, poprzez m.in.:
 - ✓ Utrzymanie wysokiej płynności na rynku akcji. W 2021 r. na Rynku Głównym wzrost obrotów w ramach arkusza zleceń wyniósł +5.5% rdr do 313,5 mld zł (vs. 297,3 mld zł w 2020). W 2021 roku obrót na NewConnect był niższy o 59,0% rdr (6,1 mld zł vs. 14,7 mld zł w 2020). Spadek obrotów to efekt wysokiej bazy, wywołanej ponadprzeciętną zmiennością i zainteresowaniem NewConnect ze strony inwestorów indywidualnych w 2020 roku.

- ✓ Pozyskanie nowych klientów w postaci członków giełdy, nowych animatorów i uczestników programów wspierania płynności.
- ✓ Kontynuacja programów promocyjnych w zakresie opłat transakcyjnych oraz wprowadzaniu nowych.
- ✓ Poprawa infrastruktury i dostępności polskiego rynku dla globalnych inwestorów.
- ✓ Stałe poszerzanie oferty produktowej GPW – zostały wprowadzone nowe kontrakty akcyjne na: Mabion S.A. i Pepco Group NV.
- ✓ Rozwój segmentu produktów strukturyzowanych. W 2021 r. padł rekord notowań produktów strukturyzowanych (prawie 2500 notowanych instrumentów). W 2021 r. obroty produktami strukturyzowanymi wzrosły o 12,0% rdr do 3,1 mld zł (vs. 2,8 mld zł w 2020).
- ✓ Pozyskanie nowych członków giełdy: Michael / Ström Dom Maklerski S.A., Jump Trading Europe B.V., X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., Interactive Brokers Central Europe Zrt.
- ✓ Rozwój segmentu ETF: 4 nowe ETFy - na indeks WIGTechTR, Nasdaq-100 NTR, S&P500 NTR oraz sWIG80 TR, stworzone przez Beta Securities przy współpracy z AGIO TFI.
- ✓ Pozyskanie nowych klientów do kolokacji GPW.
- ✓ Rozbudowa współpracy z podmiotami świadczącymi usługi dołączeniowe do GPW – Colt Technologies pozyskało dwóch klientów, Trading Technologies zakończyło budowę oprogramowania do handlu derywatami na GPW.
- ✓ W 2021 roku były kontynuowane programy skierowane do biur maklerskich: Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego i Program Wsparcia Rozwoju Technologii. Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego doczekał się trzeciej edycji powołanej Uchwałą ZG z dnia 21 czerwca 2021 r. PWPA ma na celu poprawę płynności w sektorze średnich i małych spółek. W zamian za określone umową wynagrodzenie, firmy inwestycyjne zobowiązują się do przeprowadzenia i publikowania analiz spółek, które zostały zgłoszone do Programu i spełniają kryteria opisane w regulaminie. W trzeciej edycji Program obejmuje 65 spółek notowanych na Głównym Rynku (59 emitentów) oraz na rynku NewConnect (6 emitentów).
- ✓ Kontynuacja 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 2021 r. wyniosła 18,7 vs. 20,0 mld zł na koniec 2020 r. Od 30 sierpnia 2007 r., czyli od chwili uruchomienia NewConnect, 74 spółki przeniosły notowania na Główny Rynek GPW (w tym cztery w 2021 r.). W 2021 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, czy udział w konferencjach dedykowanym startupom i nowym technologiom.

Rynek długu

2021 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 2021 r. wprowadzonych zostało 165 serii obligacji nominowanych w PLN i 2 serie nominowane w EUR oraz 7 serii listów zastawnych nominowanych w PLN.
- 15 nowych emitentów wyemitowało i wprowadziło obligacje na Catalyst, tj.: Cavatina Holding S.A., White Stone Development Sp. z o.o., Miasto Puławy, Miasto Tarnobrzeg, Miasto Konin, Gmina Miasto Świnoujście, Anwim S.A., Gmina Miasto Kołobrzeg, Inpost Societe Anonyme, Gmina Mosina, Cordia Polska Finance Sp. z o.o., Cognor S.A., Infinity S.A., Miasto Chełm, R. Power S.A.
- W 2021 r. największe emisje obligacji przeprowadzone zostały m.in. przez:
 - ✓ Polski Fundusz Rozwoju S.A. – 11,4 mld PLN (łącznie wartość dla 5 wprowadzonych serii w dniu 23.03.2021)
 - ✓ Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. – 20,0 mld PLN
 - ✓ Polski Koncern Naftowy S.A. – 2,3 mld PLN
 - ✓ Europejski Bank Inwestycyjny – 1,5 mld PLN
 - ✓ Tauron Polska Energia S.A. – 1,0 mld PLN

W 2021 r. BondSpot S.A. pracował nad projektem All-to-All. Głównym celem projektu jest zwiększenie wartości transakcji realizowanych na rynkach prowadzonych przez spółkę oraz rozszerzenie zakresu uczestników rynku o finansowych inwestorów instytucjonalnych, poprzez zapewnienie tym podmiotom bezpośredniego udziału w obrocie na rynku kasowym i REPO/BSB. Projekt zakłada, że transakcje zawierane w ramach tego segmentu będą wykonywane zarówno przez banki obecnie działające na rynku TBSP, jak również nowych uczestników (w szczególności inwestorów instytucjonalnych) w oparciu o odrębny arkusz zleceń (obrot "bez-spreadowy") w postaci kilku sesji "matchingowych" oraz z wykorzystaniem mechanizmu zabezpieczenia rozliczenia transakcji CCP. Projekt zakłada uruchomienie nowego rynku w formule ASO, działającego w oparciu o system transakcyjny WATS dostarczony przez GPW.

Istotnymi interesariuszami projektu będą krajowe i zagraniczne banki działające aktualnie na rynku TBSP oraz inwestorzy instytucjonalni i domy maklerskie, a także podmioty pełniące funkcję instytucji rozliczeniowych dla podmiotów nie będących członkami izby rozliczeniowej CCP.

Rynek instrumentów pochodnych

Nowe kontrakty terminowe – w 2021 r. w odpowiedzi na zainteresowanie inwestorów, GPW wprowadziła nowe kontrakty na akcje spółek:

- › Mabion S.A.,
- › Pepco Group NV

Rynek Towarowy

Rozwój TGE i jej spółek zależnych wpisuje się w strategię GK GPW, rządowe programy rozwoju polskiej energetyki, z uwzględnieniem uwarunkowań rynkowych i prawnych oraz realizowanych przez Unię Europejską działań mających na celu implementację wewnętrznego rynku energii oraz tzw. zieloną transformację rynków energii oraz gazu.

Strategia spółki obejmująca okres do roku 2022 wskazuje, że najważniejszymi celami biznesowymi stojącymi przed GK TGE są:

- › umocnienie pozycji TGE - największej platformy handlowej na rynku energii i surowców energetycznych w Polsce – poprzez wzrost obsługiwanych wolumenów i poprawę płynności rynków,
- › prowadzenie szerokiego wachlarza produktów i usług dla hurtowego obrotu energią elektryczną i gazem w zakresie rynku giełdowego, pozagiełdowego oraz implementowanie nowych usług, które mogą świadczyć spółki z GK TGE,
- › tworzenie nowych platform obrotu,
- › umocnienie pozycji partnera regionalnych Operatorów Systemów Przesyłowych,
- › współpraca z regulatorami oraz administracją państwową w zakresie rozwoju krajowych i regionalnych rynków energii elektrycznej i gazu,
- › budowanie i utrzymywanie silnych i różnorodnych relacji z interesariuszami na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

W 2021 r. TGE kontynuowała realizację strategii, m.in. poprzez następujące działania:

- › Z początkiem roku 2021 wzmocniono płynność rynku dzięki wprowadzeniu programu „Maker-Taker” na rynku gazu
- › W styczniu 2021 rozpoczęto współpracę z PGNIG (Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo) w zakresie rozwoju rynku biometanu w Polsce
- › W styczniu 2021 podpisano z Polskim Stowarzyszeniem Energetyki Wiatrowej porozumienie o współpracy, którego celem jest stworzenie nowych rozwiązań giełdowych wspierających obrót energią wyprodukowaną w odnawialnych źródłach energii.
- › W dniu 17 czerwca 2021 roku uruchomiono projekt Interim Coupling (ICP), zakładający połączenie energetyczne granic krajów 4M MC, tj. Czech, Słowacji, Węgier i Rumunii, z obszarem rynkowym Multi-Regional Coupling (MRC), w którym także uczestniczy Polska.
- › W dniu 23 czerwca 2021 roku podpisano w Atenach Memorandum of Understanding (MoU) pomiędzy trzema organizacjami: Towarową Giełdą Energii, Hellenic Energy Exchange Group oraz Romanian Commodities Exchange (Bursa Romana de Marfuri).
- › W dniu 21 lipca 2021 r. Sekretariat Wspólnoty Energetycznej (Energy Community), giełdy energii (w tym TGE) i dostawcy usług obrotu oraz operatorzy systemów przesyłowych podpisali Porozumienie o współpracy międzyregionalnej w zakresie rozwoju zintegrowanego rynku gazu w Europie Południowo-Wschodniej i Wschodniej SEEGAS (Memorandum of Understanding).
- › W lipcu 2021 TGE powołała Radę Rynku Rolnego, w skład której wchodzi eksperci z branży rolno-spożywczej. W ramach Rady będą poruszane tematy w zakresie produktów rolno-spożywczych, poprawy płynności, kierunku rozwoju rynku, zmian regulacyjnych i prawnych dotyczących funkcjonowania GRR oraz Systemu Magazynów Autoryzowanych.
- › W dniu 4 października 2021 r. odbyło się pierwsze spotkanie Zespołu ds. Rozwoju oferty giełdowej dla sektora OZE, działającego przy Towarowej Giełdzie Energii.
- › 14 października 2021 r. podpisano „Porozumienie sektorowe na rzecz rozwoju gospodarki wodorowej w Polsce”.
- › W listopadzie 2021 r. Giełdowa Platforma Informacyjna (GPI), prowadzona przez TGE, otrzymała od ACER pełną certyfikację w zakresie statusu IIP – Inside Information Platform.
- › 23 listopada 2021 r. podpisano „Porozumienie o współpracy na rzecz rozwoju sektora biogazu i biometanu”.
- › W dniu 16 grudnia 2021 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), Towarowa Giełda Energii (TGE), Narodowy Bank Węgier i Budapest Stock Exchange podpisały Porozumienie Term Sheet, w którym zadeklarowały powołanie do 30 września 2022 r. spółki Central Post-trade Solutions (CPS).

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 przepływ 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).
- ✓ Wdrożenie indeksów dotyczących profili produkcji sektora OZE w zakresie PV oraz WIND-onshore.

› Rozwój rynku terminowego energii elektrycznej i rynków powiązanych

- ✓ przygotowanie rynku terminowego do wdrożenia rynku instrumentów finansowych dla energii elektrycznej,
- ✓ aktywne uczestnictwo w pracach lub projektach w zakresie dalszego rozwoju rozwiązań dla rynków finansowych z uwzględnieniem rynków energii oraz powiązanego systemu ETS (obróć emisjami CO₂ w zakresie zarówno rynku pierwotnego, jak i wtórnego),
- ✓ rozwój Zorganizowanej Platformy Obrotu - na podstawie rekomendacji Rady Rynku przy TGE dostosowano ofertę produktową na platformie OTF, dotyczącą zakresu notowanych instrumentów,
- ✓ 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. 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 rozwoju rynków spot prowadzonych przez TGE, z uwzględnieniem rynków międzynarodowych i budowy nowych połączeń,
- ✓ rozpoczęcie prac przygotowawczych do wdrożenia zmian na rynku krótkoterminowym gazu ziemnego na TGE w związku ze planowanymi przez Operatora Systemu Przesyłowego zmianami w zakresie zasad bilansowania i wprowadzenia obowiązków śróddziennych („bilansowanie godzinowe”).

› Rozwój rynku terminowego gazu ziemnego

- ✓ przygotowanie rynku terminowego do wdrożenia rynku instrumentów finansowych dla gazu,
- ✓ kontynuacja 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. W 2021 roku dzięki kontynuacji współpracy ze Stowarzyszeniem Energii Odnawialnej wypracowano zapisy dotyczące zmian w ustawie OZE w zakresie gwarancji pochodzenia. Proponowane zmiany obejmują wprowadzenie nowych nośników energii do systemu gwarancji pochodzenia oraz dodanie zapisów umożliwiających uzyskanie członkostwa w stowarzyszeniu *Association of Issuing Bodies* (członkostwo umożliwia swobodny eksport oraz import gwarancji pochodzenia). Proponowany tekst został przekazany do Ministerstwa Klimatu i Środowiska. Na początku 2021 roku TGE rozpoczęła pracę nad uruchomieniem rynku biometanu w Polsce w ramach podpisanego listu intencyjnego. Rozpoczęto także prace dotyczące rozwoju aplikacji RŚP i RGP zmierzające do automatyzacji procesów obsługi klientów.

Hub gazowy

Hub gazowy jest projektem rządowym wpisanym do „Strategii na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju”. W ramach administracji rządowej organem koordynującym prace jest aktualnie Ministerstwo Klimatu i Środowisko (przed reorganizacją struktur rządowych koordynatorem było Ministerstwo Energii).

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

TGE uczestniczy w pracach nad projektem koncentrując się przede wszystkim na zagadnieniach związanych z odpowiednią organizacją handlu gazem w ramach przyszłego hubu gazowego. Prace obejmują się m.in. ustalenie optymalnych rozwiązań podnoszących płynność rynku giełdowego oraz na zwiększenie jego atrakcyjności dla polskich i międzynarodowych uczestników rynku gazu ziemnego.

W roku 2021 Ministerstwo Klimatu i Środowisko prowadziło dalsze prace koncepcyjne zgłaszając, m. in. oczekiwania projektowe na 2022 r. polegające na stworzeniu opracowania dotyczącego mechanizmów zwiększających obrót giełdowy oraz opracowania zawierającego koncepcję produktów giełdowych dla gazów zdekarbonizowanych.

Sprzedaż danych rynkowych

- **Dynamiczny wzrost sprzedaży danych non-display ze wszystkich spółek z Grupy** – w 2021 r. w ramach intensywnego poszerzania bazy odbiorców produktów informacyjnych, GPW podpisała 16 umów na dane typu non-display w zakresie danych giełdowych, Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR oraz TGE (wykorzystywane m.in. w handlu algorytmicznym, zarządzaniu ryzykiem, wycenie portfela, systematycznych internalizatorach i innych aplikacjach niewizualizujących danych). Ponadto od 1 stycznia 2021 polityką danych rynkowych GK GPW zostały objęte również dane BondSpot. W efekcie w ub. r. zostały podpisane pierwsze umowy na wykorzystanie danych z Bondspot w różnego typu aplikacjach funkcjonujących w trybie automatycznym.
- **Kontynuacja wzrostu liczby dystrybutorów** – 6 podmiotów otrzymało licencję na dystrybucję danych GPW;
- **Pozyskanie 7 klientów** korzystających z danych przetworzonych z Polski, Wielkiej Brytanii i Francji;
- W 2021 roku dostosowano również politykę **sprzedaży danych GK GPW** do Wytycznych ESMA (zmodyfikowany cennik wszedł w życie z dniem 1 stycznia 2022).

2.3.1. PLANOWANE DZIAŁANIA W RAMACH STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW W 2022 R.

W 2022 r., w wyniku realizacji inicjatyw GK GPW oczekuje osiągnięcia dalszych, wymiernych korzyści pozwalających umocnić pozycję biznesową Grupy Kapitałowej oraz zróżnicować źródła przychodów grupy.

- W 2022 r. planowany jest start **GlobalConnect** – rynku akcji spółek zagranicznych – notowanych na giełdach w Europie Zachodniej, a docelowo również w USA. Notowania na GlobalConnect będą odbywać się w godzinach sesji giełdowej na GPW oraz w polskim złotym, co daje inwestorowi pewność ceny, po której nabywa akcje. Inwestorzy będą mogli składać zlecenia poprzez rachunek w krajowym biurze maklerskim, podłączonym do nowego rynku. GlobalConnect jest wzorowany na podobnych rynkach z powodzeniem działających w Europie (LSE, Deutsche Börse, Vienna Stock Exchange, Moscow Stock Exchange).
- W pierwszej połowie 2022 r. planowane jest uruchomienie projektu **„Polski Cyfrowy Operator Logistyczny”** (PCOL), koordynowanego przez GPW. Celem przedsięwzięcia jest usprawnienie i ułatwienie procesów dla branży Transport-Logistyka-Spedycja (TLS) oraz zapewnienie bezpieczeństwa polskiego rynku transportowego. Inicjatywa strategiczna „Polski Cyfrowy Operator Logistyczny” to kolejny element dywersyfikacji działalności GPW. Polski rynek Transportu Spedycji i Logistyki jest szacowany rocznie na około 140 mld złotych. Przewidujemy, że inicjatywa PCOL w 2022 roku pozwoli wygenerować pierwsze przychody.
- W połowie 2022 r. planowane jest wdrożenie projektu **GPW Data** bazującego na metodach uczenia maszynowego oraz sztucznej inteligencji. System GPW Data umożliwi szybkie udostępnianie danych rynkowych, ich analizę i przetwarzanie oraz budowanie przez inwestorów własnych algorytmów transakcyjnych z wykorzystaniem sztucznej inteligencji. Rozwiązanie to pozwoli uczestnikom rynku kapitałowego bardziej optymalnie i szybciej niż obecnie podejmować decyzje związane z inwestowaniem na giełdzie. Realizacja projektu idzie zgodnie z harmonogramem.
- **System Transakcyjny** - to jedna z priorytetowych inicjatyw i zarazem największy projekt informatyczny prowadzony w ramach GK GPW. W drugiej połowie 2021 r. projekt budowy nowego systemu uzyskał dofinansowanie z grantu Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBR). Nowy system transakcyjny, który powstaje na GPW umożliwi obsługę wielu klas aktywów. Ten wielomodułowy system nie tylko usprawni procesy wewnątrz GK GPW, ale również będzie mógł być sprzedawany dla klientów zewnętrznych. Wdrożenie wewnątrz GK GPW planowane jest na pierwszy kwartał 2024 r.
- **GPW Tech** pracuje nad komercjalizacją innych produktów jak:
 - ✓ **GPW STORK** – jest to aplikacja webowa, która optymalizuje proces analizy danych rynkowych w zakresie detekcji nadużyć na rynku;
 - ✓ **Kalkulator Indeksów** to bardzo istotny moduł każdego systemu notującego, pozwalającego na obliczanie i publikację w czasie rzeczywistym wskaźników dotyczących rynku kapitałowego. Na GPW został pomyślnie wprowadzony we wrześniu 2021 r.;
 - ✓ **GRC** – rozwiązanie IT wspierające zarządzanie procesami, ryzykiem, compliance oraz audyt wewnętrzny;
 - ✓ **TCA Tool** – narzędzie usprawniające analizę kosztów transakcyjnych.
- W październiku 2021 r. GPW ogłosiła start prac nad projektem **Telemetry Operator (TeO)**. Celem projektu jest budowa wielomodułowej platformy aukcyjnej, przeznaczonej do kompleksowej obsługi transakcji na rynku

mediowym, związanych z dynamiczną podmianną reklam (DAI). Potencjał DAI wynosi minimum 660 m zł nowych środków finansowych, które pojawią się rocznie na rynku reklamowym w związku z wyższym o 30% kosztem reklamy dedykowanej. Model biznesowy Inicjatywy będzie oparty o formułę kilkuprocentowej opłaty za transakcję na Platformie Aukcyjnej. Na przestrzeni lat 2022 -2025 spodziewane jest uzyskanie całkowitego założonego obrotu giełdy (tj. docelowego udziału GPW w rynku). Po tym czasie ma nastąpić stabilizacja zarówno kosztów, jak i przychodów na platformie. Projekt TeO realizowany jest zgodnie z harmonogramem i powinien zostać ukończony do końca roku 2023.

- W grudniu 2021 r. GK GPW przyjęła „**Strategię ESG Grupy Kapitałowej GPW 2025**”, która określa ambicje i cele w obszarze zrównoważonego rozwoju na lata 2022-2025. W Strategii znalazły się główne kierunki działań z obszaru ESG i zrównoważonego rozwoju dla wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej GPW. GK GPW w ramach filaru środowiskowego wspiera przejście na niskoemisyjną gospodarkę. Ambicją Grupy jest ograniczenie emisji gazów cieplarnianych GK GPW o 50% do końca 2025 roku (względem 2022) z perspektywą zeroemisyjności do końca 2030 roku. Dodatkowo Grupa zamierza raportować kwestie klimatyczne zgodnie z wytycznymi klimatycznymi Komisji Europejskiej oraz TCFD, a także wprowadzać nowe zrównoważone środowiskowo produkty do końca 2025 roku.
- Giełda cały czas koncentruje się na **rozwój oferty produktowej**. GPW oferuje dostęp do ponad 2,5 tys. produktów strukturyzowanych dających ekspozycję na różne towary i instrumenty, w które inwestor indywidualny często nie miałby szans zainwestować w sposób bezpośredni. W styczniu 2022 r. wprowadzono nowy fundusz typu ETF na indeks TBSP - to dziewiąty fundusz ETF wprowadzony przez Agiofunds TFI, we współpracy z Beta Securities Poland na GPW i pierwszy ETF debiutujący na GPW w 2022 r.
- Celem biznesowym Projektu **GPW Private Market** jest stworzenie i uruchomienie platformy (zbudowanej w oparciu o technologię DLT) umożliwiającej zarówno emisję – wydawanie tokenów i kierowanie oferty do ich nabycia jak i obrót wtórny - rynek obrotu tokenami, dostosowany do wymogów regulacyjnych i biznesowych związanych z różnego rodzaju stokenizowanymi produktami.

 - ✓ GPW zawarła z NCBiR umowę o dofinansowanie projektu polegającego na opracowaniu innowacyjnej platformy opartej o technologię blockchain. Projekt realizowany jest w konsorcjum z Politechniką Śląską i VRTechnology sp. z o.o., gdzie GPW jest liderem konsorcjum. Harmonogram prac w ramach projektu NCBiR - przewiduje zakończenie projektu na koniec 2022 r. Operacyjne uruchomienie Platformy planowane jest na 2 kwartał 2022 r.
 - ✓ W ramach projektu GPW Private Market w 2021 r. podpisano porozumienie między GPW oraz Artinfo.pl dążące do tworzenia nowych możliwości inwestowania i obrotu aktywami niefinansowymi, jak metale szlachetne czy dzieła sztuki – w szczególności obrazy. Przyczyni się to do zwiększenia transparentności rynku sztuki i dostępności dzieł sztuki dla klientów detalicznych, a dzięki zastosowaniu technologii blockchain - do zmniejszenia kosztów transakcyjnych.
- Do 30 września 2022 r. ma zostać powołana spółka **Central Post-trade Solutions (CPS)** w ramach współpracy GPW, Towarowej Giełdy Energii, Narodowego Banku Węgier i Budapest Stock Exchange. Zintegrowanie polskiego i węgierskiego biznesu w ramach spółki Central Post-trade Solutions umożliwi uzyskanie synergii w zakresie stworzenia kompleksowej oferty rozliczeniowej dla całego regionu.
- GPW planuje kontynuację współpracy w ramach **Inicjatywy Giełd Trójkątnej**. Głównym założeniem Inicjatywy jest pogłębianie współpracy pomiędzy giełdami regionu Europy Centralnej w celu wspólnej promocji rynków i spółek oraz skuteczniejszego przyciągania inwestorów i pozyskiwania kapitału.
- Wieloletnie zaangażowanie w zrównoważony rozwój poprzez wdrażanie „**Strategii ESG Grupy Kapitałowej GPW 2025**”. Wdrażając Strategię ESG, GK GPW pragnie wnieść pozytywny wkład w realizację 17 Globalnych Celów Zrównoważonego Rozwoju 2030 wytyczonych przez ONZ, w tym przede wszystkim w dziedzinie klimatu, dobrej jakości edukacji, równości płci, wzrostu gospodarczego i godnej pracy, odpowiedzialnej konsumpcji i produkcji.
- W 2022 r. **GPW Benchmark** zamierza podejmować kolejne kroki w stronę udzielania indeksów giełdowych, czyli uwzględniania w ich wyznaczaniu czynników ESG oraz celów dotyczących dekarbonizacji.
- Kontynuacja **Programu wsparcia Analitycznego 3.0** na lata 2021 – 2023. Celem programu jest zwiększenie pokrycia analitycznego wśród spółek z Głównego Rynku (z wyłączeniem WIG20) oraz po raz pierwszy z rynku NewConnect.
- GPW rozważa **zakup armeńskiej giełdy AMX**. Grupa AMX jako jedyna na rynku armeńskim prowadzi obrót instrumentami finansowymi oraz dostarcza infrastrukturę depozytowo-rozliczeniową. Spółka jest rentowna i notuje dobre wyniki finansowe. Potencjalne przejęcie AMX pozwoli GPW na ekspansję usług za granicą. To z kolei przyczyni się do dalszego rozwoju nie tylko samej GPW, ale też szybszego wzrostu rynku kapitałowego w Armenii, który obecnie jest na bardzo wczesnym etapie. Warunki zakupu są na etapie finalnych negocjacji.
- Dalszy rozwój **GPW Ventures** - funduszu lokującego środki inwestorów na zasadach rynkowych w funduszach Venture Capital. GPW Ventures wspiera w szczególności rozwój rolnictwa i obszarów wiejskich, przemysłu rolnospożywczego oraz sektora OZE.
- GPW będzie kontynuować swoje zaangażowanie w **działania o charakterze edukacyjnym** skierowane zarówno do emitentów, jak i inwestorów indywidualnych.

 - ✓ Pod koniec 2021 r. rozpoczęła się trzecia edycja **Akademii GPW Growth** skierowana do prezesów, członków zarządów i dyrektorów odpowiedzialnych za realizację kluczowych celów w firmach. Program jest

- nastawiony na wspieranie rozwoju małych i średnich firm w oparciu o zidentyfikowane potrzeby przedsiębiorstw.
- ✓ Wśród projektów GPW skierowanych do inwestorów indywidualnych jednym z kluczowych jest konferencja GPW Innovation Day, organizowana kilka razy do roku. Do tej pory odbyło się już 9 edycji tego wydarzenia. Podczas GPW Innovation Day inwestorzy mają możliwość poznać spółki, które planują wejście na rynek publiczny.

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

GK GPW jest narażona na niskie 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. 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 WPŁYW NA ROZWÓJ GK GPW

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie

Najnowsze dane ekonomiczne pokazują, że polska gospodarka relatywnie dobrze przechodzi przez pandemiczny kryzys, co powoduje stopniowe domykanie luki rozwojowej do państw tzw. „starej Unii Europejskiej”. W 2021 r. Produkt Krajowy Brutto Polski wzrósł o 5,7 proc., po spadku o 2,5 proc. w 2020 r. - podał w szacunku Główny Urząd Statystyczny. Ekonomiści spodziewają się, że w najbliższych kwartałach wzrost polskiego PKB będzie hamował, głównie pod wpływem słabszej dynamiki gospodarczej na świecie i zacieśnienia polityki pieniężnej. Dotychczasowe podwyżki stóp procentowych dokonane przez Radę Polityki Pieniężnej oraz te, które będą mieć jeszcze miejsce (w związku z wysoką inflacją), będą schładzać przede wszystkim popyt konsumpcyjny. Wolniej będą też prawdopodobnie rosły inwestycje, m.in. w związku z opóźnieniem dostępu do środków z Krajowego Planu Odbudowy (KPO).

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.

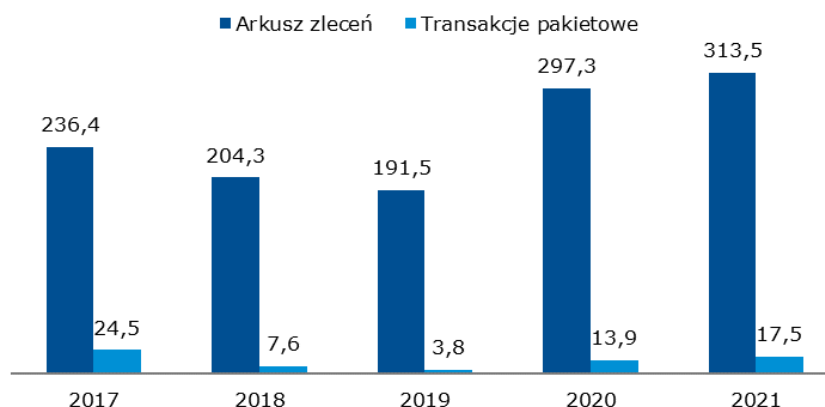
Schemat 4 Instrumenty finansowe w obrocie na rynkach finansowych Grupy GPW



Rynek akcji

W 2021 r. wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku GPW wyniosła 313,5 mld zł i była wyższa o 5,5% od wartości obrotów w 2020 r. (297,3 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów w 2021 r. wyniosła 1 318,7 mln zł w stosunku do 1 234,6 mln zł w 2020 r. W 2021 r. w ramach transakcji sesyjnych zawarto 34,1 mln transakcji vs. 33,5 mln transakcji w 2020 r. Wartość średniej transakcji sesyjnej w 2021 r. wyniosła 9,2 tys. zł vs. 8,9 tys. zł w 2020 r. Liczba sesji giełdowych w 2021 r. wyniosła 251 vs. 252 w 2020 r.

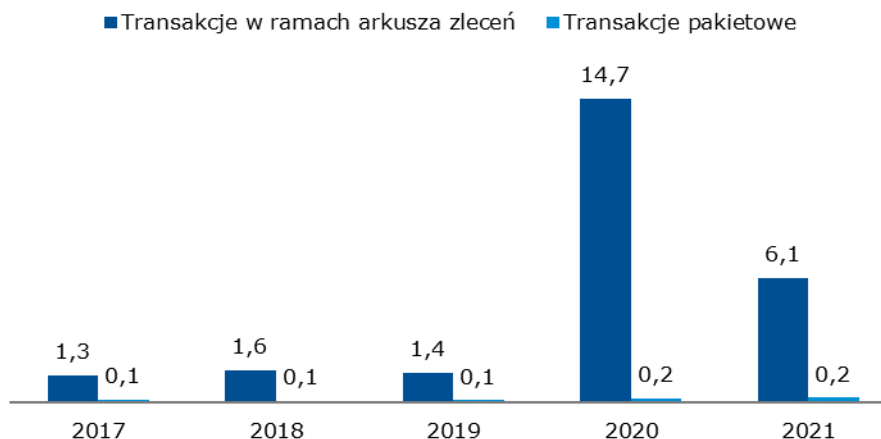
Wykres 17 Wartość obrotów akcjami na Głównym Rynku [mld zł]



W 2021 r. wartość obrotów w ramach arkusza zleceń na rynku NewConnect spadła o 59,0% rdr i wyniosła 6,1 mld zł, podczas gdy wartość obrotów w transakcjach pakietowych wzrosła o 20,6% do 239,7 mln zł.

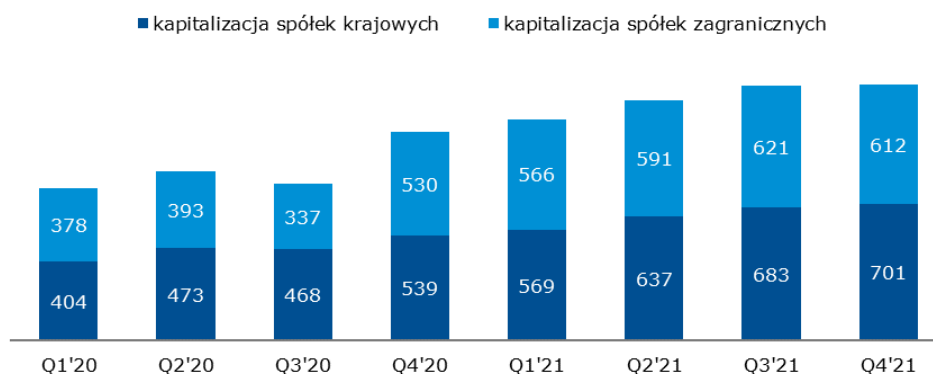
- W 2021 r. GPW zorganizowała kolejne edycję konferencji inwestorskiej „GPW Innovation Day” oraz „Gaming na Giełdzie”, podczas których notowane spółki, w tym spółki z NewConnect, spotykały się z inwestorami zarówno indywidualnymi jak i instytucjonalnymi.
- W 2021 r. w ramach programu „Warto być spółką giełdową”, zorganizowano konferencję „Droga po kapitał - NewConnect: Co zrobić, żeby znaleźć się na NewConnect? Czy moja spółka jest gotowa?”. Celem projektu była popularyzacja oferty NewConnect wśród potencjalnych emitentów.
- GPW dostrzega potencjał dalszego rozwoju NewConnect, z uwagi na duże zainteresowanie potencjalnych emitentów oraz wysoką 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 18 Wartość obrotów akcjami na Rynku NewConnect [mld zł]



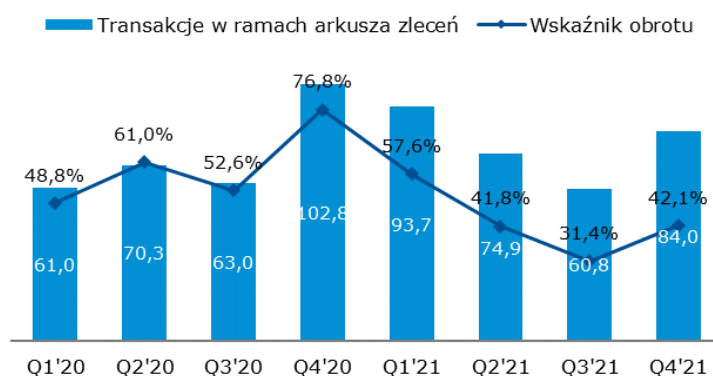
Kapitalizacja spółek krajowych notowanych na Głównym Rynku wyniosła na koniec grudnia 2021 r. 701 mld zł, a kapitalizacja spółek zagranicznych 612 mld zł.

Wykres 19 Kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych [mld 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, wskaźnik płynności dla spółek krajowych (ang. domestic equity trading velocity) w całym 2021 r. wyniósł 43,1%.

Wykres 20 Obroty akcjami na Głównym Rynku [mld zł] i wskaźnik velocity [%]



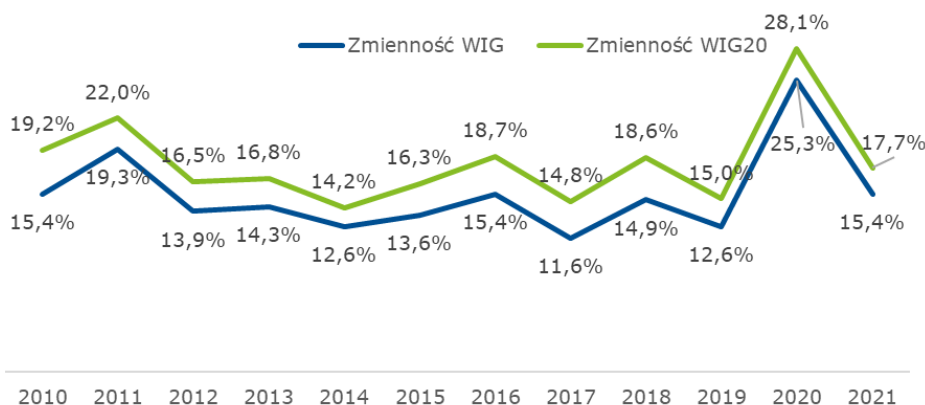
Źródło: GPW – transakcje w ramach arkusza zleceń; FESE – wskaźnik obrotu dla spółek krajowych (ang. domestic equity trading velocity).

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 2021 r. kolejni klienci rozpoczęli 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 2021 r. **GPW pozyskała nowych członków giełdy**: Michael / Ström Dom Maklerski S.A., Jump Trading Europe B.V., X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., Interactive Brokers Central Europe Zrt.
- › W 2021 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 premiujący zlecenia pasywne dla uczestników HVP dla kontraktów indeksowych. W związku z rozwojem strategii pasywnych stosowanych przez podmioty działające w programie, w 2020 roku zniżki premiujące zlecenia pasywne został poszerzony o kontrakty akcyjne. W 2021 trwały działania akwizycyjne, których skutkiem są nowi kandydaci do programu.
- › **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 2021 zostały ujednolicone zasady działania z programem HVP i dodano możliwość handlu przy użyciu kontraktów swap dla klientów członka giełdy. Dodano także możliwość uczestnictwa w programie dla funduszy posiadających siedzibę poza EOG.
- › **Przedłużenie promocji 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 została dwuetapowo, w pierwszym półroczu 2020 r. obniżająca tylko koszty transakcyjne po stronie dealera i od drugiego półrocza także po stronie klienta. W 2021 została przedłużona o kolejny rok. Promocja dostępna jest dla instrumentów notowanych na Rynku Głównym i ASO NewConnect.
- › **Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0** został powołany Uchwałą ZG z dnia 21 czerwca 2021 r. i ma na celu poprawę płynności w sektorze średnich i małych spółek. W zamian za określone umowę wynagrodzenie, firmy inwestycyjne zobowiązują się do przeprowadzenia i publikowania analiz spółek, które zostały zgłoszone do Programu i spełniają kryteria opisane w regulaminie Programu. W aktualnej, trzeciej edycji Program obejmuje 65 spółek notowanych na Głównym Rynku (59 emitentów) oraz na rynku NewConnect (6 emitentów).

Wszystkie działania nakierowane są na poprawę płynności. Po okresie wzmożonej zmienności w 2020 r., w 2021 r. rynki cechowały zdecydowanie mniejsza niepewność, co miało przełożenie na spadek zmienności zarówno dla indeksu WIG jak i WIG20.

Wykres 21 Roczna zmienność głównych indeksów WIG i WIG20



Inne instrumenty rynku kasowego

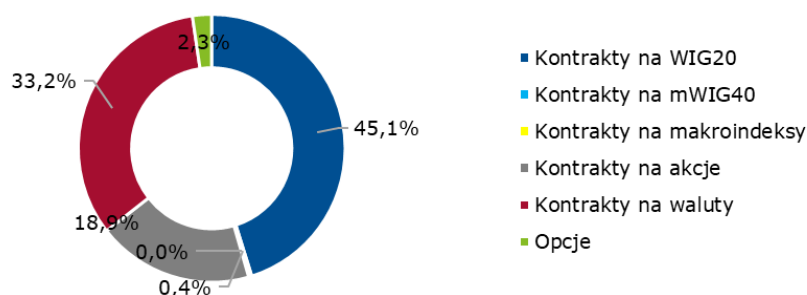
Na rynku kasowym GPW notowane są także produkty strukturyzowane, certyfikaty inwestycyjne i jednostki funduszy typu ETF.

Tabela 13 Liczba sztuk produktów notowanych w latach 2021-2017

stan na 31 grudnia (szt.)	2021	2020	2019	2018	2017
Produkty strukturyzowane (certyfikaty)	2 434	1 793	1 220	1 151	942
Certyfikaty inwestycyjne	40	36	36	33	36
Fundusze ETF	10	7	6	3	3

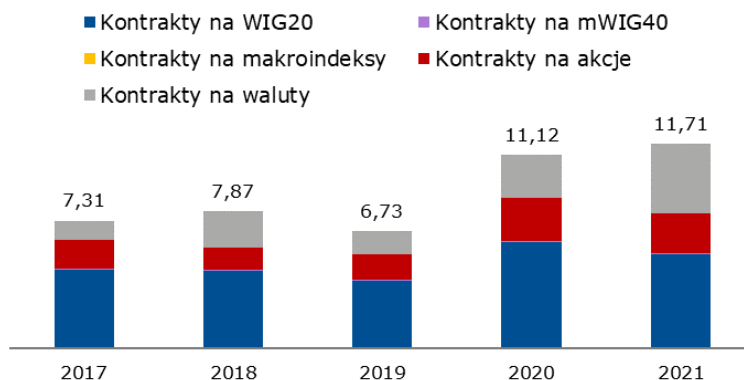
Na koniec 2021 roku notowano 2445 instrumentów strukturyzowanych (w tym 11 obligacji strukturyzowanych), 40 certyfikatów inwestycyjnych oraz 10 funduszy ETF. W ciągu roku wprowadzono prawie 2400 produktów strukturyzowanych. W 2021 r. wartość obrotów na instrumentach strukturyzowanych wyniosła 3,1 mld zł, oznacza to wzrost o 12,0% w stosunku do 2020 r. Obrót funduszami ETF wyniósł 662,6 mln zł, co oznacza spadek o 13,7% rdr.

Wykres 22 Struktura wolumenu obrotu derywatami w 2021 r. wg klasy instrumentu

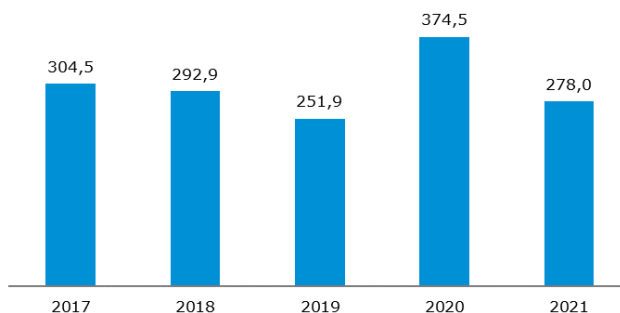


Całkowity wolumen instrumentami pochodnymi w 2021 r. wyniósł 11,99 mln szt. vs. 11,49 mln szt. w 2020 r. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu wolumenu obrotu wzrostu wolumenu kontraktów terminowych na waluty z 2,44 mln szt. do 3,98 mln szt. Wolumen obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 spadł z 6,13 mln szt. w 2020 r. do 5,41 mln szt. w 2021 r. Liczba otwartych pozycji (LOP) na wszystkich instrumentach pochodnych na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosła 406,6 tys. sztuk i była o 69,4% wyższa od tej liczby na dzień 31 grudnia 2020 r. (290,0 tys. sztuk).

Wykres 23 Wolumen obrotów kontraktami terminowymi, transakcje sesyjne i pakietowe [mln szt.]



Wykres 24 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 2021 r. zmienność indeksu WIG20 na rynku kasowym była niższa w porównaniu do poprzednich lat i wyniosła 17,7% vs. 28,1% w 2020 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 94 w 2021 r. vs. 90 w 2020 r. vs. 102 w 2019 r. GPW stymuluje dalszy wzrost płynności instrumentów pochodnych, podobnie jak na rynku kasowym, poprzez programy zachęty 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 2021 r. programy HVP i HVF. Udział uczestników tych programów w łącznym wolumenie obrotu instrumentami pochodnymi, wyniósł 8,5% w 2021 r. vs. 13,4% w 2020 r. Z kolei udział uczestników programów HVP i HVF w obrotach najbardziej płynnym instrumencie jakim jest kontrakt na WIG20 wyniósł 7,7% w 2021 r. vs. 16,0% w 2020 r.

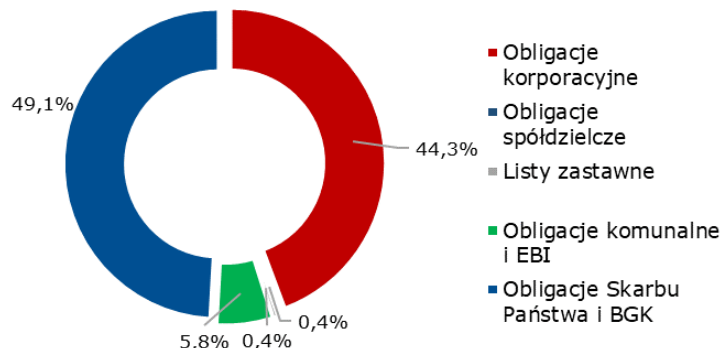
Rynek instrumentów dłużnych

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:

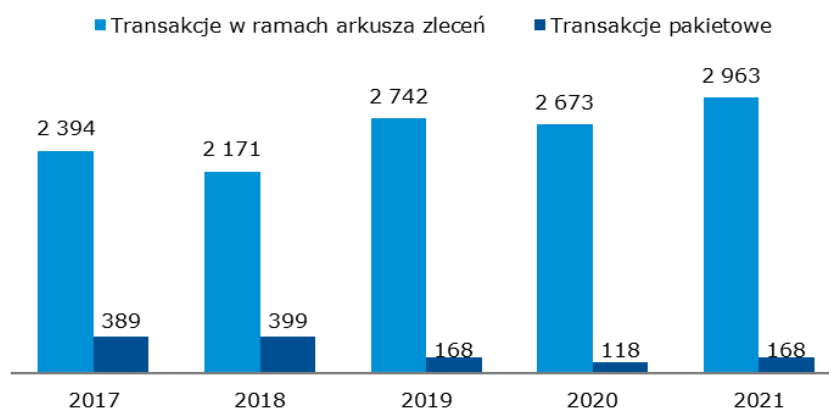
- › obligacjami korporacyjnymi,
- › obligacjami komunalnymi,
- › obligacjami banków spółdzielczych,
- › obligacjami zamiennymi,
- › listami zastawnymi,
- › obligacjami Skarbu Państwa.

Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi na rynkach prowadzonych w ramach Catalyst w transakcjach w ramach arkusza zleceń w 2021 r. wyniosła 2 963 mln zł, wobec 2 674 mln zł w roku poprzednim (wzrost o 10,8% rdr), a w transakcjach pakietowych 168 mln zł wobec 118 mln zł rok wcześniej. Całkowita wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi i skarbowymi na Catalyst w 2021 r. wyniosła 3 131 mln zł wobec 2 792 mln zł w roku poprzednim, co oznacza wzrost o 12,1% rdr.

Wykres 25 Struktura obrotów na Catalyst (arkusz zleceń i transakcje pakietowe) w 2021 r. wg instrumentu



Wykres 26 Wartość obrotów na rynku Catalyst – transakcje EOB i pakietowe [mln zł]



W 2021 roku GPW prowadziła działania mające na celu przedstawienie spółkom oraz samorządom możliwości finansowania na wszystkich dostępnych rynkach GPW. Zdecydowana większość tych działań z uwagi na obecną sytuację pandemiczną odbyła się w formule online. W ramach tych aktywności odbyły się zarówno konferencje jak i specjalistyczne webinaria poświęcone finansowaniu poprzez rynek kapitałowy na których obecni byli inwestorzy instytucjonalni krajowi jak i zagraniczni. Odbywały się również indywidualne spotkania z potencjalnymi emitentami.

Z krajowych konferencji warto podkreślić cztery edycje konferencji inwestorskiej „GPW Innovation Day”, podczas których spółki notowane na GPW oraz spółki, które dopiero przymierzają się do debiutu giełdowego, spotykały się z inwestorami zarówno indywidualnymi jak i instytucjonalnymi. Dodatkowo GPW była organizatorem konferencji branżowych adresowanych do inwestorów takich jak „Gaming na GPW” oraz „Biznes w Genach”.

Treasury BondSpot Poland

Organizowany 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 (SPW). W ramach rynku TBSP funkcjonują:

- rynek transakcji kasowych (cash),
- rynek transakcji warunkowych (repo, buy/sell back).

Od początku 2021 roku obserwowany był dynamiczny wzrost rentowności obligacji na całym świecie, co przyczyniło się również do wzrostu rentowności długu skarbowego w Polsce. Głównymi czynnikami tego wzrostu były poprawiające się perspektywyżywienia gospodarczego związanego z wychodzeniem gospodarki światowej z lockdownu oraz rosnąca dynamika poziomu inflacji. Kulminacyjny okres zmienności na rynku obligacji zbiegł się z rozpoczęciem cyklu podwyżek stóp procentowych przez RPP, który spowodował istotny wzrost rynkowych stóp procentowych dotyczący całej krzywej rentowności instrumentów skarbowych.

Wyższa zmienność cen na rynku obligacji pozytywnie wpłynęła na wzrost wartości transakcji zawieranych na rynku TBSP – w 2021 r. na rynku kasowym średnia miesięczna była ok. 77% wyższa od średniej z 2020 r. (5,34 mld zł vs 3,02 mld zł), natomiast na rynku transakcji warunkowych średnia miesięczna wartość obrotów była ponad 3-krotnie wyższa od średniej miesięcznej w 2020 r. (34,19 mld zł vs 11,08 mld zł).

W dłuższej perspektywie czasowej istotnym czynnikiem wpływającym na kształtowanie się wartości obrotów i udziałów TBSP w rynku SPW są zmiany strukturalne, które dokonały się na przestrzeni ostatnich lat w zakresie funkcjonowania rynku, zmiany w zakresie modelu biznesowego oraz występowanie arbitrażu regulacyjnego (ten czynnik dodatkowo został wzmocniony wyjściem Wielkiej Brytanii ze struktur UE), który spowodował zwiększenie aktywności przez brokerów rynku międzybankowego, działających na rynku polskim w sposób zdalny. Dodatkowo, obserwowane w ostatnich latach zmiany w strukturze obrotów wskazują na wzrost znaczenia obszaru B2C obejmującego transakcje zawierane między bankami a inwestorami instytucjonalnymi. Powoduje to kierowanie aktywności banków na platformy, które umożliwiają bezpośredni dostęp inwestorom instytucjonalnym, natomiast rynek TBSP jest rynkiem inter-dealer, do którego dostęp mają wyłącznie polskie i zagraniczne banki. W przypadku banków krajowych istotnym czynnikiem jest możliwością zwolnienia SPW z podstawy naliczania podatku bankowego, co powoduje politykę „buy&hold” (utrzymywania SPW w aktywach do wykupu).

Do kształtowania się aktywności uczestników rynku TBSP przyczyniły się również działania podejmowane przez BondSpot S.A. w latach poprzednich i kontynuowane w 2021 r. w zakresie zapewnienia optymalnych rozwiązań dla funkcjonowania płynnego, bezpiecznego i przejrzystego rynku SPW, szerokiej i dostosowanej do potrzeb uczestników tego rynku oferty produktowej oraz konkurencyjnych kosztów uczestnictwa w rynku.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. łączna liczba uczestników rynku TBSP wyniosła 24 podmiotów (banki, instytucje kredytowe i firmy inwestycyjne),

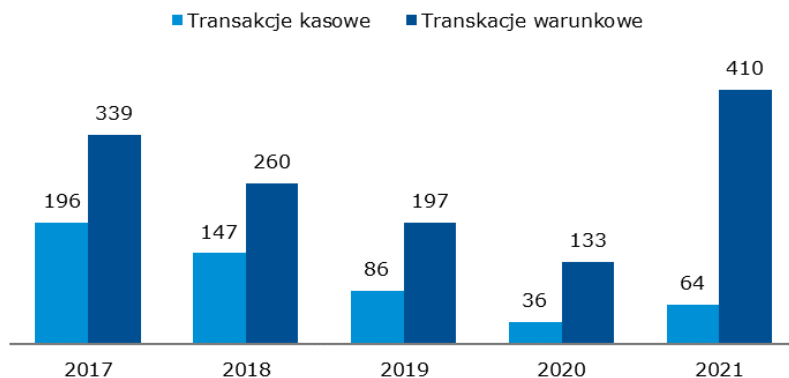
W 2021 r. miały miejsce następujące zmiany w zakresie uczestnictwa na rynku TBSP:

- w marcu z uwagi na kwestie formalne związane z Brexit zakończył działalność:
 - ✓ J.P. Morgan Securities PLC jako Market Maker
 - ✓ Barclays Bank PLC jako Market Maker
 - ✓ HSBC Bank PLC jako Market Maker
 - ✓ Morgan Stanley & Co International PLC jako Market Maker
 - ✓ Goldman Sachs International jako Market Maker
 - ✓ Nomura International PLC jako Market Taker
- Getin Noble Bank S.A. zakończył działanie jako Inwestor Instytucjonalny (w październiku),
- Goldman Sachs Bank Europe SE rozpoczął działanie jako Market Maker (w styczniu)
- BNP Paribas Bank Polska S.A. rozpoczął działanie jako Inwestor Instytucjonalny (w listopadzie).

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku na rynku Treasury BondSpot Poland odbyło się 251 sesji, podczas których zawarto 8 490 transakcji, a łączna wartość obrotu osiągnęła poziom 474,3 mld zł. Wartość obrotów w stosunku do roku 2020 wzrosła o 180%. Średnia wartość obrotu na sesji wyniosła 1,89 mld 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 13,5% (64,1 mld zł) i 86,5% (410,3 mld zł).

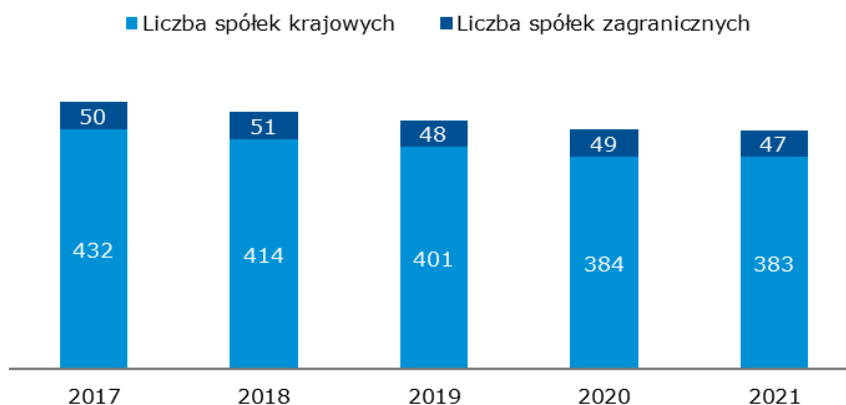
Wykres 27 Wartość obrotów na rynku Treasury BondSpot Poland [mld zł]



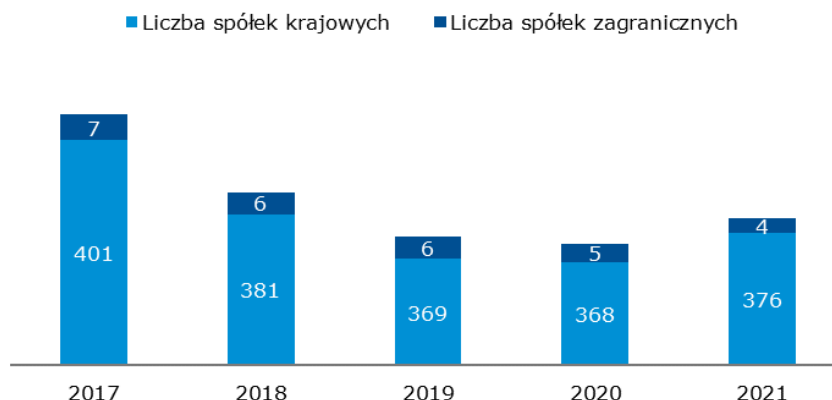
2.4.2. OBSŁUGA EMITENTÓW

Obsługa emitentów obejmuje dopuszczanie i wprowadzanie do obrotu giełdowego oraz notowanie papierów wartościowych na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę GPW. Na koniec 2021 r. na GPW było notowanych łącznie 810 spółek (430 na Głównym Rynku i 380 na rynku NewConnect), spośród których 51 spółki to emitenci zagraniczni.

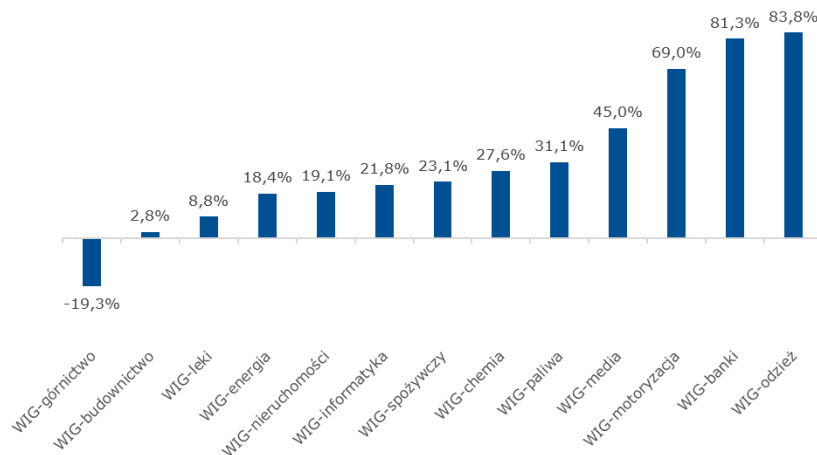
Wykres 28 Liczba spółek krajowych i zagranicznych – Główny Rynek



Wykres 29 Liczba spółek krajowych i zagranicznych – NewConnect



Wykres 30 Zmiana notowań indeksów sektorowych w 2021 r. [%]

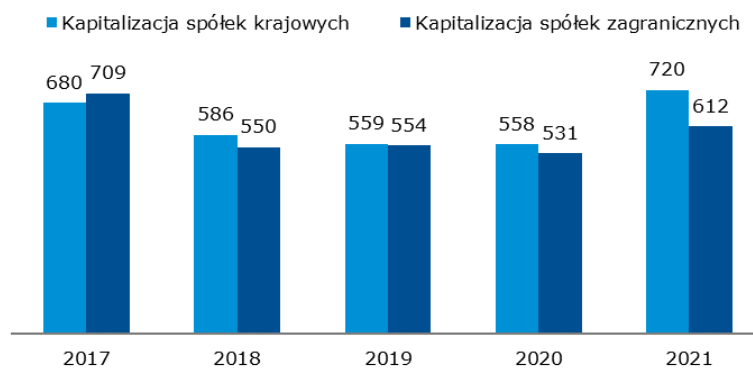


Zmiana notowań indeksów sektorowych kształtowała się na różnych poziomach w zależności od branży. Najwyższą stopę zwrotu w 2021 r. zanotowały kolejno WIG-Odzież, WIG-Banki i WIG-Motoryzacja.

Łączna kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych na obu rynkach akcji GPW wyniosła na koniec 2021 r. 1 331 mld zł.

W 2021 r. łącznie na obu rynkach akcji GPW odbyło się 48 debiutów giełdowych (z uwzględnieniem czterech spółek, które przeniosły notowania z NewConnect na Główny Rynek), wobec 21 debiutów w roku poprzednim. Wartość pierwotnych ofert publicznych (Initial Public Offering, IPO) na Głównym Rynku w 2021 r. wyniosła 9,184 mld zł oraz 178 mln zł na NC, co daje łącznie 9,362 mld zł.

Wykres 31 Kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych – Główny Rynek i NewConnect [mld zł]



Wykres 32 Wartość ofert IPO i SPO – Główny Rynek i NewConnect [mld zł]^{12 13}



¹² Z uwzględnieniem spółek znajdujących się w dual listingu

¹³ W I kw. 2017 roku miało miejsce SPO UniCredit S.p.A na kwotę 55,9 mld zł

Wartość nominalna nieskarbowych instrumentów dłużnych notowanych na Catalyst na koniec 2021 r. wyniosła 95,1 mld zł vs. 99,4 mld zł na koniec 2020 r. Na koniec 2021 r. na Catalyst notowanych było 486 serii nieskarbowych instrumentów dłużnych vs. 455 na koniec 2020 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 wersji elektronicznej, wyników kalkulacji indeksów oraz pozostałych kalkulacji. Oprócz danych z GPW, TGE, BondSpot i GPW Benchmark, w 2021 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:

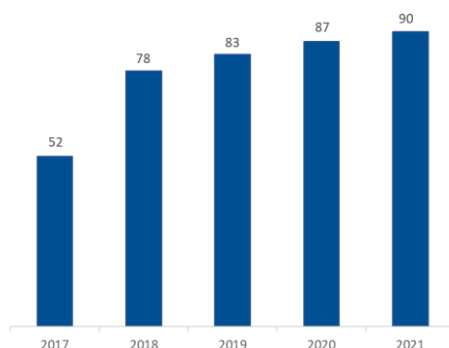
> Dystrybutorzy informacji

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.

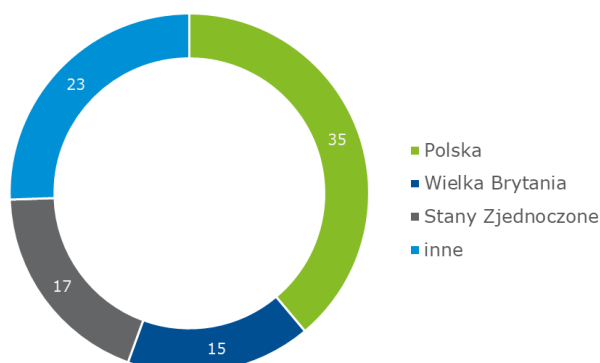
Na koniec 2021 r. GK GPW posiadała dystrybutorów informacji w takich krajach jak: Austria, Belgia, Czechy, Dania, Estonia, Francja, Holandia, Irlandia, Niemcy, Norwegia, Szwajcaria, Stany Zjednoczone i Wielka Brytania.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. klientami Spółki korzystającymi z serwisów informacyjnych GK GPW było 90 dystrybutorów danych, w tym 35 krajowych i 55 zagranicznych, mających abonentów korzystających zarówno z profesjonalnych, jak i z podstawowych zestawów danych.

Wykres 33 Dystrybutorzy danych GK GPW [ilość]



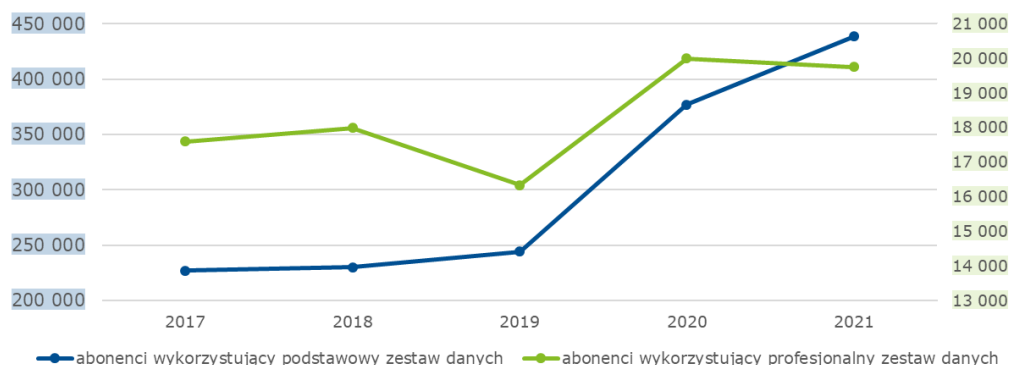
Wykres 34 Dystrybutorzy danych GK GPW w rozbiciu na kraje [ilość]



Abonenci indywidualni i profesjonalni

GK GPW odnotowuje dynamiczny wzrost liczby abonentów czasu rzeczywistego wśród inwestorów indywidualnych.

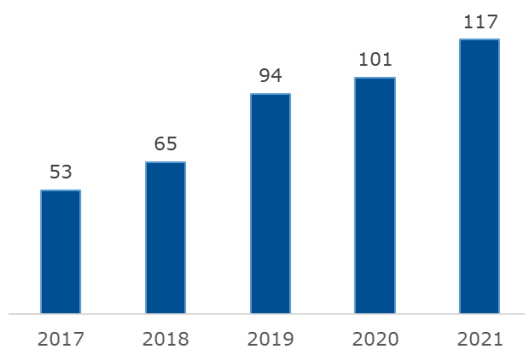
Wykres 35 Abonenci danych GK GPW [ilość]



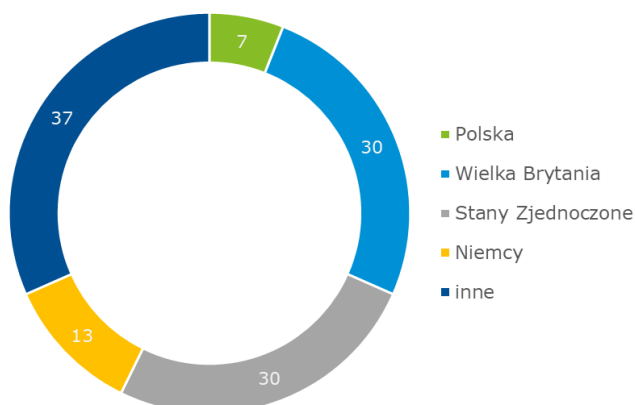
Firmy wykorzystujące dane GK GPW w non-display

W wyniku intensywnych działań akwizycyjnych GPW podpisała 18 umów na dane typu non-display (wykorzystywane w handlu algorytmicznym, zarządzaniu ryzykiem, analizie ilościowej, wycenie portfela, systematycznych internalizatorach i innych aplikacjach niewizualizujących danych), w tym dwie pierwsze umowy na wykorzystanie danych BondSpot w różnego typu aplikacjach działających w trybie automatycznym.

Wykres 36 Firmy wykorzystujące dane GK GPW w non-display [ilość]



Wykres 37 Klienci non-display w rozbiciu na kraje [ilość]



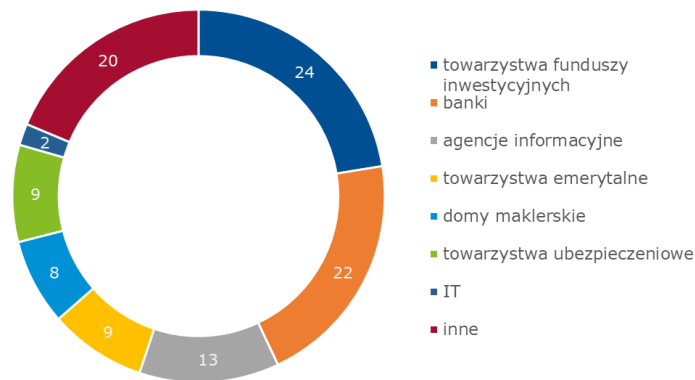
Dane przetworzone i wskaźniki

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 2021 roku głównymi odbiorcami danych przetworzonych i wskaźników były przede wszystkim towarzystwa funduszy inwestycyjnych, banki, agencje informacyjne, towarzystwa emerytalne, domy maklerskie i towarzystwa ubezpieczeniowe.

Wykres 38 Firmy wykupujące dane przetworzone i wskaźniki [ilość]



Wykres 39 Firmy wykupujące dane przetworzone i wskaźniki – kraje [ilość]

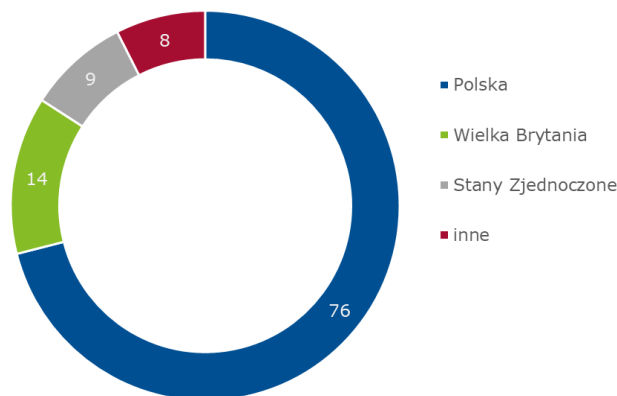


Tabela 14 Liczba dystrybutorów, ich abonentów oraz firm typu non-display, stan na 31 grudnia 2021 r.

	2021	2020	2019	2018	2017
Liczba dystrybutorów danych w czasie rzeczywistym	90	87	83	78	52
– krajowych	35	37	37	36	27
– zagranicznych	55	50	46	42	25
Liczba abonentów danych w czasie rzeczywistym, tys.	458,5	397,1	260,3	248,0	244,4
– liczba abonentów korzystających z profesjonalnych zestawów danych	19,8	20,0	16,3	18,0	17,6
Liczba firm wykorzystujących dane GK GPW w trybie non-display	117	101	94	65	53

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, rzepak, kukurydza),

- prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia oraz Rejestru Gwarancji Pochodzenia
- prowadzenie systemu raportowania danych transakcyjnych w ramach platformy RRM TGE
- prowadzenie rozliczeń transakcji zawieranych na giełdzie towarowej
- prowadzenie usług w zakresie bilansowania handlowego oraz usług operatora rynku polegającej na zapewnieniu dostępu do systemów informatycznych OSP do prowadzenia obrotu.

2.5.1. OBSŁUGA OBROTU

Schemat 5 Obrót na rynkach towarowych prowadzonych przez TGE

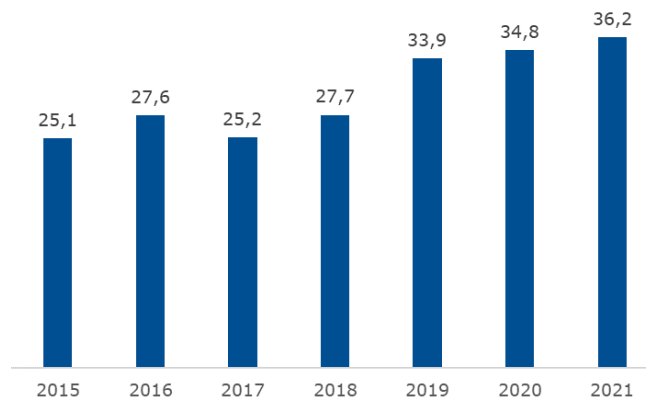


Rynek energii elektrycznej

- Rynek Dnia Następnego i Bieżącego

Wzrost wolumenu obrotu wyniósł 4,0% względem rekordowego do tej pory roku 2020. W roku 2021 zawarto zatem transakcje o wolumenie 36,2 TWh. Wzrost wolumenu wyniósł rok do roku na Rynku Dnia Następnego 3,5%, zaś na Rynku Dnia Bieżącego 11,3%.

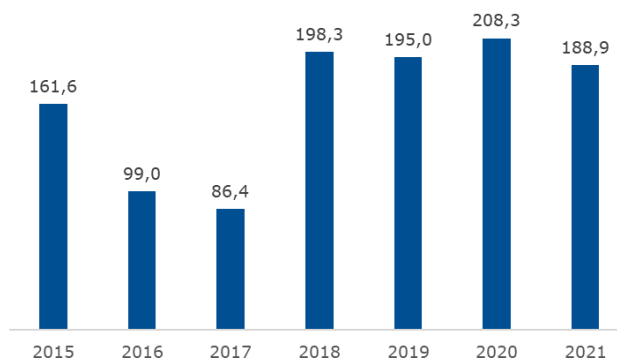
Wykres 40 Wolumen obrotu energią elektryczną na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego [TWh]



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

W 2021 r. nastąpił spadek wolumenu obrotu o 9,3% względem rekordowego roku 2020, do poziomu 188,9 TWh. Był to najniższy poziom obrotów instrumentami terminowymi na energię elektryczną od roku 2017. Jednocześnie jest to wciąż wolumen przewyższający poziom krajowego zużycia energii elektrycznej.

Wykres 41 Wolumen obrotu na rynku terminowym energii elektrycznej [TWh]

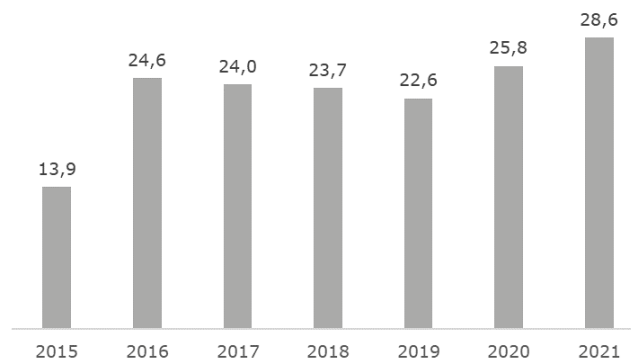


Rynek gazu

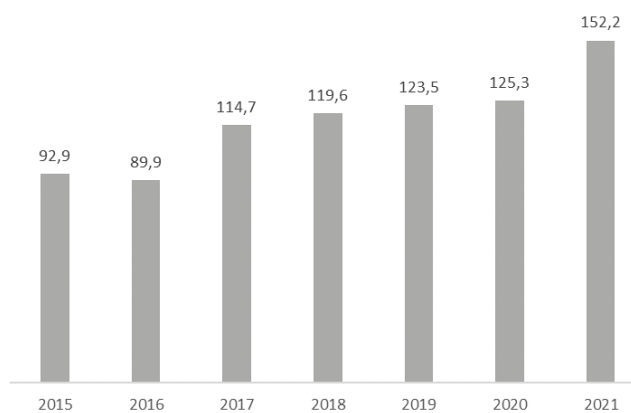
- › Rynek Dnia Następnego i Bieżącego gazu
- › rynek terminowy gazu ziemnego (w ramach platformy OTF od maja 2020 roku)

Całkowity wolumen transakcji zawartych na rynkach gazu ziemnego w roku 2021 wyniósł 180,8 TWh, co oznacza wzrost o 19,6% względem rekordowego dotychczas roku 2020. Obroty roczne były w roku 2021 rekordowe zarówno na rynku dnia następnego, jak i na rynku dnia bieżącego oraz na rynku terminowym. Na całym rynku spot, tj. Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu (RDNiBg), wolumen wyniósł 28,6 TWh – o 10,8% więcej niż w roku 2020. Na RDNg wolumen wyniósł 21,8 TWh (wzrost r/r o 9,5%), a na RDBg 6,8 TWh (wzrost r/r o 15,2%). Najsilniej, o 21,4%, do poziomu 152,2 TWh, wzrósł wolumen obrotu na rynku terminowym, od maja 2020 r. funkcjonującym pod skrótową nazwą RTPG jako część Zorganizowanej Platformy Obrotu.

Wykres 42 Wolumen obrotu gazem ziemnym na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu [TWh]



Wykres 43 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).

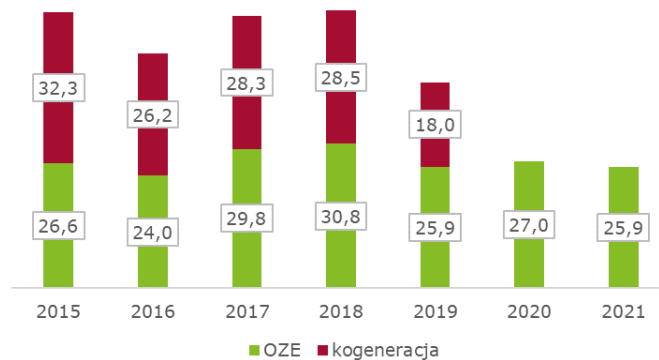
RPM jest elementem systemu wsparcia producentów energii z odnawialnych źródeł energii. Pozwala wytwórcom energii elektrycznej z OZE i biogazu oraz podmiotom, które uzyskały świadectwa efektywności energetycznej, sprzedać prawa majątkowe, a przedsiębiorcom energetycznym zobowiązanym do uiszczenia tzw. 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 wolumenu certyfikatów wystawionych w Rejestrze Świadectw Pochodzenia: zwiększenie produkcji energii z instalacji objętych systemem świadectw pochodzenia generuje wystawienia większego wolumenu tych świadectw, a to z kolei generuje wzrost wolumenu certyfikatów dostępnych na rynku. Wolumen obrotów zależy również od poziomu obowiązku umorzeń certyfikatów wymaganych od określonych podmiotów zgodnie z ustawą o OZE, a także od innych przepisów prawa oraz od strategii handlowych uczestników obrotu. Dla instrumentów OZE (PMOZE, PMOZE_A oraz PMOZE-BIO) obrót sesyjny w 2021 r. wyniósł 8,7 TWh, a obrót pozasesyjny 17,3 TWh. Oznacza to sumarycznie wolumen 25,9 TWh, co oznacza spadek o 4,0% r/r. Zmalał również wolumen wystawionych praw majątkowych OZE, o 12,1%, do 19,6 TWh.

W 2021 r. znacznie zmalały obroty białymi certyfikatami (instrumenty PMEF_F, PMEF-2020, PMEF-2021 oraz PMEF). Wyniosły one łącznie blisko 108,0 ktoe, co oznacza spadek rok do roku o 43,5%. Na sesjach było to 102,8 ktoe, a w transakcjach pozasesyjnych 5,2 ktoe. Głównym powodem dla niskich obrotów była obniżona podaż certyfikatów, wynikająca z niskiego wolumenu wystawień nowych praw majątkowych. Wolumen wystawień białych certyfikatów wyniósł

w roku 2021 108,8 ktoe, co oznacza spadek o 9,3% rok do roku oraz spadek o 51,5% względem roku 2019. Z dniem 30.06.2021 zgodnie z przepisami zakończono notowania instrumentu PMEF, który dotychczas był najbardziej płynnym instrumentem w zakresie świadectw efektywności energetycznej.

Wykres 44 Wolumen obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia [TWh]



Giełdowy Rynek Rolny

Giełdowy Rynek Rolny został uruchomiony w marcu 2020 roku przez konsorcjum GK GPW (TGE, IRGiT, GPW). Przedmiotem obrotu są tu towary rolno-spożywcze, przechowywane w autoryzowanych magazynach, które zapewniają jakość towaru, dostępność oraz terminowe dostawy. Rozbudowana sieć magazynów umożliwia optymalizację dostaw. W ramach Systemu Magazynów Autoryzowanych (SMA) funkcjonuje 51 magazynów, w tym 34 świadczące usługi przechowywania oraz 17 magazynów nieświadczących usług przechowywania.

W portfolio produktowym GRR znajdują się obecnie: pszenica, żyto, kukurydza oraz rzepak. Obrót odbywa się w ramach notowań jednolitych w każdą środę roboczą. Istnieje też możliwość sprzedaży zbóż na aukcjach, które organizowane są na wniosek oferenta. W 2021 r. na Giełdowym Rynku Rolnym zawarto transakcje o wolumenie 4 750 ton zbóż (wzrost o 102,1 proc. r/r), z czego 4 725 ton dotyczyło pszenicy klasy B.

W maju 2021 r. TGE uruchomiła platformę szkoleniową GRR pod honorowym patronatem Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi. Warsztaty skierowane do uczestników GRR z zakresu podnoszenia kompetencji oraz kwalifikacji zawodowych w obszarach związanych m.in. z analityką laboratoryjną, pobieraniem próbek artykułów rolno-spożywczych. Dotychczas odbyły się 3 szkolenia, w których łącznie wzięły udział 42 osoby.

W sierpniu 2021 r. została powołana Rada Rynku Rolnego, w skład której weszli przedstawiciele organizacji branżowych, instytutów naukowych, administracji oraz GK GPW. Zadaniem Rady jest wypracowywanie efektywnych rozwiązań dla rozwoju Giełdowego Rynku Rolnego. Do końca ubiegłego roku odbyły się dwa posiedzenia Rady, na których zidentyfikowane bariery w funkcjonowaniu GRR zostały usunięte wprowadzonymi w życie 21.02.2022 r. zmianami (likwidacja wadium, skrócenie czasu na złożenie wniosku o aukcję (z 7 na 3 dni), skrócenie terminu rozliczania aukcji (z 21 dni do 1).

Działania TGE skoncentrowane są na dalszym rozwoju rynku zarówno pod względem oferowanych produktów jak i formuły rynku. Obecnie na GRR zawierane są transakcje na rynku kasowym z fizycznym rozliczeniem towaru. W przyszłości planowane jest uruchomienie rynku terminowego, który umożliwi handel kontraktami na towary rolno-spożywcze, w pierwszej kolejności zboża.

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;

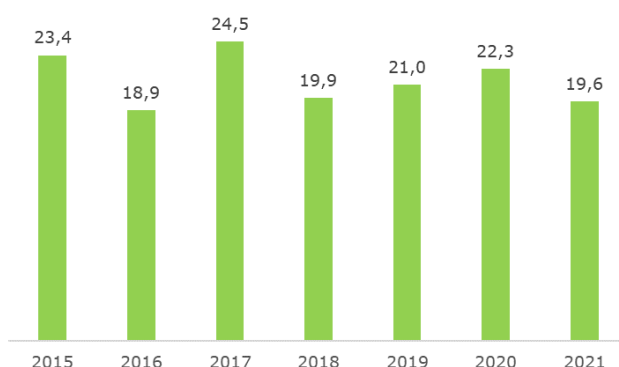
- › identyfikacja praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia oraz odpowiadającej tym prawom ilości energii elektrycznej;
- › rejestracja świadectw pochodzenia oraz wynikających z nich praw majątkowych;
- › ewidencjonowanie transakcji zawieranych w obrocie prawami majątkowymi oraz stanu posiadania 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

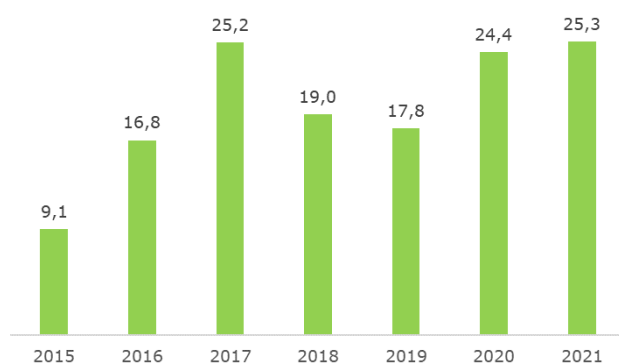
W 2021 r. wolumen wystawionych zielonych certyfikatów wyniósł 19,6 TWh, czyli o 12,1% mniej niż w roku 2020 (22,3 TWh).

Wykres 45 Wolumen wystawionych praw majątkowych do OZE [TWh]



Łączny wolumen umorzeń zielonych oraz błękitnych certyfikatów w 2021 r. wyniósł 25,3 TWh w porównaniu do 24,4 TWh w roku 2020 (wzrost o 3,8%). Obowiązek umarzania świadectw pochodzenia z OZE w roku 2021 był na tym samym poziomie co w roku 2020 (20%).

Wykres 46 Wolumen umorzeń świadectw pochodzenia do OZE [TWh]



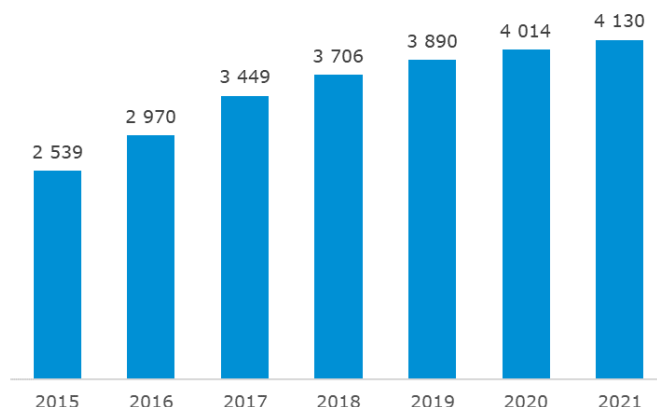
Efektywność energetyczna – białe certyfikaty

W 2021 roku wystawiono 108,8 tys. toe białych certyfikatów, co oznacza spadek o 9,3% rdr z poziomu 120,0 tys. toe. Wolumen umorzonych białych certyfikatów w 2021 r. wyniósł 171,2 tys. toe, wobec 327,2 tys. toe w 2020 roku.

Liczba uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia

Z końcem 2021 r. liczba uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia wyniosła 4130 podmiotów. W 2021 r. członkostwo w Rejestrze Świadectw Pochodzenia uzyskało 116 firm (w 2020 r. 124 firmy).

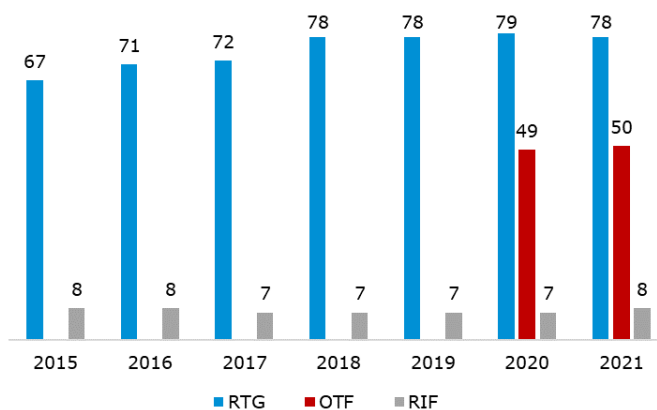
Wykres 47 Liczba uczestników Rejestru Świadczeń Pochodzenia na TGE

**LICZBA CZŁONKÓW TGE**

W 2021 r. na Rynku Towarów Giełdowych (RTG) status członka posiadało 78 podmiotów, na Zorganizowanej Platformie Obrotu (OTF) 50, a na Rynku Instrumentów Finansowych (RIF) 8 podmiotów. Zostało przyjętych 6 nowych członków na RTG, 6 członków na OTF oraz 1 członek na RIF. Na Giełdzie w 2021 r. było 21 podmiotów zagranicznych, 4 domy maklerskie oraz 3 podmioty prowadziły działalność na rzecz podmiotów z tej samej grupy kapitałowej.

W 2021 r. TGE przeprowadziła (w języku polskim lub angielskim) 6 szkoleń dla kandydatów na Maklerów TGE, zakończonych egzaminem, w których łącznie wzięło udział 57 uczestników. Z uwagi na obostrzenia związane z pandemią, TGE kontynuowała prowadzenie szkoleń za pośrednictwem środków komunikacji na odległość. W efekcie działań szkoleniowych w 2021 roku wystawiono łącznie 54 certyfikaty Maklera TGE, uprawniające do reprezentowania członka w transakcjach na Rynku Towarów Giełdowych, Zorganizowanej Platformie Obrotu i Rynku Instrumentów Finansowych, prowadzonych przez TGE. Ponadto, w ramach popularyzacji wiedzy o rynku i w celu komunikacji bieżących spraw członkom, TGE organizowała webinaria, spotkania dla uczestników rynku (w tym XIII Forum Obrotu). Działania kierowane były do uczestników obrotu, potencjalnych klientów a także podmiotów zainteresowanych obrotem na giełdzie. Celem działań było nadanie uprawnień do zawierania transakcji, rozszerzenie oraz aktualizacja wiedzy w zakresie obszarów działania TGE, w tym regulacji obowiązujących na giełdzie i jej oferty. Łącznie w ww. wydarzeniach wzięło udział ok. 630 uczestników.

Wykres 48 Liczba członków TGE w latach 2015-2021

**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 jeszcze w tym samym roku pozwoliło wczytać do systemu 3,9 TWh gwarancji kogeneracyjnych. W 2021 roku 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 2021 r. w Rejestrze Gwarancji Pochodzenia działały 1100 firmy, w 2021 r. przybyło 276 podmiotów (w 2020 r. status członka RGP otrzymało 205 podmiotów).

Tabela 15 Rejestr Gwarancji Pochodzenia

	Wystawione	Sprzedane	Przekazane
	TWh	GWh	GWh
2015	7,23	635	732
2016	10,9	603	702
2017	12,0	2 548	2 875
2018	17,3	16 849	13 645
2019	23,5	19 124	14 693
2020	21,3	18 323	13 776
2021	22,3	30 332	14 863

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 2021 r. odnotowano:

- 52 658 549 zaraportowanych operacji na zleceniach giełdowych,
- 23 270 946 zaraportowanych zleceń giełdowych,
- 17 139 552 zaraportowanych transakcji giełdowych,
- 52 396 zaraportowanych transakcji OTC,
- 375 942 raportów giełdowych wysłanych do systemu ARIS,
- 24 565 raportów OTC wysłanych do systemu ARIS,
- usługi raportowe dla ponad 650 podmiotów - W ACER zarejestrowanych jest obecnie 761 podmiotów, co łącznie pokazuje, że raportujemy dane dla 85% uczestników polskiego rynku energii,
- dostęp do systemu RRM TGE posiada ponad 2000 użytkowników.

2.5.4. SPRZEDAŻ INFORMACJI NA RYNKU TOWAROWYM

Platforma AIR – Analizy, Informacje, Raporty, która funkcjonuje od 2020 r. pozwala na coraz to bardziej uproszczone i skuteczne zarządzanie danymi dla Uczestników rynku. Ze względu na rosnące zainteresowanie, wydaje się, że dzięki kolejnym planowanym pracom rozwojowym i rozszerzaniu oferty produktowej, powinna skuteczniej spełniać oczekiwania klientów.

W ramach 2021 roku odnotowano poniższe dane dot. Platformy AIR:

- Klienci – ponad 130 osób fizycznych i spółek, w tym 13 Członków Giełdy, m.in. ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA, ENERGA-OBROT SA, PGE Dom Maklerski S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna, Tauron Polska Energia S.A., ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃTÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.
- Zamówienia standardowe – ponad 50
- Zamówienia niestandardowe – ponad 10
- Użytkownicy platformy – 165 użytkowników, w tym:

- ✓ 30 użytkowników indywidualnych,
- ✓ 135 użytkowników spółek,
- ✓ 105 spółek

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

- 2 członków giełdy, udostępniających informacje rynkowe swoim klientom (Noble Securities SA, Dom Maklerski BOŚ);
- 3 profesjonalnych dystrybutorów danych (Refinitiv, Bloomberg, Montel)
- 2 firm zagranicznych wykorzystujących dane TGE w różnych aplikacjach działających w trybie automatycznym, np. zarządzanie ryzykiem / portfelem.

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.

Operacyjna działalność rozliczeniowa

W 2021 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). Ponadto IRGiT, jako partner TGE - NEMO wyznaczonego przez Urząd Regulacji Energetyki do przeprowadzenia integracji rynku europejskiego w spójny, zharmonizowany mechanizm rynku wewnętrznego energii, umożliwiającą udział wszystkich uczestników rynku w transgranicznym obrocie energią elektryczną, prowadziła rozrachunek z kolejnymi NEMO, którzy dołączyli do projektu Market Coupling w ramach jednolitego mechanizmu łączenia europejskich rynków energii dnia następnego - SDAC (Single Day-Ahead Coupling) oraz bieżącego SDAC (Single Intra Day Coupling). Proces łączenia rynków ma na celu maksymalizację przepływu energii z obszaru o niskich cenach do obszaru o wysokich cenach poprzez uwzględnienie dostępnej przepustowości transgranicznej. Rolą IRGiT w projekcie jest działalność w imieniu i na rzecz TGE w obszarze prowadzenia rozrachunku finansowego z izbami rozliczeniowymi reprezentującymi poszczególnych NEMO oraz wyznaczanie dla nich zabezpieczeń.

W 2021 roku łączny wolumen rozliczonych transakcji z rynku energii elektrycznej wyniósł 667 TWh, łączny wolumen rozliczonych transakcji z rynków, gdzie przedmiotem obrotu jest gaz wyniósł 601 TWh, łączny wolumen rozliczonych transakcji w Prawach Majątkowych wyniósł 52 TWh, natomiast łączny wolumen rozliczonych transakcji w towarach rolno-spożywczych wyniósł 9500 ton. W 2021 roku IRGiT świadczyła usługi dla ponad 60 członków i uczestników bezpośrednich, oraz blisko 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 2021 był rokiem, w którym zanotowano ekstremalne zmienności oraz poziomy cen na rynku energii elektrycznej i gazu, co przekładało się na rekordowe wartości wymaganych zabezpieczeń. Wobec powyższego, IRGiT dążyła przede wszystkim do optymalizacji poziomu kosztów ponoszonych przez uczestników rynku związanych z handlem giełdowym oraz do utrzymania wysokiego poziomu bezpieczeństwa. W roku tym IRGiT wprowadziła również szereg zmian w tym m.in. możliwość wnoszenia waluty euro oraz gwarancji bankowych w euro na zabezpieczenie, czy też nowy model wyznaczania wpłat do funduszu gwarancyjnego. Jednocześnie, mając na uwadze znaczenie dla uczestników rynku transparentności i dostępności informacji z zakresu działalności, począwszy od lipca 2021 r. IRGiT rozpoczęła kwartalne raportowanie informacji jakościowych i ilościowych (PQD) zgodnie z wytycznymi Komitetu ds. Płatności i Infrastruktur Rynku Banku Rozrachunków Międzynarodowych oraz Międzynarodowej Organizacji Komisji Papierów Wartościowych (CPMI-IOSCO).

W dniu 22 września 2021 r. Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. (IRGiT) we współpracy z Członkami IRGiT oraz Towarową Giełdą Energii S.A. (TGE) przeprowadziły pierwszą symulację postępowania w sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia (niewypłacalności) uczestnika rynku. Do testów przystąpiło 20 Członków IRGiT reprezentowanych przez 40 maklerów. Celem testu było przygotowanie Członków IRGiT na wypadek zaistnienia sytuacji przypadku naruszenia (niewypłacalności uczestnika rynku), a także weryfikacja funkcjonujących w IRGiT procesów i regulacji, a w konsekwencji zwiększenie poziomu bezpieczeństwa rozliczeń oraz podniesienie efektywności stosowanych rozwiązań post-transakcyjnych. Wyniki testów wraz z ich podsumowaniem zostały zaprezentowane w publicznie dostępnym raporcie i omówione na dedykowanym spotkaniu z Członkami IRGiT.

W związku z wejściem w życie zapisów ustawy o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2, IRGiT w trakcie 2021 roku dostosowała system zabezpieczeń do zmian wynikających z wymogów ustawy. Zmiany w zakresie akceptowania przewidzianych w ustawie form zabezpieczeń obowiązywały od dnia 9 grudnia 2021 r.

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 2021 Komitet ds. Ryzyka obradował trzykrotnie. 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 2021 roku IRGiT kontynuowała działalność rozwojową. Spółka zrealizowała szereg projektów, pośród najważniejszych z nich należy wymienić m.in. projekty realizowane w ramach europejskiego rynku energii elektrycznej, w tym wprowadzenie rozwiązań multi-NEMO, oraz wdrożenie rozliczeń w ramach międzynarodowego projektu Interim Coupling (połączenie z rynkiem czeskim, słowackim i niemieckim), udział w pracach Rady Rynku Rolnego czy opisany wyżej rozwój systemu zarządzania ryzykiem.

W 2021 roku IRGiT rozwijała także swoje zaangażowanie na arenie międzynarodowej, zostając m.in. członkiem międzynarodowego stowarzyszenia izb rozliczeniowych CCP12.

2.6. DZIAŁALNOŚĆ MIĘDZYNARODOWA

GPW dąży do wzmacniania pozycji 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 2021 r. kontynuowano 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 2021 r. Zespół Relacji Inwestorskich uczestniczył w następujących wydarzeniach:

- › Daiwa Capital Markets & Warsaw/Prague/Budapest Stock Exchanges: Central & Eastern European, Conference
- › Raiffeisen Bank International, Institutional Investor Conference - "Virtual ZÜRS"
- › EME Financials - WOOD & Company
- › Investor's Day: CEE Financials - PKO BP
- › European Financials Conference 2021 – mBank
- › The Finest CEElection 2021 - Erste Securities

- › Wood's Winter Wonderland 2021- WOOD & Company
- › Santander 2021 Financial Sector Conference

Rok 2021 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 2021 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. Dodatkowe zadania, to badanie 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 2021 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.

W 2021 r. GPW pozyskała nowych członków giełdy: Michael / Ström Dom Maklerski S.A., Jump Trading Europe B.V., X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., Interactive Brokers Central Europe Zrt.

Z wyjątkiem Interactive Brokers, który przeniósł członkostwo z Luksemburga do Węgier, pozostałe podmioty są nowymi klientami na GPW.

Na koniec 2021 roku status członka giełdy miało łącznie 42 członków – 20 zdalnych i 22 lokalnych.

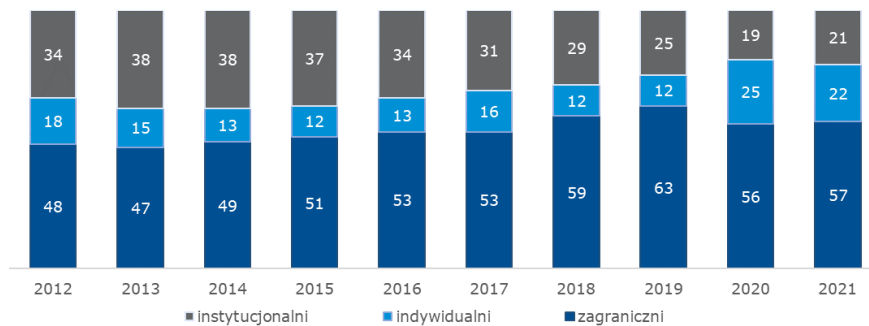
Tabela 16 Udział lokalnych i zdalnych członków GPW w obrotach akcjami na Głównym Rynku

	2021	2020	2019	2018	2017
Lokalni	48,6%	51,1%	45,7%	51,5%	61,5%
Zdalni	51,4%	48,9%	54,3%	48,5%	38,5%

2.6.3. UDZIAŁ INWESTORÓW W OBROTACH NA RYNKACH GPW

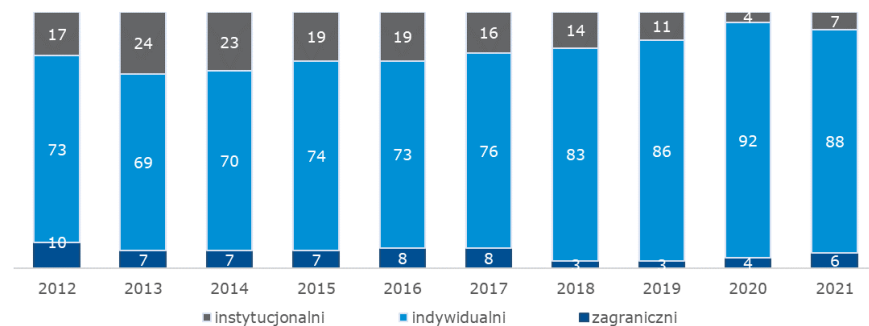
W 2021 r. udział inwestorów zagranicznych w obrotach na Głównym Rynku akcji wyniósł 57 proc. (vs. 56 proc. w 2020 r.), udział inwestorów indywidualnych wyniósł 22 proc. (vs. 25 proc. w 2020 r.), a udział krajowych inwestorów instytucjonalnych sięgnął 21 proc. (vs. 19 proc. w 2020 r.).

Wykres 49 Udział inwestorów w obrotach akcjami na Głównym Rynku GPW (%)



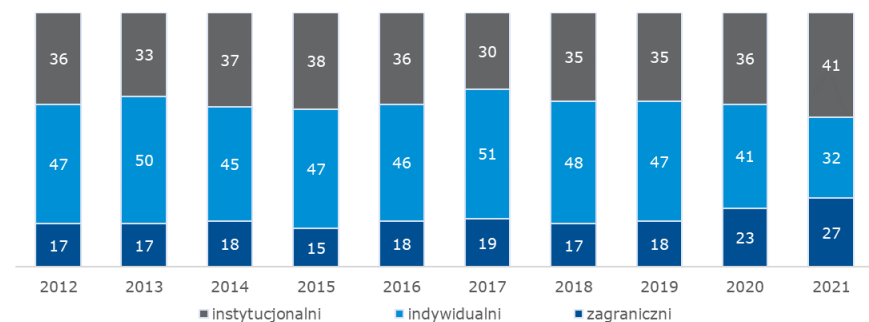
W 2021 r. inwestorzy indywidualni kolejny raz zdominowali handel na NewConnect, odpowiadając za 88% obrotów akcjami na tym rynku (vs. 92 proc. w 2020 r.). Krajowi inwestorzy instytucjonalni odpowiadali za 7 proc. obrotów, a inwestorzy zagraniczni odpowiadali za 6 proc.

Wykres 50 Udział inwestorów w obrotach akcjami na NewConnect (%)



W 2021 r. udział krajowych inwestorów instytucjonalnych w wolumenie obrotów kontraktami terminowymi kształtował się na poziomie 41 proc. (vs. 36 proc. w 2020 r.), udział inwestorów indywidualnych wyniósł 32 proc. (vs. 41 proc. w 2020 r.), a udział inwestorów zagranicznych 27 proc. (vs. 23 proc. w 2020 r.)

Wykres 51 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

GPW jest współpomysłodawcą oraz przewodniczy inicjatywie giełd Trójmorza. Oprócz polskiej giełdy, inicjatywa obejmuje sześć kolejnych europejskich giełd: czeską, węgierską, słowacką, rumuńską, chorwacką oraz słoweńską. GPW od lat dba i poszerza historię współpracy pomiędzy giełdami z regionu Trójmorza organizując i angażując się w wydarzenia kluczowe dla dalszego rozwoju regionu i wzrostu jego atrakcyjności inwestycyjnej. Pierwsza edycja Konferencji Giełd Trójmorza odbyła się we wrześniu 2020 r. w Krakowie.

W 2021 r. odbyły się dwie Konferencje Giełd Trójmorza. Pierwsza 8-9 lipca 2021 r. stolicy Bułgarii Sofii, a druga 7-8 października w Warszawie. W konferencjach uczestniczyli prezesi giełd papierów wartościowych z Polski, Austrii, Czech, Rumunii, Słowenii, Słowacji, Węgier i Armenii.

Głównym założeniem inicjatywy giełd Trójmorza jest pogłębianie współpracy pomiędzy giełdami regionu Europy Centralnej. Ma ona na celu wspólną promocję rynków i spółek oraz skuteczniejsze przyciąganie inwestorów i pozyskiwanie kapitału. Drugim ważnym wymiarem kooperacji jest prezentowanie wspólnego stanowiska giełd z regionu Trójmorza wobec rozwiązań regulacyjnych UE dotyczących rynków kapitałowych.

Indeks CEEplus będący konkretnym i funkcjonującym działaniem w wymiarze rynku kapitałowego jest publikowany od 4 września 2019 roku i obejmuje największe i najbardziej płynne spółki notowane na poszczególnych rynkach Grupy Wyszehradzkiej, Chorwacji, Rumunii i Słowenii. Indeks jest instrumentem bazowym dla funduszu pasywnego zarządzanego przez TFI PZU. Obecnie w portfelu indeksu znajdują się 153 najbardziej płynne spółki notowane na rynkach regulowanych giełd z regionu Trójmorza: Budapeszt (10), Bukareszt (14), Ljubljana (5), Praga (7), Warszawa (114), Zagrzeb (3).

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 określane 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. Dodatkowo, w dn. 17 czerwca 2021 r. możliwość handlu giełdowego w ramach międzynarodowego rynku dnia następnego została poszerzona o kolejne granice w ramach tzw. projektu „Interim Coupling”. W tym zakresie Polska zyskała możliwość zawierania transakcji międzysystemowych na kolejnych granicach tj. z Niemcami, Czechami oraz Słowacją. 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 2 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.

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 roku 2021 nastąpiło poszerzenie międzynarodowego rynku dnia bieżącego o Włochy.

W 2022 roku planowany jest dalszy rozwój systemu XBID, w tym: dalsze rozszerzenie geograficzne poprzez przystąpienie Grecji, rozwój oprogramowania oraz kontynuację 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 2022 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 uzyskała ich akceptację.

Jednocześnie, w ramach Komitetu NEMO, prowadzone są analizy i przygotowania do stworzenia wspólnej struktury zarządzania rynkami SDAC oraz SIDC, która zostanie wdrożona na początku 2022 r. Dodatkowo, w ramach Komitetu NEMO trwają intensywne prace na analizą propozycji zmian do Rozporządzenia CACM (tzw. CACM 2.0) autorstwa ACER.

2.6.6. CZŁONKOSTWO GRUPY GPW W ORGANIZACJACH I INICJATYWACH MIĘDZYNARODOWYCH

WFE

W styczniu 2022 r. GPW uzyskała status giełdy stowarzyszonej (tzw. affiliate exchange) World Federation of Exchanges (WFE). WFE to globalna organizacja branżowa zrzeszająca ponad 250 podmiotów infrastruktury rynku kapitałowego, w tym m.in. giełdy oraz izby rozrachunkowe i rozliczeniowe.

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 36 podmiotów, takie jak giełdy energii oraz operatorzy, reprezentująca giełdowe rynki energii elektrycznej, gazu oraz instrumentów pochodnych. TGE jest członkiem Europex od 2005 roku, aktywnie uczestnicząc w grupach roboczych: Power Markets, Gas Markets, Environmental Markets, Financial Markets, Integrity & Transparency, Balancing Task Force, Energy Community Task Force oraz Digital and Cybersecurity Task Force.

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 przyczynia się do wyrównania cen i przynosi 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 46 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 25 podmiotów z całego świata. 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.

› Europejskie Stowarzyszenie Izb Rozliczeniowych CCP (EACH)

European Association of CCP Clearing Houses (EACH) to założona w 1992 roku w Belgii organizacja pozarządowa (AISBL). Głównym celem stowarzyszenia jest opracowywanie standardów i usług w instytucjach rozliczeniowych. Organizacja skupia 20 największych izb rozliczeniowych typu CCP, zarówno z Unii Europejskiej, jak i spoza niej. Obecnie EACH podejmuje działania w zakresie rozwiązań dotyczących rozliczania rynków regulowanych i OTC, współpracuje z Europejskim Urzędem Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), Europejskim Urzędem Nadzoru Bankowego (EBA) i krajowymi organami nadzoru w zakresie rozporządzenia EMIR oraz dyrektywy CRDIV odnośnie wymogów kapitałowych dla CCP.

IRGiT jest członkiem EACH od dnia 1 kwietnia 2011 roku. To wyróżnienie jest świadectwem spełnianych przez Izbę standardów bezpieczeństwa i rozliczeń przedstawionych m.in. w rekomendacjach Komitetu Systemów Płatności i Rozliczeń (CPSS-IOSCO Recommendations). Wstąpienie w szeregi EACH umożliwiło IRGiT współpracę z najlepszymi ekspertami w dziedzinie rozliczeń, rozrachunku oraz zabezpieczeń w Europie. Przedstawiciele IRGiT uczestniczą w spotkaniach plenarnych, telekonferencjach oraz pracach komitetów m.in. ds. polityki, ds. ryzyka i ds. prawnych. W ramach tych działań IRGiT bierze czynny udział w konsultacjach projektów regulacji europejskich. Członkiem tego stowarzyszenia jest również KDPW CCP.

› CCP12

Od dnia 1 stycznia 2021 roku IRGiT jest członkiem międzynarodowego stowarzyszenia izb rozliczeniowych CCP12. CCP12 jest globalnym stowarzyszeniem zrzeszającym 41 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.

› SEEGAS

Pod koniec 2020 roku Sekretariat Energy Community uruchomił inicjatywę dotyczącą Europy Południowo-Wschodniej pt. SEEGAS, która ma na celu koordynację działań oraz harmonizację spojrzeń i praktyk w odniesieniu do rozwoju wspólnego i zintegrowanego rynku gazu w tym regionie. Inicjatywa jest otwarta dla wszystkich interesariuszy pracujących nad tworzeniem krajowych hubów gazowych, odpowiednich ogólnoeuropejskich interesariuszy oraz ekspertów z władz krajowych odpowiedzialnych za regulację sektorów energetyki i finansów w krajach regionu SEEGAS.

Energy Community to wspólnota ustanowiona w 2005 roku pomiędzy Unią Europejską i państwami trzecimi dla rozszerzenia unijnego wewnętrznego rynku energii na Europę Południowo-Wschodnią i inne obszary. Kluczowym celem Energy Community jest rozszerzenie przepisów i zasad dotyczących wewnętrznego rynku energii UE na kraje Europy Południowo-Wschodniej, regionu Morza Czarnego i dalej, na podstawie prawnie wiążących ram.

Od początku powołania inicjatywy SEEGAS w jej pracach aktywnie uczestniczą TGE i IRGiT.

2.7. ROZWÓJ GRUPY GPW W 2022 R.**2.7.1. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE**

W 2022 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 (więcej na temat realizacji inicjatyw strategicznych znajduje się w rozdziale 2.3 Realizacja Strategii Grupy GPW w 2021 r.). Spółka planuje inwestować w rozwój organiczny, ale również monitorować rynek pod kątem potencjalnych transakcji M&A.

29 grudnia 2021 r. Grupa Kapitałowa GPW przyjęła „Strategię ESG Grupy Kapitałowej GPW 2025”, która określa ambicje i cele w obszarze zrównoważonego rozwoju na lata 2022-2025. W Strategii znalazły się główne kierunki działań z obszaru ESG i zrównoważonego rozwoju dla wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej GPW. Mając świadomość odpowiedzialności korporacyjnej, Spółka zamierza przyczynić się do promowania inicjatyw mających na celu popularyzację czynników ESG wśród emitentów i inwestorów. Planowany jest także dalszy rozwój oferty produktowej z uwzględnieniem czynników ESG oraz pogłębianie współpracy w regionie CEE.

GPW jest postrzegana przez inwestorów jako spółka dywidendowa. 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 intencją Zarządu GPW jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłat dywidend:

- › wypłata 2,5 zł dywidendy z zysku za 2020 r.
- › wzrostu corocznie dywidendy z zysku za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję.

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. Według wstępnych danych GUS polska gospodarka urosła w 2021 roku o 5,7%. Odbicie gospodarki z kryzysu wywołanego pandemią było więc wyraźnie silniejsze niż pierwotne oczekiwania. Ekonomisci zakładają jednak stopniowe wyhamowywanie dynamiki polskiej gospodarki, z uwagi m.in. na wysoką inflację, pogarszającą nastroje konsumentów (przede wszystkim zmniejszającą siłę nabywczą dochodów rozporządzalnych) oraz trwający cykl podwyżek stóp procentowych. Wprowadzenie przez rząd tzw. tarczy antyinflacyjnej, powinno sprzyjać stabilizacji inflacji. Ekonomisci ankietowani przez Polską Agencję Prasową (PAP) oczekują, że w 2022 r. dynamika polskiego PKB wyniesie +4,3%, a średnioroczna inflacja CPI sięgnie 5,6%. Średnioterminowym ryzykiem dla polskiego PKB pozostaje realizacja projektów współfinansowanych ze środków unijnych i opóźnienia w napływie środków europejskich, w szczególności z tzw. Funduszu Odbudowy.

Koniunktura na GPW w 2022 r. uzależniona będzie także od rozwoju sytuacji na rynkach zewnętrznych, czyli giełdach amerykańskich, zachodnioeuropejskich czy azjatyckich. Ewentualne pogorszenie nastrojów na tych rynkach, może rzutować na sytuację na warszawskim parkiecie. Wpływ na koniunkturę na GPW może odegrać również rozwój i pogłębienie konfliktu na linii Rosja – Ukraina.



› 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 strategie 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 2021 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)

11 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.*

Ministerstwo Finansów poinformowało w marcu 2021 r. o powołaniu Katarzyny Szwarz na stanowisko pełnomocnika do spraw Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK), zastępując tym samym Antoniego Repę, powołanego na to stanowisko w marcu 2020 r. Głównym zadaniem pełnomocnika jest 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.

W czerwcu 2021 r. uruchomiono Monitor Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, pod adresem <https://www.gov.pl/web/finanse/monitor-srrk>.

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 wiele instytucji rynku kapitałowego zostało zaproszonych do konsultacji we wdrażaniu SRRK. Projekty i inicjatywy GK GPW realizowane są w zgodzie z głównymi założeniami SRRK.

Pomimo pandemii koronawirusa, w 2021 r. kontynuowano prace w związku z realizacją Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK). Spośród 90 zadań wskazanych w SRRK – 2/3 jest obecnie zrealizowanych lub znajduje się na zaawansowanym etapie wdrażania. Realizację celów zawartych w SRRK zaplanowano do 2023 r.

› 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. Na dzień publikacji niniejszego dokumentu, proces legislacyjny projektu ustawy z 2 marca 2021 r. nie został dalej procedowany.

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;
- ✓ 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;

Projekt ustawy z 2 marca 2021 r. zakłada, że 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.

Według danych KNF, na dzień 31 grudnia 2021 r. członkami OFE było ok. 15,175 mln osób, a łączna wartość aktywów pod zarządzaniem OFE wyniosła 186,6 mld zł. Alokacja na rynku akcji ogółem wyniosła 91,9% aktywów pod zarządzaniem na koniec grudnia 2021 r. - z czego alokacja w krajowe akcje stanowiła 81,9%, a akcje zagraniczne 10,1 proc. Łączna wartość akcji w portfelach OFE wyniosła na koniec grudnia 2021 r. 171,5 mld zł. - z czego wartość akcji krajowych to 152,9 mld zł, a akcji zagranicznych 18,7 mld zł. Alokacja na rynku instrumentów dłużnych wyniosła 6,5% Wartość instrumentów dłużnych sięgnęła 12,1 mld zł. OFE na koniec 2021 r. miały łącznie 2,9 mld zł gotówki. Udział gotówki 1,6% aktywów pod zarządzeniem.

Tabela 17 Aktywa OFE na 31 grudnia 2021 r. i alokacja według klas aktywów

	XII.2020		XII.2021	
	mln zł	% aktywów	mln zł	% aktywów
Akcje	126 504,87	85,76%	171 542,50	91,93%
-polskie	114 604,39	77,69%	152 855,10	81,91%
-zagraniczne	11 900,48	8,07%	18 687,40	10,01%
Obligacje	14 898,00	10,1%	12 098,88	6,48%
-samorządowe (PL)	2 201,44	1,49%	1 462,47	0,78%
-listy zastawne (PL)	3 104,77	2,1%	2 277,30	1,22%
-korporacyjne i inne (PL)	9 501,82	6,44%	6 990,90	3,75%
Gotówka	6 089,07	4,13%	2 934,76	1,57%
Aktywa pod zarządzaniem łącznie	147 514,36	100%	186 610,82	100%
-polskie	135 592,16	91,92%	167 888,96	89,97%
-zagraniczne	11 922,21	8,08%	18 721,86	10,03%

Źródło: OFE, KNF

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 stanowi coraz silniejszy impuls do długoterminowego zwiększenia potencjału polskiego rynku kapitałowego. Ustawa z dnia 4 października 2018 r. wprowadzająca PPK weszła w życie 1 stycznia 2019 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 18 Struktura portfeli funduszy zdefiniowanej daty w ramach PPK

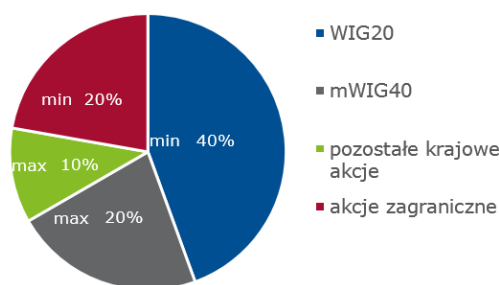
Czas pozostający do ukończenia 60 roku życia	Część udziałowa (np. akcje)	Część dłużna (np. obligacje)
>20 lat	60-80%	20-40%
11-20 lat	40-70%	30-60%
6-10 lat	25-50%	50-75%
1-5 lat	10-30%	70-90%
Po osiągnięciu 60 roku życia	<15%	>85%

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 52 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.

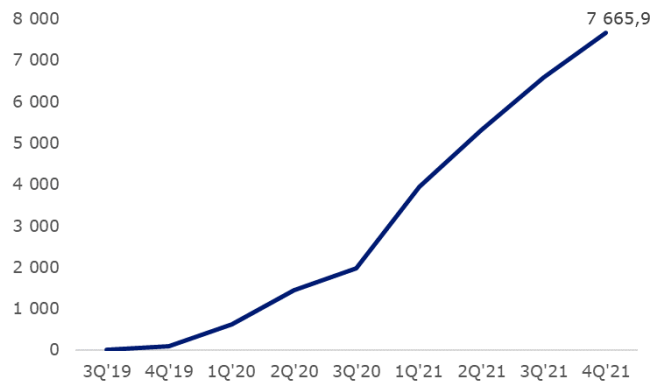
Ustawa przewiduje wynagrodzenie dla instytucji finansowej zarządzającej kapitałem wynoszące nie więcej niż 0,5% wartości aktywów netto funduszu oraz premię za wyniki wynoszącą nie więcej niż 0,1% wartości zebranych aktywów.

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.

Aktywa PPK

Na dzień 31 grudnia 2021 r. aktywa PPK wyniosły 7,7 mld zł, a partycypacja 30,80% (w największych firmach, zatrudniających ponad 250 pracowników prawie 45%). Liderem rynku PPK pod względem wartości aktywów jest PKO TFI. W pierwszej trójce znajdują się TFI PZU i Nationale-Nederlanden PTE.

Wykres 53 Łączne aktywa zgromadzone w PPK (mln zł)



Źródło: KNF

Tabela 19 Aktywa zgromadzone w PPK – instytucje – stan na 31.12.2021 (mln zł)

	AuM (mln PLN)
PKO TFI S.A.	2 499,0
TFI PZU S.A.	1 367,0
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	917,6
NN Investment Partners TFI S.A.	543,1
Aviva Investors Poland TFI S.A.	472,5
Pekao TFI S.A.	330,6
UNIQA TFI S.A.	281,5
TFI Allianz Polska S.A.	237,4
Investors TFI S.A.	196,8
Pocztynion-Arka PTE S.A.	139,0
Santander TFI S.A.	130,2
Generali Investments TFI S.A.	121,7
BNP Paribas TFI S.A.	118,3
Esaliens TFI S.A.	111,4
COMPENSA TUnŻ S.A.	82,8
MILLENNIUM TFI S.A.	58,2
PFR TFI S.A.	29,1
SKARBIEC TFI S.A.	25,1
BPS TFI S.A.	4,3
	7 665,9

Źródło: KNF

- 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 Russel 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 0,77% na koniec grudnia 2021 r.
- ✓ Udział Polski w FTSE Developed ex US Index wynosił 0,26% na koniec grudnia 2021 r.
- ✓ dziewięć polskich spółek (PKN Orlen, PZU, LPP, CD Projekt, Dino Polska, Allegro, PKO BP, KGHM, Pekao) wchodziło w skład Stoxx Europe 600, na koniec grudnia 2021 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 (rebalansingu) w portfelach ww. indeksów może mieć wpływ na polski rynek akcji w 2022 r.

- 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.

Począwszy od dnia 10 listopada 2021 r. Rozporządzenie zaczęło być stosowne we wszystkich państwach członkowskich. 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 na 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 przewidzianego w Rozporządzeniu.

Polski porządek prawny nie został jeszcze dostosowany do przepisów Rozporządzenia m.in. nie został wyznaczony właściwy organ odpowiedzialny za wykonywanie funkcji i obowiązków przewidzianych w tym rozporządzeniu. Brak wskazania organu właściwego powoduje niemożliwość prawidłowego stosowania przepisów rozporządzenia. Na szczeblu krajowym, wyznaczenie organu właściwego nastąpi poprzez zmianę art. 3 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym zawartą w projekcie ustawy o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych (UC76). Zgodnie z tym projektem, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej organem właściwym będzie Komisja Nadzoru Finansowego. W dniu publikacji niniejszego sprawozdania nie został zakończony proces legislacyjny dotyczący ww. projektu.

Nowelizacja Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków instrumentów finansowych (Dyrektywa MiFID II) oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków instrumentów finansowych (Rozporządzenie MiFIR).

W dniu 25 listopada 2021 r. Komisja Europejska opublikowała projekt nowelizacji Dyrektywy MiFID II i Rozporządzenia MiFIR. Projekt zawiera zmiany m.in. w zakresie przejrzystości przed i po transakcyjnej: modyfikacja zwolnienia (waivera) dla systemu obrotu opartego o cenę referencyjną, modyfikacja mechanizmu Double Volume Cap (DVC), modyfikacja zasad publikacji przez systematycznych internalizatorów. W związku z Brexitem zaproponowano zmianę w zakresie zasad tzw. share trading obligation (STO) polegającą na doprecyzowaniu, że obowiązkiem tym są objęte akcje posiadające kod identyfikacyjny ISIN z państw należących do Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG). Projekt rozporządzenia zawiera także zmiany zasad dotyczących publikacji danych rynkowych. Projekt wprowadza obligatoryjne przekazywanie przez systemy wykonania zleceń (w tym rynki regulowane i ASO) danych rynkowych do dostawcy informacji skonsolidowanych (CTP), który będzie gromadził te informacje z wszystkich systemów wykonania zleceń z UE, konsolidował je i dostarczał do użytkowników danych rynkowych. Proponowane zmiany w sposób istotny zmieniają dotychczasowy model dystrybucji danych rynkowych przez systemy obrotu.

Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku

W lipcu 2021 r. do konsultacji społecznych został przekazany projekt ustawy mający na celu uporządkowanie i usprawnienie funkcjonowania instytucji rynku finansowego, w szczególności w zakresie eliminacji barier dostępu do rynku, usprawnienia nadzoru nad tym rynkiem oraz ochrony klientów instytucji finansowych, poprzez odpowiednie zmiany w zakresie ustaw

regulujących rynek finansowy. Projekt zakłada m.in. powołanie kuratora dla emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, będących przedmiotem ubiegania się o to dopuszczenie lub którego papiery wartościowe zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub są przedmiotem ubiegania się o takie wprowadzenie, co ma usprawnić wykonywanie nadzoru na spółkami przez UKNF. Projekt modyfikuje także obecnie funkcjonujące zasady wezwań. Projekt wprowadza mechanizm wezwania dobrowolnego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej. Projekt ustanawia także jeden próg na poziomie 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jako próg przejścia kontroli nad spółką rodzący obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji („wezwanie obowiązkowe”).

Zgodnie z projektem przy radzie nadzorczej spółki prowadzącej system obrotu instrumentami finansowymi ma funkcjonować Komitet konsultacyjny, składający się z przedstawicieli członków lub uczestników systemu obrotu. Rada nadzorcza spółki prowadzącej system obrotu instrumentami finansowymi byłaby zobowiązana do zasięgania opinii Komitetu konsultacyjnego w sprawach dotyczących regulacji wewnętrznych spółki.

Projekt przewiduje również pewne zmiany mające na celu umożliwienie bankom powierniczym uczestniczenie w pożyczkach papierów wartościowych. Banki powiernicze są jednostkami organizacyjnymi w ramach banków, prowadzącymi rachunki papierów wartościowych. W większości przypadków pełnią one też dodatkową rolę – banku depozytariusza na rzecz funduszy inwestycyjnych. Dzięki temu pośrednio, mogłyby stać się dużym źródłem podaży papierów wartościowych dla rynku pożyczek. Jednakże z uwagi na dość restrykcyjne wymogi projektowane zmiany w tym zakresie, zdaniem GPW, nie przyniosą oczekiwanego ożywienia rynku pożyczek papierów wartościowych w Polsce.

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 technologię 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. Projekt rozporządzenia jest obecnie procedowany na poziomie instytucji Unii Europejskiej co oznacza, że nie została jeszcze przesądzona jego finalna treść.

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.

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.

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 16 grudnia 2020 r. jednogłośnie wydała zezwolenie na prowadzenie przez GPW Benchmark SA działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, w tym kluczowych wskaźników referencyjnych. Oznacza to, że proces opracowywania tego rodzaju wskaźników referencyjnych przez GPW Benchmark SA podlega publicznemu nadzorowi, którego elementem jest też cykliczna ocena zdolności kluczowego wskaźnika referencyjnego do pomiaru danego rynku lub realiów gospodarczych. Wydanie przez KNF zezwolenia dla GPW Benchmark oznacza, że organ nadzoru finansowego uznał proces wyznaczania wskaźnika referencyjnego WIBOR za zgodny z wymaganiami nałożonymi na podstawie przepisów prawa Unii Europejskiej.

Rozporządzanie przewiduje możliwość nałożenia pieniężnej sankcji administracyjnej na osobę fizyczną lub prawną, za naruszenia wymogów Rozporządzenia. Wiąże się to 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).

W 2021 roku weszło w życie kilka nowelizacji ustawy, w szczególności wprowadzone nowelizacją z dnia 17 września 2020 roku mające na celu ograniczenie obowiązków koncesyjnych dla przedsiębiorców wykonujących działalność gospodarczą w zakresie małych instalacji, czy też ustawą o promowaniu energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych z dnia 17 grudnia 2020 roku.

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.

Aktualnie prowadzone są prace dotyczące nowelizacji Rozporządzenia CACM. Proponowane zmiany dotyczą w szczególności: procesu podejmowania decyzji (Zniesienie zasady jednomyślności w przy podejmowaniu decyzji i podejmowanie decyzji w oparciu o większość kwalifikowaną – art. 13 (3) (b) CACM, zmiana wymogów dotyczących mniejszości blokującej), powołanie nowego centralnego podmiotu z udziałem TSO odpowiadającego za rozliczenia pomiędzy stronami oraz nadanie temu podmiotowi szerokich kompetencji, zmiany zakresu zwrotu kosztów.

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.

W 2020 roku weszło w życie kilka nowelizacji ustawy Prawo energetyczne (m.in. 15.07, 19.09), dotyczących m.in. implementacji dyrektywy w zakresie rynku wewnętrznego gazu ziemnego, systemu wsparcia przedsiębiorców w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS- Cov – 2 (tarcze antykryzysowe).

Dodatkowo, istotna nowelizacja ustawy Prawo energetyczne została uchwalona w dniu 20 maja 2021 roku. Umożliwia się m.in. wykonanie przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/1222 z dnia 24 lipca 2015 r. ustanawiającego wytyczne dotyczące alokacji zdolności przesyłowych i zarządzania ograniczeniami przesyłowymi, w tym ogólne zasady głosowania w sprawie decyzji dotyczących wniosków przygotowywanych przez wyznaczonych operatorów rynku energii elektrycznej. Ustawa stwarza również podstawę prawną dla rekuperacji energii elektrycznej zwróconej do sieci trakcyjnej w następstwie hamowania pojazdów oraz odbioru energii elektrycznej przez punkt ładowania z pojazdu elektrycznego; wprowadza się obowiązek opracowywania przez operatora systemu magazynowania instrukcji ruchu i eksploatacji instalacji magazynowej.

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 9 listopada 2021 r., uprzednio zatwierdzony decyzją KNF z dnia 22 października 2021 r.

Ustawa z dnia 8 grudnia 2017 roku o rynku mocy (Dz. U. z 3 stycznia 2018 roku, poz. 9 z późn. zm.) W dniu 17 sierpnia 2021 roku weszła w życie ustawa z dnia 23 lipca 2021 roku o zmianie ustawy o rynku mocy oraz niektórych innych ustaw. Wskazana ustawa zmienia ustawę o giełdach towarowych umożliwiając spółce prowadzącej giełdę towarową organizować rynek transakcji na rynku wtórnym (rynku mocy).

2.8. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

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 ograniczenia lub wyeliminowania ich potencjalnego negatywnego wpływu na wynik Grupy.

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.” (dalej: „Strategia”), która podlega regularnej weryfikacji.

Nadzorcą rolę w systemie zarządzania ryzykiem pełni Rada Giełdy, która na wniosek Zarządu Giełdy zatwierdza Strategię. Organem wpierającym Radę Giełdy w sprawowaniu nadzoru nad systemem zarządzania ryzykiem jest Komitet Audytu. 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 adekwatność i efektywność stosowanych mechanizmów kontroli 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.

Zarządzanie ryzykiem w GPW jest procesem ciągłym, składającym się z następujących etapów:

Schemat 6 Proces zarządzania ryzykiem w GPW



- **Ustalenie kontekstu** – określenie uwarunkowań wewnętrznych i zewnętrznych, w których działa GPW.
- **Identyfikacja ryzyka** – rozpoznanie i opisanie aktualnych i potencjalnych źródeł ryzyka, które wpływają lub mogą wpływać na GPW.
- **Analiza ryzyka** – działanie polegające na analizie wewnętrznych, jak i zewnętrznych zagrożeń dla działalności GPW, mające na celu określenie profilu ryzyka GPW. W ramach analizy ryzyka przeprowadza się pomiar ryzyka za pomocą miar ryzyka adekwatnych do rodzaju, istotności ryzyka i dostępności danych.
- **Ewaluacja ryzyka** – porównanie poziomu ryzyka zidentyfikowanego w procesie analizy z przyjętymi kryteriami.
- **Postępowanie z ryzykiem** – działanie polegające na zastosowaniu jednej z następujących opcji postępowania z ryzykiem w przypadku, gdy poziom ryzyka przekroczy akceptowalną wysokość:
 - ◆ redukcja ryzyka,
 - ◆ transfer ryzyka,
 - ◆ unikanie ryzyka,
 - ◆ akceptacja ryzyka.
- **Monitorowanie i przegląd** – etap procesu zarządzania ryzykiem występujący równoległe z innymi etapami. Polega na określeniu zachodzących zmian, kontrolowaniu odchyłań poziomu ryzyka od prognoz bądź założonych punktów odniesienia oraz ocenie podjętych działań.
- **Komunikacja i konsultacje** – zarządzanie ryzykiem opiera się na najlepszych dostępnych informacjach. Na każdym etapie procesu zarządzania ryzykiem zapewnia się efektywną wymianę informacji między wszystkimi interesariuszami. Organy GPW są cyklicznie informowane o wynikach oceny ryzyka, podjętej lub rekomendowanej opcji postępowania z ryzykiem.

2.8.1. RYZYKA, NA KTÓRE NARAŻONA JEST GK GPW

Strategia zarządzania ryzykiem w GPW obejmuje następujące rodzaje ryzyk:

Ryzyka niefinansowe:

- ryzyko biznesowe,
- ryzyko operacyjne,
- ryzyko braku zgodności,
- ryzyko utraty reputacji.

Ryzyka finansowe:

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

Spółka uznaje opisane poniżej ryzyka w poszczególnych grupach za obiektywnie najbardziej istotne, jednakże ich kolejność nie odzwierciedla istotności lub skali wpływu na działalność Spółki. Dodatkowe 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

RYZIKO BIZNESOWE**➤ Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie**

Działalność Grupy uzależniona jest od koniunktury na światowych rynkach finansowych. Tendencje ekonomiczne w światowej gospodarce, zwłaszcza w państwach europejskich i USA, a także sytuacja geopolityczna w krajach ościennych, w szczególności w dobie pandemii COVID-19, wpływają na percepcję ryzyka wśród inwestorów oraz na ich aktywność na rynkach instrumentów finansowych i rynkach towarowych, która może skutkować odejściem w stronę bezpiecznych inwestycji i w konsekwencji ograniczeniem wolumenów obrotów instrumentami finansowymi na GPW. Wpływ na percepcję ryzyka inwestycyjnego będzie miała również wojna w Ukrainie, która z pewnością przełoży się na załamanie ukraińskiej gospodarki oraz będzie mieć negatywny wpływ na rozwój gospodarczy w Europie, w tym Polsce. Sankcje nałożone na Rosję będą z jednej strony oddziaływać na wzrost cen surowców energetycznych, a z drugiej pogłębią problemy związane z łańcuchami dostaw, co będzie prawdopodobnie potęgować inflację. Ponadto, istnieje ryzyko sankcji odwetowych ze strony Federacji Rosyjskiej, które przełożą się na straty polskich firm z ekspozycją na Rosję oraz Białoruś. Biorąc pod uwagę możliwe scenariusze dalszego rozwoju konfliktu realny jest wzrost awersji do ryzyka inwestycyjnego w odniesieniu do aktywów krajów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Na ocenę ryzyka inwestycyjnego w gospodarkach krajów europejskich może wpływać również 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, co tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki działalności Grupy. 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 ekonomiczną w Polsce

Koniunktura gospodarcza w Polsce, w tym zmiany polityki pieniężnej i fiskalnej, presja inflacyjna, zmiana ratingu kredytowego Polski, dostępność finansowania czy dostępność alternatywnych inwestycji ma bardzo istotny wpływ na aktywność inwestorów i ich sentyment do polskiego rynku i tym samym na poziomy 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, w 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. Istotnym czynnikiem ryzyka związanym z koniunkturą gospodarczą w Polsce jest rosnąca znacząco inflacja, na której dodatkowy gwałtowny wzrost w najbliższym czasie może również wpłynąć toczący się na Ukrainie konflikt zbrojny, w szczególności znaczenie mogą mieć tutaj sankcje nakładane przez państwa zachodnie oraz sankcje zwrotne nakładane przez Federację Rosyjską skutkujące problemami w łańcuchach dostaw. Wynikiem rosnącej w Polsce inflacji jest również sukcesywne podnoszenie stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski. Biorąc pod uwagę stale rosnącą inflację zarówno w Polsce jak i na świecie, do której istotnie przyczynił się wzrost światowych cen surowców, w tym energetycznych i rolnych, rekordowy wzrost cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla, rosnące ceny towarów, których podaż jest ograniczana przez globalne zaburzenia pandemiczne, a także dokonane w 2021 r. podwyżki cen energii elektrycznej i gazu ziemnego, należy zwrócić szczególną uwagę na ryzyko związane z dalszym, gwałtownym i znaczącym podnoszeniem stóp procentowych przez NBP. Ponadto istnieje ryzyko, że stopy procentowe w Polsce wzrosną powyżej wcześniej zakładanych 5 proc. w efekcie toczącej się wojny na Ukrainie. Rynkowy poziom stóp procentowych oraz ich zmienność mogą skutkować między innymi zmniejszeniem aktywności inwestorów na rynkach prowadzonych przez Grupę, czy nawet wycofywaniem się inwestorów z tych rynków. Należy jednak zwrócić uwagę, że ten czynnik może z drugiej strony skutkować również zwiększeniem aktywności inwestorów na rynkach poprzez zmianę strategii inwestycyjnej i podejmowanie decyzji o inwestycji w inne aktywa oraz instrumenty finansowe z jednoczesnym wycofywaniem się z dotychczasowych inwestycji, co generuje zwiększone obroty na rynkach. Istotnym czynnikiem ryzyka jest również słabnąca waluta polska, która mocno traci w stosunku do głównych walut, osiągając poziomy najniższy od kilkunastu lat. Wpływają na to między innymi czynniki globalne. Biorąc pod uwagę zbrojną agresję Rosji na Ukrainę i trwający obecnie konflikt, jedną z przyczyn dalszego osłabienia wartości złotego może być fakt, że nasz kraj znajduje się w tych samych indeksach giełdowych co Rosja, a także geograficzna bliskość Ukrainy. Inwestorzy, chcąc ograniczyć ryzyko walutowe do minimum, mogą gwałtownie wyprzedawać ryzykowne aktywa i waluty, w szczególności polski złoty. 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 związane z możliwością podjęcia przez akcjonariusza dominującego Spółki działań, które nie leżą w interesie lub są sprzeczne z interesem Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy

Zgodnie ze Statutem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Statut) prawo głosowania akcjonariuszy zostało ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 10% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia. Ograniczenie to nie dotyczy jednak obecnego akcjonariusza dominującego Spółki - Skarbu Państwa, który posiada 14.695.470 akcji GPW uprzywilejowanych co do prawa głosu, z których każda na mocy Statutu uprawnia do dwóch głosów. Na koniec 2021 r. udział Skarbu Państwa w ogólnej liczbie głosów wynosił 51,80%. 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 bezwzględną 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 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 osiągniętych 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, TGE, IRGiT, BondSpot, 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 m.in. 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 2021 r. (według danych GPW) w obrocie sesyjnym akcjami na Głównym Rynku 20 Członków Giełdy odnotowało udziały w obrotach w przedziale od 1,4% do 12,5%. Dodatkowo udziały w wolumenie obrotu kontraktami terminowymi na poziomie ponad 10% (każdy) osiągnęło 4 Członków Giełdy, co stanowiło łącznie ok. 60% 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.

Wzrost ryzyka geopolitycznego związanego z wojną na Ukrainie może przełożyć się na decyzję Członków Giełdy w zakresie ograniczenia ich aktywności na GPW, co będzie skutkowało jeszcze większą ekspozycją Grupy na ryzyko koncentracji obrotów w ograniczonej liczbie emitentów prowadzących obrót na rynku GPW.

Ponadto w całym 2021 r. przychody z obrotu akcjami i innymi udziałowymi papierami wartościowymi wyniosły 35,6% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy. W tym samym okresie 5 spółek o najwyższych obrotach na GPW odpowiadało średnio miesięcznie za 42,2% wartości obrotów akcjami na Głównym Rynku (arkusz zleceń), natomiast 10 spółek o najwyższych obrotach - za 63,0%. 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 2021 r. 5,5% przychodów ze sprzedaży Grupy z tytułu obrotu na rynku finansowym oraz 3,4% 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. 86% 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 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. Konkurencję dla GPW 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. Konkurencję dla TGE stanowią zagraniczne giełdy energii elektrycznej posiadające status NEMO (Nominowanego Operatora Rynku Energii Elektrycznej) dla polskiego obszaru cenowego. Podmiot, który uzyskał uprawnienia NEMO na jednym z rynków, może prowadzić tę samą działalność i oferować uczestnikom usługi na innych rynkach krajowych. Aktywność podmiotów konkurencyjnych dla GPW i TGE 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 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. 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.

W wyniku przeprowadzonych analiz scenariuszy rozwoju GPW i GK GPW uruchomiono inicjatywy/projekty mające na celu zmianę technologii. 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 NCBiR. Niniejsze przedsięwzięcie ma na celu zastąpienie obecnie wykorzystywanego 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.

Ponadto nadążając za trendami technologicznymi GPW uruchomiła projekt Private Market, który w efekcie uruchomi platformę transakcyjną do tokenizacji praw rzeczowych oraz instrumentów finansowych, a do wytworzenia tej wartości wykorzysta platformę blockchain.

› **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 wyboru nowej platformy obrotu, 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 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 referencyjnych, 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. W 2021 r. w GPW Benchmark trwały intensywne prace nad opracowywaniem alternatywnych wskaźników referencyjnych stopy procentowej.

Jednym z podstawowych ryzyk z punktu widzenia administratora wskaźników jest spadek transakcyjności, który grozi utratą atrybutu „reprezentatywności” zgodnie z Rozporządzeniem BMR i jest przedmiotem bieżącego monitoringu.

Rozporządzenie to wskazuje, że podmiot, który stosuje wskaźnik referencyjny powinien mieć plan na wypadek zaprzestania opracowywania stosowanych wskaźników referencyjnych. Najlepszym planem zaradczym jest posiadanie alternatywnego wskaźnika referencyjnego. Z tym związane jest drugie ryzyko administratora tzn. zdolność GPW Benchmark S.A. do rozszerzenia oferty wskaźników referencyjnych stopy procentowej, stanowiących atrakcyjny dla podmiotów nadzorowanych element scenariuszy postępowania na wypadek zaprzestania opracowywania stosowanych wskaźników referencyjnych (tj. alternatywnego wskaźnika referencyjnego). Dodatkowe ryzyka to: spadek liczby podmiotów przekazujących dane oraz pojawienie się konkurencji w dostarczaniu wskaźników referencyjnych stopy procentowej (alternatywnych wskaźników referencyjnych z innego źródła), ryzyko operacyjne w tym dot. zarządzania usługami zewnętrznymi.

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

W dniu 27 listopada 2019 r. KNF wydała decyzję administracyjną zezwalającą GPW Benchmark S.A. na prowadzenie działalności jako administrator Indeksów Giełdowych oraz wskaźnika referencyjnego TBSP.Index.

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;
- ✓ ryzyko spadku 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. SFRD;
- ✓ niski poziom raportowania niefinansowego ograniczający zdolności do rozwoju indeksów uwzględniających cele dekarbonizacji i zrównoważonej gospodarki
- ✓ ryzyko operacyjne w tym dot. zarządzania usługami zewnętrznymi

RYZYSKO OPERACYJNE

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

Efektywne zarządzanie działalnością Grupy wymaga zatrudniania wysoko wykwalifikowanych pracowników. Kompetencje, które posiada część pracowników Grupy, są określane jako unikatowe, z racji 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 oraz innych podmiotów GK GPW prowadzących systemy obrotu. Działalność Grupy jest silnie uzależniona od bezawaryjnego funkcjonowania systemów

transakcyjnych, które są narażone na ryzyko: przerw w działaniu samych systemów, niestabilnego dostępu klientów do tych systemów lub naruszenia ich bezpieczeństwa. Niezawodność działania systemów transakcyjnych Grupy jest równie ważna jak ich wydajność. W przypadku awarii lub spowolnionego działania jednego lub wszystkich 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 rynków prowadzonych przez Grupę, a w przypadku awarii uniemożliwiających zawieranie transakcji na rynku spot TGE, mogą również skutkować przeniesieniem obrotu na konkurencyjne giełdy energii działające w polskiej strefie cenowej, 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, w tym jej sytuację finansową.

› **Ryzyko związane z uzależnieniem działalności Grupy od osób trzecich**

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.

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 sprostać potrzebom 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**

Grupa jest narażona 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. 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 straty lub szkody, za które uzyskanie pełnego odszkodowania może okazać się niemożliwe. Grupa może nie być w stanie skutecznie zarządzać ryzykiem, co może mieć negatywny wpływ na jej działalność, przychody, wyniki działalności i sytuację finansową.

› **Ryzyko klimatyczne związane z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych**

Zwiększenie częstotliwości oraz gwałtowności nietypowych zjawisk pogodowych może wpłynąć na zakłócenia w procesach logistycznych, a także może mieć wpływ na infrastrukturę informatyczną. W 2021 roku ryzyko klimatyczne zostało ocenione w GPW w ramach samooceny ryzyka operacyjnego. W trakcie analizy zidentyfikowano oraz oceniono m.in. ryzyko ograniczenia lub braku możliwości działania w wyniku:

- ✓ awarii sieci telekomunikacyjnej
- ✓ przerwy w dostawie energii elektrycznej
- ✓ awarii technicznej budynku
- ✓ pożaru
- ✓ zalania
- ✓ klęski żywiołowej lub zjawiska naturalnego

Przeprowadzona analiza wykazała, że GPW jest narażona na bezpośredni wpływ ryzyka klimatycznego w niewielkim stopniu.

RYZIKO OPERACYJNE – RYZYKO 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.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, część realizowanej w Polsce sprzedaży energii elektrycznej i gazu powinna odbywać się za pośrednictwem Towarowej Giełdy Energii w ramach tzw. obliwa giełdowego w celu zapewnienia obiektywnego określenia ceny energii elektrycznej i gazu na zasadach konkurencyjnych oraz zapewnienia większej płynności obrotu na rynku giełdowym. Zmiany regulacyjne ograniczające lub znoszące taki obowiązek mogą wpłynąć na zmniejszenie wolumenów obrotu na TGE, a co za tym idzie mogą wpłynąć na jej przychody i wynik finansowy Grupy. Podobnie na poziom przychodów TGE i całej Grupy wpływa coroczne rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska dotyczące procentowego poziomu obowiązku umarzania świadectw pochodzenia z OZE. Zmniejszenie tego poziomu może mieć wpływ na wynik finansowy Grupy.

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.

Potencjalne zmiany ram prawnych i organizacyjnych w obszarze międzynarodowego spotowego handlu energią elektryczną, w szczególności poprzez dokonanie nowelizacji rozporządzenia CACM, mogą istotnie ograniczyć znaczenie mniejszych giełd prowadzących obrót energią elektryczną na rynku europejskim, w tym TGE i zredukować jej zdolności konkurencyjne oraz uzyskania zakładanych efektów biznesowych.

➤ **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 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.

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

OFE stanowią ważną grupę uczestników rynków prowadzonych przez Grupę. Na koniec grudnia 2021 r. w portfelach OFE znajdowały się akcje notowane na krajowym rynku regulowanym o wartości 152,9 mld zł, co stanowiło ok. 21,8% 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 przyczyniać 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,

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

Przepisy prawa podatkowego oraz ich interpretacja podlegają częstym zmianom, które 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 być także konsekwencją wdrażania nowych lub modyfikacji już istniejących rozwiązań w prawie Unii Europejskiej. Zmiany prawa podatkowego, brak spójności krajowych przepisów podatkowych i unijnych 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 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 polega 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).

RYZIKO BRAKU ZGODNOŚCI

› Ryzyko związane z niespełnieniem wymagań regulacyjnych, wytycznymi dotyczącymi kwestii klimatycznych i przeciwdziałania zmianom klimatu 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 zarzucaniem 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 braku zgodności z postępującymi regulacjami i wytycznymi dotyczącymi kwestii klimatycznych i przeciwdziałania zmianom klimatu dotyczy dostosowania do intensywnie procedowanych na poziomie UE regulacji, w tym obowiązków sprawozdawczych wynikających z dwóch celów klimatycznych taksonomii UE. W 2021 r. Komisja Europejska przedstawiła projekt dyrektywy CSRD (ang. Corporate Sustainability Reporting Directive), czyli dyrektywy w sprawie raportowania przez przedsiębiorstwa zagadnień dotyczących zrównoważonego rozwoju. Ma ona zastąpić dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (2014/95/UE) w sprawie ujawniania informacji niefinansowych i informacji na temat różnorodności przez niektóre duże jednostki oraz grupy (NFRD).

› 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 ujawniania 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/rozwoj-praca-technologie/zrownowazone-finansowanie>.

RYZIKO 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 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. Dla wyeliminowania lub ograniczenia tych ryzyk, Grupa podejmuje proaktywne i reaktywne działania wzmacniające ochronę reputacji.

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

GK GPW monitoruje rozwój pandemii koronawirusa w kraju i na świecie oraz analizują jej wpływ na sytuację Grupy. W ocenie Zarządów Spółek GK GPW jest narażona na niskie ryzyko operacyjne i finansowe związane z pandemią wirusa SARS-CoV-2. Niemniej jednak, w związku z rozwojem pandemii, dalsze możliwe skutki oraz ich skala są trudne do oszacowania. Istotny będzie czas trwania pandemii, jej ewentualne nasilenie i zasięg, a także wpływ na wzrost gospodarczy w Polsce.

W ramach Grupy zidentyfikowano m.in. następujące ryzyka operacyjne związane z pandemią wirusa SARS-CoV-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 sytuacji 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. RYZYKO ZWIĄZANE Z WOJNĄ NA UKRAINIE

GK GPW uwzględniła zalecenia KNF z dnia 25 lutego 2022 r. skierowane do emitentów w związku z sytuacją polityczno – gospodarczą na terytorium Ukrainy oraz wprowadzeniem przez Prezesa Rady Ministrów stopnia alarmowego CRP na terytorium Polski. W związku z trwającą na Ukrainie wojną, GK GPW identyfikuje następujące ryzyka dla działalności:

➤ Ryzyko wycofywania środków przez inwestorów

Szersza inwazja na Ukrainę przez Rosję może mieć duży wpływ na działalność GPW, ponieważ Polska jest bezpośrednim sąsiadem tego kraju. Obecność wojsk rosyjskich na wschodniej granicy Polski powoduje, że rośnie niepewność inwestorów. Im większa niepewność inwestorów, tym większa skłonność do wychodzenia z inwestycji giełdowych – szczególnie w odniesieniu do inwestorów zagranicznych działających globalnie. Ponadto, inwestorzy indywidualni mogą wykazywać preferencję do aktywów postrzeganych jako mniej ryzykowne, co może skutkować zarówno wybieraniem mniej ryzykownych aktywów w ramach rynku GPW, ale również całkowitym wychodzeniem z tego rynku. W związku z otwartą agresją wobec Ukrainy istnieje duże ryzyko, że inwestorzy będą wyprzedawać udziały w spółkach notowanych na GPW. Utrzymywanie się konfliktu w dłuższym terminie może skutkować spadkiem postrzegania Polski jako bezpiecznego miejsca na inwestycje.

➤ Ryzyko związane z ponadprzeciętnym obciążeniem systemu transakcyjnego

W wyniku ataku Rosji na Ukrainę rynki finansowe reagowały bardzo nerwowo. Inwestorzy pozbywali się akcji spółek notowanych na GPW, w efekcie wszystkie warszawskie indeksy straciły na wartości. Dnia 24.02.2022 r. WIG stracił 10,73%, a indeks największych spółek WIG20 spadł o 10,87%. Spadkom na GPW towarzyszyły wysokie obroty, których wartość na głównym rynku przekroczyła 3,3 mld PLN. W kolejnym dniu (25.02.2022) indeksy odrabiały straty: WIG20 wzrósł o 8,44%, a indeks szerokiego rynku WIG zyskał 7,72%. Obroty znów były wysokie i wyniosły około 2,3 mld PLN. Zwiększone obciążenie systemu notującego, spowodowane dużą liczbą składanych zleceń i zawieranych transakcji, nie wpłynęło na prawidłowe działanie systemu notującego. System transakcyjny posiada znaczący zapas pojemności i wydajności. Giełda monitoruje pracę systemów informatycznych i podejmuje odpowiednie kroki w celu zapewnienia ciągłości ich działania.

➤ Ryzyko prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu

Wprowadzenie sankcji międzynarodowych na podmioty z Federacji Rosyjskiej stanowi czynnik mający potencjalny wpływ na ryzyko prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu. Profil ryzyka prania pieniędzy i finansowania terroryzmu może ulec zmianie w szczególności w związku z próbami obejścia sankcji przez podmioty nimi objęte przy użyciu środków maskujących tożsamość beneficjenta rzeczywistego transakcji.

GPW podjęła działania zmierzające do ograniczenia ryzyka prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu związanego z międzynarodowymi sankcjami nałożonymi na Federację Rosyjską w wyniku inwazji na Ukrainę. GPW aktualizuje kompleksową ocenę ryzyka prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu instytucji obowiązanej. GPW stosuje wzmożone środki bezpieczeństwa finansowego w odniesieniu do transakcji z podmiotami z siedzibą lub miejscem zamieszkania na terytorium Federacji Rosyjskiej, jak również z podmiotami kontrolowanymi przez osoby mające miejsce zamieszkania na terytorium Federacji Rosyjskiej lub posiadającymi obywatelstwo Federacji Rosyjskiej. GPW prowadzi bieżący monitoring skonsolidowanej listy sankcyjnej opublikowanej przez Komisję Europejską.

➤ Ryzyko cyberataku

GPW jako operator infrastruktury krytycznej oraz podmiot sektora finansowego jest szczególnie narażony na ryzyko cyberataku. W GPW obowiązuje Polityka zarządzania poszczególnymi typami cyberataków, która określa zasady postępowania i zarządzania w przypadku wystąpienia cyberataków w obszarze cyberprzestrzeni GPW. Spółka na bieżąco prowadzi działania mające na celu zarządzanie i monitorowanie bezpieczeństwa w infrastrukturze IT. W ramach współpracy z CSIRT przekazywane są raporty o zdarzeniach, które mogą mieć wpływ na działanie usług GK GPW. W przypadku ostrzeżeń przekazywanych przez CSIRT wykonywane są weryfikacje, czy wskazane podatności dotyczą systemów GK GPW. Ponadto GPW systematycznie edukuje pracowników w zakresie bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego oraz bezpieczeństwa informacji. W związku z wojną w Ukrainie GK GPW działa w stanie podwyższonej gotowości, w celu zapewnienia sprawnego reagowania w razie wystąpienia incydentów bezpieczeństwa w cyberprzestrzeni.

➤ Ryzyko upadłości lub pogorszenia transparentności spółek z indeksu WIG-Ukraina

Ryzyko pogorszenia wyników finansowych spółek notowanych na GPW w WIG-Ukraina lub ewentualnej ich upadłości. Dynamiczna sytuacja związana z trwającym konfliktem zbrojnym utrudnia możliwość prowadzenia przez takie spółki dalszej działalności gospodarczej, co wpływa na ich wyniki. Spowodowane to może być w szczególności utrudnieniami logistycznymi uniemożliwiającymi eksport towarów z powodu zamkniętych portów, zniszczeniem lub utrudnionym dostępem do aktywów, których część może znajdować się na obszarze walk, a także powołaniem części pracowników do wojska. Działania wojenne mogą przynieść znaczne szkody w majątku firm wchodzących w skład indeksu i w znacznym stopniu ograniczyć ich płynność. Ryzyko generowane jest również przez brak możliwości monitorowania bieżącej sytuacji danej spółki ukraińskiej poprzez udostępnianie przez spółkę raporty bieżące, a przede wszystkim niemożność sporządzenia i udostępnienia rocznego zbadanego sprawozdania finansowego. Sytuacja ta ma również wpływ na zdolność regulowania zobowiązań notowanych spółek w stosunku do GPW.

➤ Ryzyko utraty reprezentatywności indeksów, w których skład wchodzi spółki ukraińskie

Ryzyko pogorszenia wyników finansowych a przede wszystkim braku sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego przez 8 spółek ukraińskich, które wchodzi w skład 10 indeksów (WIG spożywczy, WIG-CEE, WIGdiv, mWIG40, InvestorsMS, sWIG80, WIG, WIG140, WIG-ESG, WIG-górnictwo). Nadzór nad tymi spółkami sprawują Organy Nadzoru (ON) w innych krajach UE.

Ryzyko to polega na niepewności, co do publikacji sprawozdań finansowych ww. spółek podlegających pod zagraniczne Organy Nadzoru oraz skuteczności i tempa reakcji ON na powyższe (odpowiednio w przypadku spółek podlegających

jurysdykcji KNF, polski organ nadzoru może zażądać zawieszenia obrotów). Może to prowadzić do ryzyka pogorszenia zdolności do odzwierciedlania realnej sytuacji na rynku, którego pomiar jest celem zgodnie z definicją publikowanych indeksów, których portfele uwzględniają spółki ukraińskie.

Brak sprawozdań finansowych i tym samym brak wiedzy inwestorów o bieżącym stanie spółek rodzi ryzyko dotyczące realnej wyceny spółek i może wpłynąć na przebieg wartości indeksów, w szczególności tych, w których udział spółek ukraińskich jest istotny.

➤ Ryzyko utrudnienia dostaw gazu do Polski

Towarowa Giełda Energii i Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. uczestniczą w procesie obrotu gazem. Wolumen transakcji oparty jest na wprowadzonym ustawowo obliżu giełdowym w wysokości 55%. Rola TGE i IRGiT jest ograniczona do obrotu i rozrachunku finansowego zawartych transakcji. W obszarze dostawy i bilansowania rynku podmiotem odpowiedzialnym jest operator systemu przesyłowego GAZ-System S.A.; Gaz -System realizuje dostawy w oparciu o sieć rurociągów wewnętrznych i magazynów gazu. Utrudnienia lub ograniczenia dostaw gazu do Polski mogą wpłynąć na jego cenę w notowaniach na TGE, co może się przyczynić do wzrostu poziomu depozytów wymaganych przez IRGiT i zwiększyć ryzyko wystąpienia niewypłacalności na rynku. Natomiast mniejszy wolumen surowca może wpłynąć na zmniejszenie transakcji, które są obsługiwane przez TGE i rozliczane przez IRGiT, a tym samym zmniejszenie przychodów.

Aktualnie możemy wskazać dwa rodzaje ryzyk o charakterze geopolitycznym obciążających dostawy gazu ziemnego do Polski:

1. Zakłócenia/przerwy w dostawach będące konsekwencją prowadzonych działań zbrojnych. W ich wyniku może dojść do uszkodzenia bądź zniszczenia głównych magistrali rurociągowych przechodzących przez terytorium Ukrainy (system rurociągu Braterstwo). W konsekwencji takich zdarzeń mogą nastąpić zakłócenia bądź zupełne ustanie dostaw realizowanych przez punkt wejścia Drozdowice na granicy polsko-ukraińskiej o przepustowości 12 mln m³/d (GWh/d).

Konsekwencje takiego zdarzenia mogą być także odczuwalne na poziomie regionalnym obejmującym, poza Polską, państwa UE należące do „regionalnej grupy ryzyka Ukraina” w składzie: Bułgaria, Republika Czeska, Niemcy, Grecja, Chorwacja, Włochy, Luksemburg, Węgry, Austria, Polska, Rumunia, Słowenia, Słowacja (Minister Klimatu, *Plan Działań Zapobiegawczych*, 2019 r.). Prawdopodobieństwo materializacji takiego ryzyka jest trudne ze względu na zmienną dynamikę i intensywność prowadzonych działań zbrojnych.

2. Zakłócenia/przerwy w dostawach będące wynikiem decyzji politycznych. Decyzje polityczne w tym zakresie mogą zostać wprowadzone przez:
 - a. państwa NATO/UE w postaci embarga na dostawy rosyjskiego gazu (także ropy naftowej i węgla),
 - b. Federację Rosyjską, która ograniczenie dostaw gazu zastosuje w odpowiedzi na wprowadzone wobec niej sankcje ekonomiczne (wprowadzone przede wszystkim państwa UE).

Należy założyć, że podjęcie takich decyzji będzie dla obu stron bardzo ryzykowne. W przypadku państw NATO/UE szybkie wprowadzenie embarga na rosyjski gaz może wywołać bardzo gwałtowny wzrost cen gazu na rynkach. Wydaje się, że rosyjskie wolumeny gazu (ponad 40% zaopatrzenia UE w gaz) nie będą mogły być, ze względów logistycznych, kontraktowych i technicznych, zastąpione przez adekwatną podaż pochodzącą z alternatywnych źródeł.

W przypadku Federacji Rosyjskiej na przeszkodzie takiej decyzji stoi świadomość potrzeb finansowych państwa oraz zachowania wiarygodności i dobrych relacji z partnerami biznesowymi w Europie.

Aktualnie dostawy gazu ziemnego z kierunku wschodniego przebiegają bez zakłóceń (wg. informacji Gaz-Systemu z dnia 04.03.2022 r.). Nie odnotowano także istotnych dla funkcjonowania ukraińskiego systemu przesyłowego zniszczeń infrastruktury gazowniczej (wg. informacji ukraińskiego operatora systemu przesyłowego GTSU z dnia 04.03.2022 r.).

Wskazane wyżej ryzyka są niezależne od TGE. TGE nie posiada żadnych możliwości wpływania na minimalizację albo neutralizację powyżej wskazanych ryzyk.

➤ Ryzyko zaprzestania współpracy z kontrahentem powiązany z Ukrainą, Białorusią, Rosją.

InfoEngine S.A. w ramach świadczonych usług Operatora Handlowego, współpracuje z jedną ze spółek należących do największej ukraińskiej grupy kapitałowej z sektora energetycznego. Zaprzestanie obrotu energią przez ten podmiot, będzie miało bezpośredni wpływ finansowy wynikający ze składnika opłaty zmiennej za świadczoną usługę Operatora Handlowego w postaci spadku przychodów na poziomie 4% w ujęciu rocznym, natomiast w przypadku utraty płynności finansowej lub zakończenia działalności na terenie Polski, spadek przychodów będzie wynosił około 6%.

➤ Ryzyko dot. aktywności uczestników obrotu obligacjami skarbowymi oraz struktury tego obrotu

Wzrost ryzyka rynkowego towarzyszący rozwojowi konfliktu na Ukrainie ma wpływ na stopień aktywności uczestników obrotu obligacjami skarbowymi oraz strukturę tego obrotu. Ewentualny dalszy wzrost stóp procentowych przekładający się na wzrost rentowności i spadek cen obligacji generuje ryzyko spadku obrotów na rynku SPW, jednak skala tego ryzyka uzależniona będzie przede wszystkim od dalszego rozwoju sytuacji oraz horyzontu czasowego konfliktu oraz kombinacji negatywnych szoków popytowych i podażyowych na gospodarkę.

Z uwagi negatywne czynniki otoczenia rynkowego, wzmocnione wpływem konfliktu na Ukrainie przyjęto już ostrożnościowe podejście do zakładanych prognoz przychodowych w ww. zakresie.

2.8.6. DZIAŁANIA PODJĘTE W CELU PRZECIWDZIAŁANIA I ZŁAGODZENIA WPŁYWU PANDEMII WIRUSA SARS-COV-2

W związku z pandemią COVID-19 Zarząd GPW i Zarządy Spółek zależnych podjęły następujące działania:

➤ **wdrożono procedury mające na celu ograniczenie ryzyka zakażenia wirusem SARS-Cov-2 w GK GPW.**

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

➤ **zapewniono pracownikom możliwość wykonania testów antygenowych SARS-CoV-2 w biurze.**

➤ **wprowadzono możliwość realizacji pracy w trybie zdalnym.**

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. Przejście pracowników w tryb pracy zdalnej nie spowodowało zakłóceń w realizacji procesów w GK GPW.

➤ **dla pracowników GK GPW zorganizowano cykl warsztatów z zakresu ergonomii pracy zdalnej (work-life balance, zarządzanie czasem własnym) oraz zapewniono możliwość konsultacji z psychologiem.**

➤ **przeprowadzono przegląd procesów pod kątem automatyzacji i usprawniania realizowanych zadań, w tym efektywniejszej pracy zdalnej.**

➤ **prowadzenie monitoringu 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.

➤ **wprowadzono zmiany pozwalające na ograniczenie bezpośrednich kontaktów.**

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 konferencje branżowe są transmitowane z siedziby GPW (przy zachowaniu aktualnych obostrzeń sanitarnych) lub realizowane w pełni w formule online.

➤ **wprowadzono ułatwienia dla Członków Giełdy.**

W 2020 roku wprowadzono możliwość 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.

W 2021 roku wdrożono aplikację e-Animator, umożliwiającą wprowadzanie zmian w umowach Animatora Rynku zdalnie w uproszczonych formularzach, bez konieczności przekazywania aneksów w formie papierowej czy elektronicznej jako skany dokumentów papierowych. Zmodyfikowano procedurę w sprawie zasad kontroli oraz procesu due diligence Członków Giełdy - wprowadzono zapisy umożliwiające przeprowadzenie kontroli zdalnej krajowych Członków Giełdy w sytuacji, gdy nie ma możliwości przeprowadzenia kontroli w siedzibie Członka Giełdy z przyczyn niezależnych od obu stron.

➤ **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.

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania działalność operacyjna Giełdy i spółek zależnych prowadzona jest bez zakłóceń. GK GPW 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.

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

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Grupa posiada 627 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 2021 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

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

Od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2021 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” („DPSN 2016”).

W okresie od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. GPW przestrzegała wszystkich rekomendacji oraz zasad określonych w ww. dokumencie 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 wynikało z faktu, że jednym z elementów programu motywacyjnego dla Członków Zarządu, przyjętego przed wejściem w życie dokumentu DPSN 2016, były akcje fantomowe. Termin pomiędzy ich przyznaniem a realizacją wynosił 1 rok. Taki program motywacyjny był stosowany do czasu zawarcia z Członkami Zarządu umów o świadczenie usług w zakresie zarządzania, zgodnie z przepisami Ustawy z 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami. 2020 rok był ostatnim, w którym jednemu Członkowi Zarządu zostały przyznane akcje fantomowe. W 2021 roku nie przyznano akcji fantomowych Członkom Zarządu Spółki.

Ponadto Spółki nie dotyczyła rekomendacja IV.R.3 oraz zasady I.Z.1.10 i III.Z.6.

Uchwałą Rady Giełdy Nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. przyjęto nowe zasady ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. Jest to kolejna wersja zbioru zasad ładu korporacyjnego, którym od 2002 roku podlegają spółki notowane na Głównym Rynku GPW. Nowe zasady weszły w życie 1 lipca 2021 r.

W związku z powyższym, od 1 lipca 2021 r. Spółka stosuje zasady zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” („DPSN 2021”). Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych (<https://www.gpw.pl/dobre-praktyki2021>).

Od 1 lipca 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. GPW stosowała zasady zawarte w DPSN 2021 za wyjątkiem zasady 1.3.1., 1.4.1., 2.1. oraz 2.2.. Poniżej przedstawiono komentarze wyjaśniające niestosowanie danej zasady, w treści przedstawionej w raporcie bieżącym GPW nr 1/2021 przekazany systemem EBI 29 lipca 2021 roku.

- 1.3.1. - W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju;

Komentarz: Obecnie w GPW trwają prace nad strategią ESG¹⁴ i włączeniem jej do strategii biznesowej Spółki, w szczególności w zakresie wskazanym w zasadzie 1.3.1. Przyjęcie strategii ESG będzie równoznaczne z osiągnięciem stanu stosowania przedmiotowej zasady. Spółka zakłada wdrożenie Strategii ESG w pierwszej połowie 2022 roku. GPW podejmuje szereg działań związanych z zagadnieniami ESG. Bieżące informacje na temat działań w tym zakresie są dostępne na stronie internetowej Spółki z zakładce ESG <https://www.gpw.pl/esg-gpw>, a także są publikowane w rocznym Sprawozdaniu z Działalności Zarządu GPW oraz w raporcie zintegrowanym Spółki, w rozdziale Odpowiedzialna Giełda.

- 1.4.1. - W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in. objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka

Komentarz: Spółka pracuje nad zdefiniowaniem nowej strategii ESG¹⁵, która będzie uwzględniać mierzalne cele środowiskowe uwzględniające wpływ na zmianę klimatu. Spółka po raz pierwszy opisze ryzyka wynikające z wpływu zmian klimatu na swoją działalność w Sprawozdaniu Zarządu z działalności GK GPW za 2022 r. Jednocześnie Spółka identyfikuje swój wpływ na środowisko naturalne. W GK GPW funkcjonuje polityka środowiskowa, która ma na celu ograniczenie wpływu działalności i funkcjonowania Spółek na środowisko naturalne i budowanie świadomości ekologicznej wśród pracowników Grupy. GPW podejmuje szereg działań związanych z zagadnieniami ESG. Bieżące informacje na temat działań w tym zakresie są dostępne na stronie internetowej Spółki z zakładce ESG <https://www.gpw.pl/esg-gpw>, a także są publikowane w rocznym Sprawozdaniu z Działalności Zarządu GPW oraz w raporcie zintegrowanym Spółki w rozdziale Odpowiedzialna Giełda.

- 2.1. - Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in.

¹⁴ Spółka przyjęła Strategię ESG w grudniu 2021 roku. W 2022 roku będą prowadzone prace nad jej realizacją.

¹⁵ JW.

w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Komentarz: GPW posiada Politykę różnorodności w odniesieniu do członków Zarządu Giełdy, przyjętą przez Radę Giełdy. Polityka określa kryteria różnorodności tj. wiedzę, umiejętności, doświadczenie oraz płeć. W celu osiągnięcia docelowego składu zarządu, zgodnego z przyjętą polityką, określone są zasady doboru składu osobowego Zarządu Giełdy. Jednakże kryteria zawarte w przyjętej polityce nie w pełni odpowiadają wymogom określonym w zasadzie 2.1. Zarząd Giełdy obecnie trwającej kadencji jest czteroosobowy, a udział kobiet w składzie Zarządu wynosi 25%. W składzie siedmioosobowej Rady Giełdy wskaźnik udziału kobiet wynosi obecnie 14,3%. Spółka opracuje stosowne polityki różnorodności i przedstawi odpowiednim organom korporacyjnym do zatwierdzenia.

- 2.2. - Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Komentarz: Zarząd Giełdy obecnie trwającej kadencji jest czteroosobowy, udział kobiet w Zarządzie wynosi 25%. W składzie siedmioosobowej Rady Giełdy wskaźnik udziału kobiet wynosi obecnie 14,3%. Spółka opracuje stosowne polityki różnorodności i przedstawi odpowiednim organom korporacyjnym do zatwierdzenia.

3.1.1. DZIAŁALNOŚĆ SPONSORINGOWA I CHARYTATYWNA W 2021 R.

W 2021 r. Spółka realizowała swoje wydatki sponsoringowe i darowizny zgodnie z obowiązującymi w Spółce regulacjami:

- *Zasadami działalności sponsoringowej prowadzonej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz*
- *Procedurą przyznawania darowizn obowiązującą w Spółce Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

W 2021 r. wydatki na działalność sponsoringową Spółki wyniosły 587,4 tys. zł brutto i były przeznaczone głównie na wsparcie wydarzeń poświęconych problematyce rynku kapitałowego. Sponsoring obejmował wydarzenia takie jak XXI Konferencja IDM w Bukowinie Tatrzańskiej organizowana przez Izbę Domów Maklerskich, która w 2021 roku odbyła się pod tytułem „Rynek kapitałowy dla wsparcia inwestycji i wzrostu gospodarczego w czasie spowolnienia”. Konferencja IDM to coroczne dwudniowe spotkanie czołowych przedstawicieli rynku kapitałowego - inwestorów, spółek giełdowych, domów maklerskich, banków, organów rządowych, giełd i instytucji rozliczeniowych, organizacji biznesowych i samorządowych.

W ramach sponsoringu GPW wsparła Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych przy organizacji dwóch kongresów - XII Kongresu Relacji Inwestorskich (online) oraz IX Kongresu CFO Spółek Giełdowych SEG.

GPW zaangażowała się również w dofinansowanie szkoleń organizowanych przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska w zakresie instrumentów finansowych, zarządzania ryzykiem oraz aspektów prawnych dot. rynków finansowych. Szkolenia te zostały przygotowane i przeprowadzone we współpracy z krajowymi i zagranicznymi ekspertami.

GPW była Partnerem Organizacyjnym Konferencji WallStreet25 online. Podczas tej konferencji, dedykowanej inwestorom indywidualnym, odbyło się 81 wykładów i debat, a na wydarzenie zarejestrowało się blisko 12 tys. uczestników.

GPW sponsorowała konferencje inwestorskie, w których udział wzięły spółki notowane na GPW oraz inwestorzy instytucjonalni, takie jak Wood's Winter Wonderland EME Conference 2021, organizowaną przez Wood&Company oraz The Finest CEElection Investor Conference 2021, organizowaną przez Erste Securities Polska. Inne wydarzenia to Gala Byki i Niedźwiedzie organizowana przez Gremi Media, podczas którego „Gazeta Giełdy i Inwestorów Parkiet” corocznie przyznaje nagrody dla najlepszych spółek, menedżerów i instytucji, oraz Złote Portfele dla najlepszych zarządzających.

GPW przy współpracy z Fundacją GPW zrealizowała odcinek „Wielkiego Testu TVP” poświęcony pomnażaniu pieniędzy. Finansowanie pochodziło z darowizny GPW przyznanej Fundacji GPW, funduszom w ramach sponsoringu GPW oraz w mniejszej części środkom od partnera przedsięwzięcia - PKO Banku Polskiego.

Wartość darowizn GPW w 2021 r. wyniosła 2 131,1 tys. zł, z czego 1 520,0 tys. zł zasililo fundusz Fundacji GPW na cele statutowe, zgodnie z planem darowizn. Środki te zostały przeznaczone na realizację projektów o charakterze edukacyjnym, kierowanych do młodzieży szkolnej, studentów, nauczycieli przedmiotów ekonomicznych, potencjalnych inwestorów giełdowych oraz na działalność bieżącą Fundacji GPW. Kwota 550,0 tys. przekazana została przez GPW w ramach współpracy GPW i Fundacji GPW przy projekcie organizacji Wielkiego Testu TVP.

W ramach programu „30 dobrych uczynków GPW na 30-lecie GPW”, w 2021 roku GPW przekazała 100 laterek ładowalnych Black Eye MacTronic dla Nadbużańskiego Oddziału Straży Granicznej oraz 41 kart podarunkowych (o wartości 150 zł) dla wychowanków przebywających w placówkach opiekuńczo – wychowawczych w Kleniewie, Ruszkowie, Gostyninie i Strzałkach.

Ponadto GPW przekazała darowizny:

- Europejskiej Fundacji na Rzecz Osób Potrzebujących na realizację celów statutowych w wysokości 13,8 tys. oraz
- Placówki Opiekuńczo – Wychowawczej we Franciszkowie darowiznę na zakup wyposażenia pokoi mieszkalnych oraz materiałów remontowych w kwocie 20,0 tys. zł.
- Polskiej Fundacji Narodowej w wysokości 1 500 tys. zł (kwota ta została ujęta w kosztach 2016 r.).

Towarowa Giełda Energii

W 2021 r. Towarowa Giełda Energii uczestniczyła w wielu wydarzeniach i konferencjach, na poziomie krajowym i regionalnym, które były kluczowe z punktu widzenia branży energetycznej oraz rozwoju oferty TGE. Współpraca opierała się nie tylko na działalności sponsoringowej, ale także na nieodpłatnym wsparciu merytorycznym, ponieważ przedstawiciele TGE występowali jako eksperci w charakterze gości specjalnych. Wśród najważniejszych można wymienić m.in. Kongres Energetyczno-Ciepłowniczy POWERPOL, Konferencję Energetyczną EuroPOWER, Europejski Kongres Gospodarczy, Kongres Energetyczny DISE, Konferencję GAZTERM, Targi Energii, Konferencję Naukową „Bezpieczeństwo energetyczne – filary i perspektywa rozwoju” czy AREOPAG Energetyki Odnawialnej i Green Energy Congress. Dodatkowo, przedstawiciele TGE aktywnie uczestniczyli w wystąpieniach na forum inicjatywy Energy Community „SEEGAS” oraz Energy Central and South Trading Eastern Europe (ETCSEE).

Towarowa Giełda Energii, w 2021 r., podobnie jak w ubiegłych latach, była także zaangażowana w projekty skierowane do środowiska akademickiego, takie jak Akademia Energii, której organizatorem jest Fundacja L.A. Pagi, Energy Week Studenckiego Koła Naukowego SGH, czy program Go4Poland, realizowany przez Fundację GPW.

W grudniu 2021 r. Pracownicy Towarowej Giełdy Energii przekazali dary oraz indywidualne wpłaty na konto Fundacji Domy Samotnych Matek z Dziećmi w ramach inicjatywy charytatywnej.

3.1.2. DZIAŁALNOŚĆ PROMOCYJNA I EDUKACYJNA W 2021 R.

18 lutego 2021 r. odbyło się 9. spotkanie Klubu Kobiet Rynku Finansowego. W trakcie spotkania zostały m.in. zaprezentowane wyniki raportu CFA Society Poland - *Udział kobiet we władzach, a efektywność spółek*.

W dniach 2-4 marca 2021 r. odbyła się konferencja Waraw Passive Investment, w ramach której, zostały zaprezentowane i przybliżone fundusze pasywne dostępne w Polsce. Ponadto omówiono jak budować portfel pasywny na GPW oraz jak globalne trendy wpływają na lokalny rynek.

8 marca 2021 r. GPW wzięła udział w wydarzeniu "Ring the Bell for Gender Equality". Z okazji Międzynarodowego Dnia Kobiet punktualnie o godz. 9.00 symbolicznie zabrzmiał dzwon Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, aby zwrócić uwagę na problem braku równości kobiet i mężczyzn na rynku pracy i w społeczeństwie. W Polsce wydarzenie zostało zorganizowane przez UN Global Compact Network Poland i Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Tematem edycji 2021 r. był "Women in leadership: Achieving an equal future in a COVID-19 world". Globalnymi inicjatorami wydarzenia byli: United Nations Global Compact, UN Women, the Sustainable Stock Exchanges Initiative, International Finance Corporation, the World Federation of Exchanges oraz Women in ETFs.

Jak co roku GPW była partnerem wydarzenia Ranking Giełdowa Spółka Roku, organizowanym przez Puls Biznesu. Badanie zostało przeprowadzone już 22 raz, na próbie 119 analityków giełdowych, doradców inwestycyjnych i zarządzających reprezentujących domy i biura maklerskie, towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne i inwestycyjne. Oceniali oni 100 spółek wchodzących w skład indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. Ranking umożliwia Spółkom giełdowym otrzymanie informacji na temat postrzegania siebie przez profesjonalnych uczestników rynku.

Rok 2021 to również obchody jubileuszu 30-lecia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, które rozpoczęły się 16 kwietnia 2021 roku, tj. dokładnie trzy dekady od inauguracyjnej sesji giełdowej. Jubileuszową sesję otworzył Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej Andrzej Duda, który objął Patronatem Honorowym obchody 30-lecia GPW. W uroczystości wzięli również udział przedstawiciele władz państwowych, spółek giełdowych i instytucji związanych z rozwojem polskiego rynku kapitałowego. W ramach obchodów 30-lecia Giełda wydała płytę „All Time Highs” oraz zorganizowała koncerty, w trakcie których wykonano utwory znajdujące się na płycie. Producentem muzycznym była Opera Light.

W dniach 7-8 października 2021 r. GPW zorganizowała II Konferencję Giełd Trójmorza, która odbyła się w Warszawie. Było to najważniejsze wydarzenie w ramach obchodów 30-lecia GPW. Pierwszy dzień poświęcony był rozwojowi GPW. Drugi dzień Konferencji przeznaczony został na rozmowy o współpracy w ramach giełd Trójmorza. GPW jest współpomysłodawcą oraz przewodniczącą inicjatywy.

Kolejną inicjatywą GPW w ramach świętowania jubileuszu 30-lecia, było przygotowanie dwóch wystaw: stacjonarnej oraz mobilnej. Ekspozycja stacjonarna zgromadziła eksponaty i materiały multimedialne związane z historią warszawskiej giełdy. Partnerem wystawy jest Bank Pekao S.A. Wystawy mobilne ukazują m.in. historyczne siedziby GPW, początki funkcjonowania rynku kapitałowego w powojennej Polsce oraz wyjaśniają znaczenie symboli giełdowych.

19 października 2021 r. GPW współorganizowała XV Jubileuszowe Forum Funduszy Inwestycyjnych, podczas którego omawiane były wyzwania i problemy branży, inwestowanie odpowiedzialne społecznie (ESG) i zielone inwestycje, geopolityka oraz technologiczna transformacja zarządzania aktywami.

GPW była Partnerem Gali wydania siódmej edycji „Polskiego Kompas – rocznik instytucji finansowych i spółek akcyjnych”, który jest bieżącym podsumowaniem stanu gospodarki, przeglądem instytucji finansowych i ubezpieczeniowych, a także spółek notowanych na GPW. Rocznik, przygotowywany przez zespół ekonomiczny Grupy Medialnej Fratria, dziennikarzy „Gazety Bankowej” i portalu wGospodarcze.pl, jest wydawnictwem opartym na artykułach tworzonych przez uczestników rynku i kreatorów polskiej polityki gospodarczej.

W 2021 roku GPW współpracowała z Ringier Axel Springer Polska przy projektach:

- Zrównoważony Rozwój – Now or Never,
- Forum Firm Rodzinnych – cyklu spotkań w różnych regionach kraju dotyczących kondycji i szans rozwoju rodzinnych firm oraz

- › VI edycji Kongresu Polskiego Kapitału służącemu wymianie doświadczeń właścicieli i menadżerów dużych polskich przedsiębiorstw.

GPW, przy współpracy z Pracownią Badawczą PBS, była również partnerem Ogólnopolskiego Badania Inwestorów Indywidualnych 2021, przeprowadzonego w okresie lipiec –październik ubiegłego roku. Prezentacja raportu, w której wziął udział przedstawiciel GPW, miała miejsce 22 grudnia 2021 r.

Giełda była również organizatorem lub współorganizatorem wielu wydarzeń (konferencji i webinarów) online takich jak:

- › Trigon Green Tech Conference – konferencja dla inwestorów,
- › GPW Innovation Day – VI, VII, VIII i IX edycji – wydarzenie dedykowane inwestorom oraz innowacyjnym spółkom giełdowym,
- › Jak inwestować na giełdzie? – wydarzenie dla inwestorów i potencjalnych inwestorów,
- › XIX edycja Szkolna Internetowa Gra Giełdowa zorganizowana we współpracy z Fundacją GPW,
- › Warsztat: Wytyczne do raportowania ESG - wydarzenie skierowane do emitentów giełdowych,
- › Skuteczny system zgłaszania naruszeń – wyzwania compliance - wydarzenie, na którym zaprezentowano założenia projektu nowych rekomendacji GPW w zakresie wdrażania i funkcjonowania wewnętrznych kanałów dokonywania zgłoszeń oraz ochrony sygnalistów,
- › Biznes w Genach III edycja – wydarzenie dedykowane inwestorom oraz spółkom tworzącym projekty z zakresu biotechnologii i sektora medtech,
- › Gaming na Giełdzie VII edycja – wydarzenie, w trakcie którego specjaliści z branży gamedev omawiają najważniejsze trendy w sektorze growym,
- › ESG Warsaw – konferencja dla spółek o najważniejszych trendach w obszarze ESG,
- › ABC Inwestowania we współpracy z Finvest Group.

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 przy organizacji wydarzeń i konferencji współpracowała z licznymi organizacjami, towarzystwami, izbami gospodarczymi i instytucjami, takimi jak: Stowarzyszenie CFA Society Poland (m.in. CFA Ethics Challenge), Bank ING N.V (Turbo wyzwanie), Global Compact, ICAN Institute, Fundacja Impact, Fundacja Róbmy swoje dla kultury (Polskie Dni w Armenii), Stowarzyszenie Absolwentów Master of Business Administration, FXMAG (realizacja cyklu edukacyjnego).

Szczegółowo działalność edukacyjna spółki została opisana w rozdziale 4.6 niniejszego Sprawozdania.

Towarowa Giełda Energii

Towarowa Giełda Energii od ponad 20 lat prowadzi działalność edukacyjną skierowaną do uczestników rynku, członków TGE, mediów oraz środowiska akademickiego. Podejmowane inicjatywy mają na celu nie tylko promocję TGE jako transparentnej platformy obrotu produktami energetycznymi, na której wyznaczana jest cena referencyjna, ale także zwiększanie świadomości odnośnie do korzyści płynących z handlu na Giełdzie. Jednym ze głównych priorytetów TGE jest nieustanny dialog z rynkiem, realizowany m.in. za pośrednictwem ciał doradczych dla Zarządu TGE, którymi są Rada Rynku oraz Rada Rynku Rolnego, ale także poprzez działania skierowane do jego uczestników, jak konferencje (Forum Obrotu, TGE Update) czy warsztaty dla instytucji publicznych.

Edukacja, partnerstwo merytoryczne

Towarowa Giełda Energii, podobnie jak w ubiegłych latach, prowadziła działalność stricte edukacyjną, włączając się aktywnie w projekty zewnętrzne, takie jak Akademia Energii, której organizatorem jest Fundacja L.A. Pagi, oraz program Go4Poland, realizowany przez Fundację GPW.

Ubiegły rok to także stałe wsparcie kluczowych dla branży wydarzeń i konferencji. W 2021 r. TGE była partnerem merytorycznym m.in. Kongresu Energetyczno-Ciepłowniczego POWERPOL, Konferencji Energetycznej EuroPOWER, Europejskiego Kongresu Gospodarczego, Kongresu Energetycznego DISE, Konferencji GAZTERM, Targów Energii, Konferencji Naukowej „Bezpieczeństwo energetyczne – filary i perspektywa rozwoju” czy imprezy AREOPAG Energetyki Odnawialnej. Dodatkowo, przedstawiciele TGE aktywnie uczestniczyli w wystąpieniach na forum inicjatywy SEEGAS oraz podczas walnego zgromadzenia organizacji Association of Futures Markets (AFM).

Szkolenia i egzaminy dla kandydatów na Maklerów TGE

W 2021 r. TGE przeprowadziła (w języku polskim lub angielskim) 6 szkoleń dla kandydatów na Maklerów TGE, zakończonych egzaminem, w których łącznie wzięło udział 57 uczestników. Z uwagi na obostrzenia związane z pandemią Giełda kontynuowała prowadzenie szkoleń za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji na odległość. W efekcie działań szkoleniowych w 2021 r. wystawiono łącznie 54 certyfikaty Maklera TGE, uprawniające do reprezentowania Członka Giełdy lub Członka OTF w transakcjach na Rynku Towarów Giełdowych, Zorganizowanej Platformie Obrotu i Rynku Instrumentów Finansowych, prowadzonych przez TGE.

Platforma szkoleniowa Giełdowego Rynku Rolnego

W ramach GRR w 2021 r. TGE zorganizowała dwa szkolenia skierowane do uczestników tego segmentu rynku:

- › w maju – dla próbkobiorców ubiegających się o uzyskanie uprawnień rzeczoznawcy w zakresie pobierania próbek ziarna zbóż, nasion roślin strączkowych i ich przetworów, a także nasion roślin oleistych

- › w czerwcu – dla pracowników laboratoriów kontroli jakości w punktach skupu zbóż i w młynach.

Warsztaty dla instytucji publicznych

W minionym roku zorganizowano także szkolenia online dla instytucji publicznych. Mowa o kwietniowych warsztatach dla Forum Energii oraz listopadowych dla Ministerstwa Klimatu i Środowiska, podczas których przedstawiciele TGE prezentowali aspekty związane z funkcjonowaniem i ofertą Giełdy.

Konkurs i warsztaty dla mediów

W 2021 r. po raz siódmy TGE zorganizowała także Konkurs dla mediów „Platynowe Megawaty”, którego głównym założeniem jest popularyzacja wysokiej jakości dziennikarstwa, rządzącego się zasadami etyki i obiektywizmu oraz w przystępny sposób opisującego często trudne zagadnienia z branży energetycznej. Przy organizacji wydarzenia TGE współpracowała z takimi firmami, jak: TAURON Polska Energia S.A., Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A., GAZ-SYSTEM S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Respect Energy S.A. oraz Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. Patronat honorowy nad konkursem objęli: Minister Aktywów Państwowych, Minister Klimatu i Środowiska oraz Prezes Urzędu Regulacji Energetyki. Uroczysta gala wręczenia nagród odbyła się 29 czerwca 2021 r., natomiast 30 listopada we współpracy z TAURON Polska Energia S.A. zorganizowane zostały warsztaty dla dziennikarzy poświęcone energetyce rozproszonej, czyli nowoczesnym rozwiązaniom dla sektora OZE. Program warsztatów zakładał część merytoryczną oraz zwiedzanie elektrowni wodnej we Wrocławiu.

Spotkania informacyjne dla członków TGE

W ramach konferencji z uczestnikami rynku w roku 2021 odbyły się dwie edycje TGE Update. Wydarzenie ma charakter informacyjny a skierowane jest do członków TGE. Ponadto, w dniach 1-3 września 2021 r. TGE zorganizowała XIII Forum Obrotu. Zaproszeni goście mogli wziąć udział w części merytorycznej, na którą składały się dwa panele: „Sektor OZE na rynku energii elektrycznej” oraz „Wdrożenie instrumentów finansowych na rynku energii elektrycznej”, a także blok, w którym omówione zostały najważniejsze zagadnienia operacyjne dla traderów. Podczas ubiegłorocznego Forum Obrotu odbyło się także Podsumowanie Roku Giełdowego 2020. Statuetki Platynowych Megawatów trafiły w ręce najaktywniejszych na parkiecie giełdowym spółek oraz traderów.

Dialog z uczestnikami rynku

Jeśli chodzi o dialog z uczestnikami rynku, jego istotny kanał stanowi Rada Rynku – ciało doradcze dla Zarządu TGE w zakresie rozwoju oferty produktowej oraz wypracowania najlepszych rozwiązań dla podmiotów działających na rynku giełdowym. W skład Rady wchodzi reprezentanci jedenastu towarzystw branżowych, takich jak: 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), EFET, a także przedstawiciele TGE oraz IRGiT.

W minionym roku Rada funkcjonowała w oparciu o wspólnie opracowany oraz zatwierdzony przez nią „Ramowy program prac na rok 2021”, z którego zrealizowano niemal wszystkie punkty. Jednocześnie wspomniana lista nie była zbiorem zamkniętym i na prośbę Członków Rady omawiano także zagadnienia ad hoc.

Co istotne, w roku 2021 została ustanowiona Rada Rynku Rolnego, skupiająca przedstawicieli branży rolno-spożywczej i pełniącą funkcje opiniotwórcze oraz doradcze dla Zarządu TGE w sprawach dotyczących rozwoju Giełdowego Rynku Rolnego, w tym Systemu Magazynów Autoryzowanych. W skład Rady Rynku Rolnego weszli przedstawiciele najważniejszych organizacji branżowych związanych z sektorem rolnym, instytutów naukowych administracji oraz GK GPW: Instytutu Biotechnologii Przemysłu Rolno-Spożywczego im. Prof. Wacława Dąbrowskiego, Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej, Izby Gospodarczej Handlowców Przetwórców Zbóż i Producentów Pasz, Krajowej Federacji Producentów Zbóż, Grupy Producentckiej Lubuszanie, Krajowego Zrzeszenie Producentów Rzepaku i Roślin Białkowych, Polskiego Związku Pracodawców Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego, Polskiego Stowarzyszenia Producentów Oleju, Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi, Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa, a także Grupy Kapitałowej GPW S.A.

Rozwój rynku giełdowego i promocja TGE

W 2021 r. TGE podpisała szereg dokumentów o charakterze MoU, których celem jest rozwój rynku gazu w regionie oraz uruchomienie rynku biometanu i wodoru w Polsce. Sygnując wspomniane porozumienia międzysektorowe, TGE dała jasny sygnał o gotowości do wspierania działań zmierzających do rozwoju branży energetycznej, a tym samym oferty biznesowej TGE.

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 Głównego Księgowego 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.

Od 2019 roku do połowy 2021 roku, zgodnie z przepisami prawa i powszechną praktyką rynkową, poprawność sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych weryfikowana była przez biegłego rewidenta Spółki co pół roku tj. sprawozdanie za pierwsze półrocze podlegało przeglądowi audytora, natomiast sprawozdanie roczne podlegało pełnemu badaniu. Od połowy 2021 roku poprawność sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych weryfikowana jest co kwartał przez biegłego rewidenta Spółki. Sprawozdania za I, III kwartał oraz półrocze podlegają przeglądowi audytora, natomiast sprawozdania roczne – 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 2021 r. oraz dokonującym przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych GPW i Grupy GPW w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2021 była firma KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3546.

Umowa na badanie i przegląd jednostkowych sprawozdań finansowych Giełdy oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy została podpisana w dniu 8 kwietnia 2021 r. na okres 3 lat.

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

Usługa	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2021 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 r.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego*	491	343
Przegląd sprawozdania finansowego*	101	98

*W roku 2020 przeglądowi podlegało tylko półroczne sprawozdanie finansowe. W roku 2021 przeglądowi podlegało półroczne sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie za trzeci kwartał 2021.

W związku z kontrolą i monitorowaniem niezależności firmy audytorskiej badającej sprawozdanie finansowe emitenta firma KPMG 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 2021 roku nie były świadczone przez firmę KPMG 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 2021 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, 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 21 Struktura akcjonariatu GPW – stan na dzień 31 grudnia 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%	29 390 940	51,80%
Pozostali akcjonariusze – akcje uprzywilejowane (seria A)	77 000	0,18%	154 000	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%
--------------	-------------------	----------------	-------------------	----------------

Na dzień 31 grudnia 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.

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, pozostałe 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 2021 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. 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. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2020 rok oraz w raporcie bieżącym GPW nr 14/2020. Zmiany Statutu GPW zostały zarejestrowane w KRS 25 września 2020 r., o czym GPW informowała w raporcie bieżącym GPW nr 23/2020.

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, jeśli przedmiotem takiego zbycia lub obciążenia mają być akcje lub udziały, 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 GPW 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 GPW przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

3.8.4. ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE

Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW odbyło się 21 czerwca 2021 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 2020 r., rozpatrzenie sprawozdań Rady Giełdy z wyników oceny powyższych sprawozdań i wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2020 r. oraz rozpatrzenie sprawozdania Rady Giełdy za 2020 rok, podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku Spółki za 2020 r., udzielenie absolutorium członkom Rady Giełdy i Zarządu, rozpatrzenie 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 za 2020 rok, przyjęcie do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, zaopiniowanie sprawozdania o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dokonanie zmian w składzie Rady Giełdy. Treść uchwał ZWZ z 21 czerwca 2021 r. została opublikowana raportem bieżącym nr 16/2021 z dnia 21 czerwca 2021 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 zarządzania głosowaniem 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 uprawomocnieniu się postanowienia sądu o rejestracji zmian Statutu Spółki, do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki.

W 2021 r. Rada Giełdy pracowała w składach zaprezentowanych w tabelach poniżej.

Skład osobowy Rady Giełdy na dzień 1 stycznia 2021 r.		
osoba	funkcja	niezależność*
Dominik Kaczmarek	Prezes 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

Skład osobowy Rady Giełdy na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień niniejszego Sprawozdania		
osoba	funkcja	niezależność*
Dominik Kaczmarek	Prezes Rady Giełdy	-
Izabela Flakiewicz	Wiceprezes 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
Leszek Skiba	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 16 marca 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie GPW powołało p. Leszka Skibę w skład Rady Giełdy.

W dniu 21 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Giełdy p. Jakuba Modrzejewskiego oraz powołało w skład Rady Giełdy p. Izabelę Flakiewicz.

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 2021 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania oraz ich kompetencje:

Komitet Strategii		
Osoba	Funkcja	Kompetencje Komitetu
Leszek Skiba Michał Bałabanow Izabela Flakiewicz Dominik Kaczmarek Adam Szyzka	Przewodniczący Członek Komitetu Członek Komitetu Członek Komitetu	Przedkłada Radzie Giełdy opinie, oceny lub 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
Izabela Flakiewicz Michał Bałabanow Dominik Kaczmarek Filip Paszke	Przewodnicząca Członek Komitetu Członek Komitetu Członek Komitetu	Przedkłada Radzie Giełdy opinie, oceny lub 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 Filip Paszke	Przewodniczący Członek Komitetu Członek Komitetu	Przedkłada Radzie Giełdy opinie, oceny lub 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 oraz informacji na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do Zarządu i Rady Giełdy; ➤ okresowej co najmniej raz w roku oceny funkcjonowania „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” z punktu widzenia realizacji jej celów i postanowień; ➤ 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 2021 roku miały miejsce następujące zmiany w składach Komitetów:

Komitet Strategii od początku 2021 roku do 22 marca 2021 r. pracował w składzie: Filip Paszke – Przewodniczący Komitetu, Michał Bałabanow, Dominik Kaczmarski i Adam Szyszka – Członkowie Komitetu. Zmiany w składzie Komitetu Strategii w 2021 r. wynikały ze zmian w składzie Rady Giełdy, decyzji Rady Giełdy oraz rezygnacji złożonych przez Członków Rady Giełdy z członkostwa w Komitecie. W dniu 16 marca 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokonało zmian w składzie Rady Giełdy po czym w dniu 22 marca 2021 r. Rada Giełdy podjęła decyzję o powołaniu p. Leszka Skiby w skład Komitetu Strategii. W dniu 21 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne

Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokonało zmian w składzie Rady Giełdy po czym w dniu 1 lipca 2021 r. Rada Giełdy podjęła decyzję o powołaniu p. Izabeli Flakiewicz w skład Komitetu Strategii. W tym samym dniu p. Dominik Kaczmarski złożył rezygnację z członkostwa w Komitecie. Następnie w dniu 7 września 2021 r. p. Filip Paszke złożył rezygnację z członkostwa w Komitecie. Następnie w dniu 27 października 2021 r. Rada Giełdy podjęła decyzję o powołaniu p. Dominika Kaczmarskiego w skład Komitetu Strategii. Od tego dnia Komitet pracuje w składzie: Leszek Skiba – Przewodniczący Komitetu (od 27 października 2021 r.), Michał Bałabanow, Adam Szyszka, Izabela Flakiewicz, Dominik Kaczmarski – Członkowie Komitetu.

Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego od początku 2021 roku do 21 czerwca 2021 r. pracował w składzie: Jakub Modrzejewski – Przewodniczący Komitetu, Michał Bałabanow, Dominik Kaczmarski – Członkowie Komitetu. W dniu 21 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmian w składzie Rady Giełdy. Następnie w dniu 1 lipca 2021 r. Rada Giełdy podjęła decyzję o powołaniu p. Izabeli Flakiewicz oraz p. Filipa Paszke w skład Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego. Od tego dnia Komitet pracuje w składzie: Izabela Flakiewicz – Przewodnicząca Komitetu (od 7 września 2021 r.), Michał Bałabanow, Dominik Kaczmarski, Filip Paszke – Członkowie Komitetu.

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji od początku 2021 roku do 21 czerwca 2021 r. pracował w składzie: Janusz Krawczyk – Przewodniczący Komitetu, Dominik Kaczmarski, Jakub Modrzejewski i Filip Paszke – Członkowie Komitetu. W dniu 21 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmian w składzie Rady Giełdy odwołując ze składu p. Jakuba Modrzejewskiego. Od tego dnia Komitet pracuje w składzie: Janusz Krawczyk – Przewodniczący Komitetu oraz Dominik Kaczmarski i Filip Paszke – 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, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego oraz oceny zasadności wydatków poniesionych przez Spółkę i Grupę Kapitałową Spółki na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp.,
- › 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, udział Komitetu w wyborze niezależnego audytora do dokonywania nie rzadziej niż raz na 5 lat przeglądu funkcji 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.
- › przedstawienie rekomendacji Radzie Giełdy w zakresie konieczności uprzedniego zasięgnięcia opinii podmiotu zewnętrznego, który przeprowadzi wycenę transakcji oraz analizę jej skutków ekonomicznych w przypadku, gdy transakcja Giełdy z podmiotem powiązany wymaga zgody Rady Giełdy,
- › przedstawienie rekomendacji Radzie Giełdy w zakresie wyrażenia 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,

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 2021 r. do 22 marca 2021 r. pracował w składzie: Adam Szyszka – Przewodniczący Komitetu, Jakub Modrzejewski, Filip Paszke – Członkowie Komitetu. Zmiany w składzie Komitetu Audytu w 2021 r. wynikały ze zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 16 marca 2021 r. oraz decyzji Rady Giełdy z dnia 22 marca 2021 r. o powołaniu p. Leszka Skiby w skład Komitetu Audytu. Następnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 21 czerwca 2021 r. odwołało ze składu Rady Giełdy p. Jakuba Modrzejewskiego. Wobec powyższego od dnia 21 czerwca 2021 r. Komitet Audytu pracował w składzie: Adam Szyszka – Przewodniczący Komitetu, Filip Paszke, Leszek Skiba – Członkowie Komitetu.

Tabela 22 Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania

Komitet Audytu		
Osoba	Funkcja	Niezależność*
Adam Szyszka	Przewodniczący	› niezależny Członek Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Komitetu	› niezależny Członek Rady Giełdy
Leszek Skiba	Członek Komitetu	› niezależny Członek Rady Giełdy

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

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.

Wszyscy Członkowie Komitetu oświadczyli, że posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz z zakresu branży w jakiej działa Giełda. Prace Komitetu Audytu prowadzone były w ramach zwoływanych posiedzeń (w 2021 r. odbyło się jedenaście 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 poświadczającą 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 2021 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarządu GPW pracował w następującym składzie:

Tabela 23 Skład Zarządu Giełdy na koniec 2021 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).

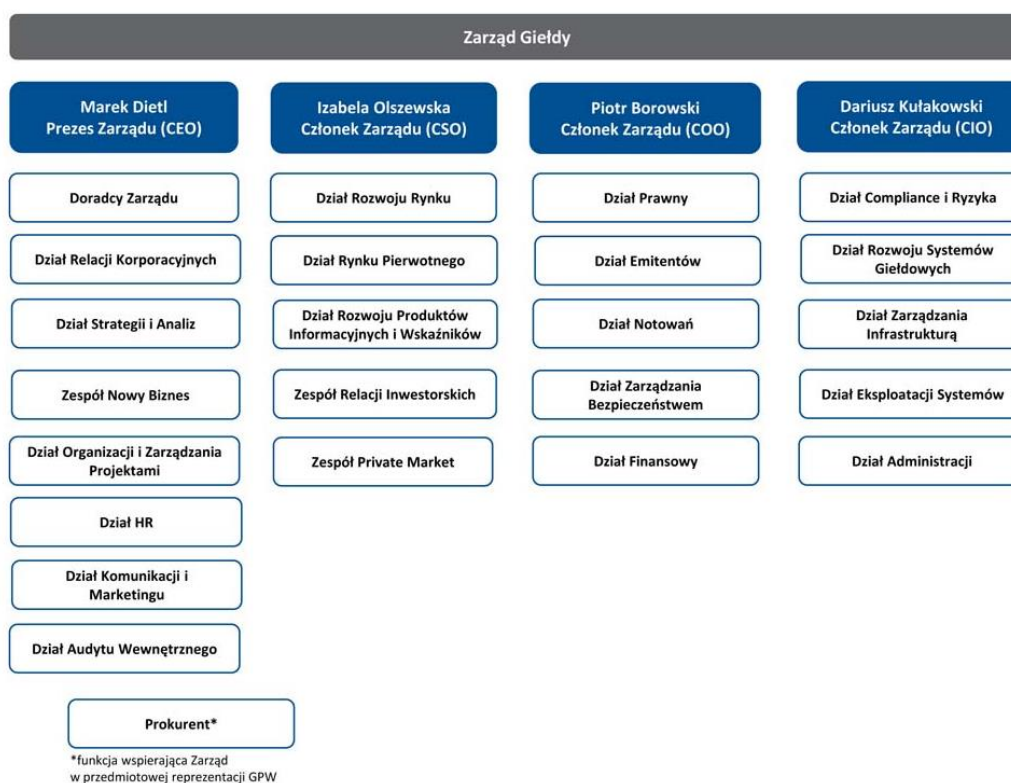
W przypadku dwóch nowych Członków Zarządu decyzje Rady Giełdy weszły w życie z dniem 1 sierpnia 2018 r. Zgoda KNF została udzielona 13 lipca 2018 r.

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

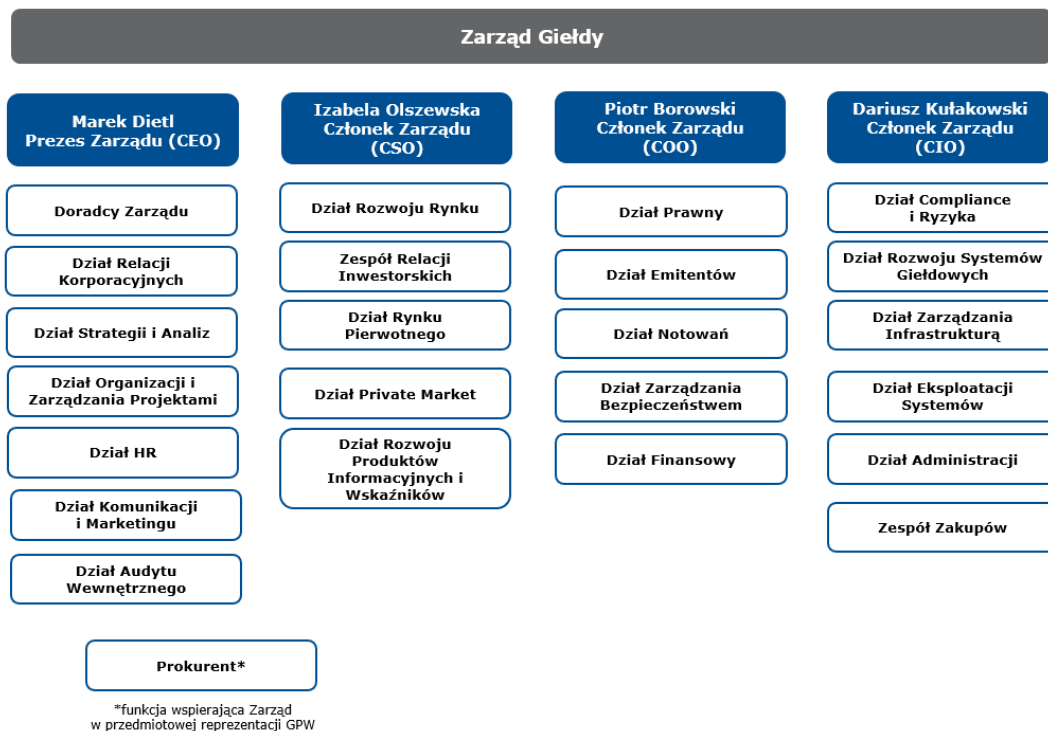
W dniu 2 marca 2020 r. pan Jacek Fotek pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu, złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu Giełdy ze skutkiem na dzień 30 kwietnia 2020 r. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 2/2020 w dniu 9 marca 2020 r. Rada Giełdy podjęła decyzję o wszczęciu i 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 2021 r.



Schemat 8 Struktura organizacyjna GPW na dzień 31 grudnia 2021 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 2021 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 wyłoniionymi 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 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.

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 dokonuje się oceny rocznej pracownika, w wyniku której podsumowuje się całokształt pracy pracownika za dany rok premiowy.

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

GPW zapewnia pracownikom system świadczeń pozapłacowych, takich jak opieka medyczna, ubezpieczenie na życie, 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.

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. Pracownicy.

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.

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.

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

Tabela 24 Wynagrodzenia i świadczenia członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2021 r. (tys. zł)

Członek Zarządu	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie zmienne	Premia wypłata jednorazowa	Premia – bank premii	Premia – akcje fantomowe	Pozostałe świadczenia	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Razem
Piotr Borowski	402	407	-	-	-	66	-	876
Marek Dietl	423	423	-	-	-	64	-	909
Jacek Fotek	-	136	-	-	-	10	-	145
Dariusz Kułakowski	394	407	-	-	-	74	-	875
Izabela Olszewska	395	390	-	-	-	73	-	858
Razem	1 613	1 763	-	-	-	286	-	3 663

Tabela 25 Wynagrodzenia i świadczenia członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2020 r. (tys. zł)

Członek Zarządu	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie 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 26 Świadczenia rzeczowe członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2021 r. (zł)

świadczenia rzeczowe						
Członek Zarządu	Samochód służbowy	PPE	Opieka medyczna	PZU	Ubezpieczenie w delegacji	Razem
Piotr Borowski	4 737	56 998	4 320	270	-	66 325
Marek Dietl	-	59 187	4 320	270	64	63 841
Jacek Fotek	-	9 500	0	0	-	9 500
Dariusz Kułakowski	13 683	56 998	2 976	270	-	73 927
Izabela Olszewska	12 442	55 811	4 320	270	-	72 842
Razem	30 862	238 493	15 936	1 080	64	286 435

W powyższych tabelach nie zaprezentowano składek na ubezpieczenie społeczne w części pokrywanej przez pracodawcę. Ponadto członkowie Zarządu Giełdy w latach 2017-2021 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 2021 roku w skład Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wchodził: Marek Dietl - Prezes Zarządu, 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 27 Członkowie Zarządu Giełdy, stan na 31 grudnia 2021 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 2021 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 28 Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej GPW (tys. zł)

Członek Rady Nadzorczej	Stan na rok zakończony	Stan na rok zakończony
	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Michał Bałabanow	86	44
Bogusław Bartczak	-	41
Krzysztof Jajuga	-	38
Dominik Kaczmarski	87	45
Janusz Krawczyk	86	86
Jakub Modrzejewski	41	87
Filip Paszke	84	82
Piotr Prażmo	-	41
Eugeniusz Szumiejko	-	40
Adam Szyszka	86	45
Leszek Skiba	64	0
Izabela Flakiewicz	45	0

Członkowie Rady Nadzorczej GPW nie pełnili równolegle funkcji nadzorczych lub zarządczych w innych jednostkach Grupy Kapitałowej GPW.

W 2021 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.

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 kadre 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 2021 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie składała się z jednostki dominującej i 9 spółek zależnych. GPW posiada udziały w 3 spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych.

W 2020 r. została zawiązana spółka GPW Ventures Asset Management sp. z o.o. ASI S.K.A. (zarejestrowana w KRS w dniu 28 stycznia 2021 r.

Dodatkowo, na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania w skład Grupy Kapitałowej GPW wchodzi Teelgren Investments S.A., która została nabyta przez GPW 19 stycznia br.

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 2021 r.

BondSpot S.A.

W dniu 31 grudnia 2021 r. Zarząd BondSpot S.A. pracował w dwuosobowym składzie:

- › Mariusz Bieńkowski – Prezes Zarządu,
- › Paweł Ostrowski – Wiceprezes Zarządu

Z dniem 29 czerwca 2021 r. rozpoczęła się nowa X kadencja Zarządu BondSpot S.A. Decyzją Walnego Zgromadzenia BondSpot S.A. z dnia 14 maja 2021 r. Pan Mariusz Bieńkowski został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki nowej kadencji. Natomiast Rada Nadzorcza BondSpot S.A., w wyniku postępowania kwalifikacyjnego, powołała Pana Pawła Ostrowskiego w skład Zarządu Spółki, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu. W dniu 1 czerwca 2021 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zgody na dokonanie zmiany w składzie Zarządu BondSpot S.A. polegającej na powołaniu Pana Pawła Ostrowskiego na Wiceprezesa Zarządu Spółki nowej X kadencji.

Towarowa Giełda Energii S.A.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Zarząd TGE pracował w trzysobowym składzie:

- › Piotr Zawistowski – Prezes Zarządu,
- › Piotr Listwoń – Wiceprezes Zarządu,
- › Adam Młodkowski – Wiceprezes Zarządu.

W 2021 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

IRGiT S.A.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Zarząd IRGiT S.A. pracował w dwuosobowym składzie:

- › Andrzej Kalinowski – Prezes Zarządu,
- › Łukasz Goliszewski – Wiceprezes Zarządu.

W 2021 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

InfoEngine S.A.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Zarząd InfoEngine S.A. pracował w jednoosobowym składzie:

- › Dariusz Katulski – Prezes Zarządu.

W 2021 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

GPW Benchmark S.A.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Zarząd GPW Benchmark S.A. pracował w dwuosobowym składzie:

- › Zbigniew Minda – Prezes Zarządu,
- › Aleksandra Bluj – Wiceprezes Zarządu,
- › Jacek Ostas – Członek Zarządu.

W 2021 do Zarządu Spółki dołączył Jacek Ostas.

GPW TECH S.A.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Zarząd GPW TECH S.A. pracował w dwuosobowym składzie:

- › Witold Wiliński – Prezes Zarządu,
- › Dariusz Kułakowski – Wiceprezes Zarządu.

W 2021 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

GPW Ventures ASI S.A.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Zarząd GPW Ventures ASI S.A. pracował w następującym składzie:

- › Piotr Gębala – Prezes Zarządu,
- › Paweł Tymendorf – Członek Zarządu.

W 2021 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

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.

W 2021 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

GPW Ventures Asset Management Spółka z o.o. ASI S.K.A.

Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 28 stycznia 2021 roku i jest pierwszą alternatywną spółką inwestycyjną (ASI) zarządzaną przez GPW Asset Management Spółka z o.o.

4. ODPOWIEDZIALNY BIZNES I ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ

4.1. STRATEGIA ESG GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

Istotą działalności GPW jest organizacja obrotu instrumentami finansowymi w sposób profesjonalny i odpowiedzialny. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej GPW prowadzą działalność operacyjną mając na uwadze nie tylko standardy biznesowe, ale również kwestie społeczne, etyczne oraz związane z ograniczaniem wpływu na środowisko naturalne.

W 2021 roku GK GPW przyjęła nową Strategię ESG Grupy Kapitałowej GPW na lata 2022-2025. Obejmuje ona 3 filary:

FILAR ŚRODOWISKOWY (E – ENVIRONMENT)	FILAR SPOŁECZNY (S – SOCIAL)	ŁĄD ORGANIZACYJNY (G – GOVERNANCE)
GK GPW wspiera przejście na niskoemisyjną gospodarkę.	GK GPW jest odpowiedzialnym i pożądanym pracodawcą tworzącym inkluzywne środowisko pracy. GK GPW wnosi unikalną wartość w edukację finansową i kształcenie pokoleń inwestorów.	GK GPW posiada wysokiej jakości praktyki ładu korporacyjnego.

Wdrażając Strategię ESG GK GPW wnosi wkład w realizację Globalnych 17 Celów Zrównoważonego Rozwoju 2030 wytyczonych przez ONZ i przyjętych przez wszystkie 193 państwa członkowskie ONZ, w tym Polskę. Jako GK GPW widzimy związek naszej działalności w szczególności z następującymi Celami ONZ:



Nasze kroki na drodze do integracji ESG

Pierwszą strategię CSR (CSR – ang. Corporate Sustainability and Responsibility) wdrożyliśmy w 2013 roku. W kolejnych latach sukcesywnie ją realizowaliśmy, aktualizując jej założenia. Od początku nasza strategia CSR opierała się na czterech głównych filarach, istotnych z punktu widzenia działalności Giełdy i jej spółek zależnych oraz roli, jaką pełnią one na polskim rynku finansowym i towarowym. Były to:

- działalność edukacyjna,
- dialog i relacje z rynkiem,
- odpowiedzialna polityka Human Resources,
- poszanowanie środowiska naturalnego, w którym funkcjonuje Grupa.

Strategia ESG GK GPW 2025

Rok 2021 był dla GK GPW czasem intensywnego wzmacniania działań w obszarze zrównoważonego rozwoju. W grudniu 2021 r. Grupa Kapitałowa GPW przyjęła „Strategię ESG Grupy Kapitałowej GPW 2025” (zwaną dalej Strategią ESG), która określa ambicje i cele w obszarze zrównoważonego rozwoju na lata 2022-2025.

Ambicje 3 filarów Strategii ESG GK GPW

FILAR ŚRODOWISKOWY (E – ENVIRONMENT)	FILAR SPOŁECZNY (S – SOCIAL)	ŁĄD ORGANIZACYJNY (G – GOVERNANCE)
GK GPW wspiera przejście na niskoemisyjną gospodarkę.	GK GPW jest odpowiedzialnym i pożądanym pracodawcą tworzącym inkluzywne środowisko pracy. GK GPW wnosi unikalną wartość w edukację finansową i kształcenie pokoleń inwestorów.	GK GPW posiada wysokiej jakości praktyki ładu korporacyjnego.

AMBICJĄ GK GPW JEST:

✓ Ograniczenie emisji gazów cieplarnianych GK GPW o 50% do końca 2025 roku z perspektywą zeroemisyjności do końca 2030 roku (rok bazowy: 2022). ✓ Wprowadzenie raportowania kwestii klimatycznych dla GK GPW zgodnego z wytycznymi klimatycznymi Komisji Europejskiej oraz TCFD. ✓ Wprowadzenie nowego zrównoważonego środowiskowo produktu do końca roku 2025.	✓ Wysoki poziom zaangażowania pracowników (wskaźnik w roku 2025 na wyższym poziomie niż w roku bazowym 2022). ✓ Wysoki/rosnący poziom satysfakcji i zaangażowania pracowników. ✓ Postrzeganie GK GPW jako atrakcyjnego miejsca pracy przyciągającego pracowników o kluczowych dla GPW kompetencjach. ✓ Rozwój inicjatyw edukacyjnych GK GPW i Fundacji GPW kierowanych do różnych grup interesariuszy, w szczególności do inwestorów i młodego pokolenia.	✓ Uruchomienie Komitetu ESG w GK GPW. ✓ Włączenie ryzyk ESG do istniejącego systemu zarządzania ryzykami w Grupie. ✓ Edukacja pracowników w zakresie zagadnień ESG i zrównoważonego rozwoju.
---	--	--

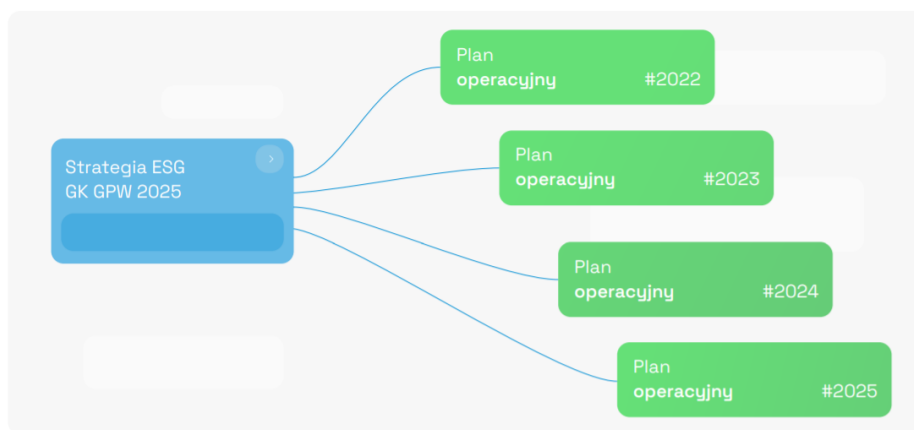
Strategia ESG jest efektem wielomiesięcznej pracy. Powstała ona w wyniku prac grupy roboczej złożonej z menedżerów GPW odpowiedzialnych za jej kluczowe obszary działalności z perspektywy czynników ESG oraz z przedstawicieli innych spółek GK GPW. W proces ustanawiania oraz wdrażania Strategii ESG od początku zaangażowani byli Członkowie Zarządów spółek wchodzących w skład GK GPW oraz ich najwyższa kadra menedżerska. Projekt otwierał warsztat szkoleniowy adresowany do Członków Zarządów spółek GK GPW oraz pracowników zaangażowanych w działania z obszaru ESG w GK GPW.

W opracowanej Strategii ESG wyznaczono główne miary realizacji (KPI's).

STRATEGICZNE MIARY REALIZACJI		
Filar środowiskowy	Filar społeczny	Ład organizacyjny
1. Poziom emisji CO2 Scope 1 oraz Scope 2 wg metodologii GHG Protocol. 2. Wprowadzony nowy zrównoważony środowiskowo produkt. 3. Wskaźnik sukcesu przyjęty dla nowego produktu.	1. Poziom wskaźnika zaangażowania pracowników (rok bazowy 2022, wskaźnik raportowany rocznie) 2. Poziom wskaźnika zaangażowania pracowników będących w programie kluczowych pracowników (rok bazowy 2022, wskaźnik raportowany rocznie) 3. Poziom wskaźnika dobrowolnych odejść pracowników (rok bazowy 2022) 4. Poziom wskaźnika Gender Pay Gap. 5. Liczba beneficjentów działań edukacyjnych spółek GK GPW i Fundacji GPW.	1. Funkcjonujący Komitet ESG na poziomie GK GPW (odbyte i udokumentowane posiedzenia Komitetu). 2. Regularne przeglądy ESG na Zarządzie (przynajmniej raz na kwartał) oraz na posiedzeniach Rady Grupy (przynajmniej raz na kwartał). 3. System zarządzania ryzykami zawiera ryzyka ESG. 4. 8h szkoleniowych na pracownika w okresie pierwszych dwóch lat wdrażania Strategii ESG.

Szerszy opis Strategii ESG GK GPW 2025 jest dostępny [TUTAJ](#).

Ścieżki dojścia do oczekiwanych wyników wdrażania Strategii ESG GK GPW 2025 są określane przez spółki GK GPW w następujących po sobie „**Rocznych planach operacyjnych realizacji Strategii ESG**”.



Roczne plany operacyjne realizacji Strategii ESG określają główne działania wdrożeniowe w danym roku, spodziewane efekty oraz odpowiedzialne za nie spółki i jednostki organizacyjne w spółkach. Są jednym z narzędzi systematycznej ewaluacji postępów oraz integrowania kwestii ESG w codzienną działalność operacyjną organizacji.

Część zagadnień ESG jest ponadto regulowana w spółkach GK GPW poprzez stosowne polityki. Dotyczy to m.in. kwestii klimatu, etyki i przeciwdziałania korupcji czy też zarządzania różnorodnością.

Postępy w realizacji „Strategii ESG GK GPW 2025” są oceniane i cyklicznie raportowane:

- wewnętrznie – w ramach systemu zarządzania ESG w GK GPW,
- zewnętrznie – za pośrednictwem rocznych raportów zintegrowanych GK GPW udostępnianych publicznie na stronie www GK GPW.

4.2. RAMY ZARZĄDZANIA KWESTIAMI ESG

Schemat 9 Struktura zarządzania ESG w Grupie Kapitałowej GPW



W strukturze GPW osobą na najwyższym poziomie zarządczym odpowiedzialną za implementację ESG w spółce i Grupie jest Pani Izabela Olszewska, **Członek Zarządu GPW. dedykowany obszarowi ESG.**

Zgodnie z zatwierdzoną Strategią ESG, w GK GPW będzie funkcjonował **Komitet ESG**, w którego skład wchodzi m.in. Członkowie Zarządów spółek GK GPW. Przedmiotowa jednostka zostanie powołana w 2022 r.

W ramach Rady Giełdy funkcjonuje również **Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego**. Jednostka przedkłada Radzie Giełdy rekomendacje w sprawach m.in.: inicjowania, opiniowania i monitorowania działań związanych z implementacją zasad ładu korporacyjnego przez GPW oraz 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.

Główne polityki dotyczące zagadnień ESG

W GK GPW wprowadzono lub zaktualizowano polityki i procedury stanowiące podstawę zarządzania zagadnieniami ESG.

Polityki obowiązujące w spółce GPW:

- Polityka różnorodności GPW,
- Polityka różnorodności w odniesieniu do członków Zarządu GPW,

- Kodeks etyki
- Polityka antykorupcyjna i przeciwdziałania nadużyciom w GPW.
- Polityka antymobbingowa GPW.
- Procedura zgłaszania naruszeń w GPW
- Procedura rozpatrywania skarg w GPW

Powyższe regulacje zostały wdrożone również w spółkach zależnych poprzez zaimplementowanie ich do wewnętrznego systemu polityk stosownymi uchwałami odpowiednich organów zarządczych oraz nadzorczych.

Ponadto na poziomie Grupy Kapitałowej GPW uregulowano kwestie oczekiwań wobec dostawców, kwestie klienckie w perspektywie dobrych praktyk ESG oraz kwestie klimatyczne, ustanawiając polityki obowiązujące w GPW oraz we wszystkich spółkach zależnych:

- Polityka wobec Dostawców i realizowanego łańcucha dostaw w zakresie poszanowania Praw Człowieka, kwestii etycznych i środowiskowych w GK GPW
- Polityka regulująca stosunki z klientami GK GPW
- Polityka klimatyczna GK GPW

Ryzyka ESG

Wdrażanie polityk z obszaru ESG wiąże się z procesem identyfikacji i mitygacji ryzyk ESG. Zidentyfikowaliśmy następujące główne ryzyka tej perspektywy:

RYZYKO OPERACYJNE

- Ryzyko związane ze zdolnością pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników przez Grupę,
- Ryzyko sporów pracowniczych,
- Ryzyko klimatyczne związane z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych.

RYZYKO BRAKU ZGODNOŚCI

- Ryzyko braku lub wolnego dostosowania do zrównoważonego inwestowania,
- Ryzyko braku zgodności z postępującymi regulacjami i wytycznymi dotyczącymi kwestii klimatycznych i przeciwdziałania zmianom klimatu.

Opisy ww. ryzyk zostały zamieszczone w Rozdziale 2.8.2 niniejszego Sprawozdania.

4.3. ETYKA BIZNESU

4.3.1. KODEKS ETYKI

Kulturę organizacyjną w spółkach GK GPW opieramy o wartości, wśród których etyczna postawa w działaniach i relacjach wewnętrznych oraz ze wszystkimi interesariuszami jest podstawą tworzenia środowiska pracy.

„**Kodeks etyki**” obowiązujący w spółkach GK GPW określa zbiór wartości i zasad, którymi powinien kierować się każdy pracownik GK GPW.

Kodeks etyki GPW określa rolę wartości etycznych obowiązujących we wszystkich aspektach działalności GPW, opisuje przyjęte zasady postępowania, upowszechnia i promuje kulturę przestrzegania obowiązującego prawa, podejmowania decyzji w oparciu o kryteria etyczne, z poszanowaniem praw dostawców, klientów, pracowników i konkurencji.

Kodeks określa:

- relacje z pracownikami,
- relacje z klientami,
- relacje z kontrahentami,
- relacje z konkurencją,
- etyczne działanie w zakresie komunikacji, promocji i reklamy,
- zasady etycznego postępowania pracowników GPW.

Kodeks Etyki zawiera również deklarację GPW do wspierania i szanowania ochrony praw człowieka ujętych w Konwencji o Ochronie Praw Człowieka i Podstawowych Wolności („Europejska Konwencja Praw Człowieka”) oraz do dążenia aby działalność GPW nie czyniła jej współuczestnikiem naruszeń praw człowieka.

Kodeks ustanawia m.in. funkcję **rzecznika etyki GPW**, którą pełni Compliance Officer będący Dyrektorem Działu Compliance i Ryzyka, a jego zadaniem jest stanie na straży przestrzegania zasad Kodeksu etyki oraz udzielanie pomocy w rozwiązywaniu spraw dotyczących etyki. Rzecznik pełni także rolę doradczą w sprawach związanych z etyką, w szczególności udziela wskazówek i porad w kwestiach etycznych, promuje standardy etyczne na GPW oraz pomaga w projektowaniu i promowaniu kampanii informacyjnych i uświadamiających na temat standardów etycznych obowiązujących na GPW.

Przeciwdziałanie konfliktom interesów

GPW posiada przejrzyste zasady, których celem jest zarządzanie konfliktem interesów, ich identyfikacja, monitoring oraz zarządzanie konfliktami w przypadku ich wystąpienia dla zapewnienia działania przez GPW w sposób rzetelny, przejrzysty i profesjonalny, zgodnie ze standardami uczciwego obrotu oraz ładu korporacyjnego.

Zasady zarządzania konfliktami interesów w GPW określają:

- pojęcie konfliktu interesów,
- zasady postępowania w odniesieniu do klientów GPW,
- zasady postępowania w odniesieniu do podmiotów z Grupy Kapitałowej GPW,
- zasady postępowania w odniesieniu do pracowników,
- Zasady postępowania w odniesieniu do członków Zarządu Giełdy,
- informacje dotyczące postępowania w odniesieniu do Członków Rady Giełdy,
- zasady przeciwdziałania powstawaniu konfliktu interesów,
- sposób prowadzenia rejestru zdarzeń dotyczących potencjalnych lub rzeczywistych przypadków konfliktu interesów.

Komórką organizacyjną, wskazaną przez Zarząd GPW, zapewniającą wsparcie pracownikom w identyfikacji okoliczności lub sytuacji stanowiących konflikt interesów lub interpretacji zapisów w/w Zasad jest Dział Compliance i Ryzyka.

4.3.2. POLITYKA ANTYKORUPCYJNA I PRZECIWDZIAŁANIA NADUŻYCIOM

Zasadą dla całej GK GPW jest zerowa tolerancja dla korupcji oraz nadużyć w każdym z obszarów działalności spółek. Zarządzanie tym obszarem opiera się o ustanowioną w 2021 roku „**Politykę antykorupcyjną i przeciwdziałania nadużyciom GPW**”. Regulację tę przyjęły następnie spółki zależne włączając ją do swojego ładu korporacyjnego poprzez zaimplementowanie ich do wewnętrznego systemu polityk.

Polityka zakazuje wszelkich czynów korupcji oraz nadużyć. Zgodnie z nią pracownicy GK GPW są zobowiązani do niepraktykowania oraz nietolerowania jakichkolwiek przejawów korupcji, wyłudzenia ani defraudacji.

Politykę antykorupcyjną dotyczącą łańcucha dostaw uregulowaliśmy na poziomie Grupy wprowadzając odpowiednie zapisy w polityce skierowanej do dostawców oraz podwykonawców GPW oraz wszystkich spółek Grupy.

GPW oraz pozostałe spółki GK GPW nie akceptują żadnych nieetycznych praktyk w relacjach z dostawcami, podwykonawcami oraz partnerami biznesowymi, co zostało ujęte w przyjętej również w 2021 roku „**Polityce wobec dostawców i realizowanego łańcucha dostaw w zakresie poszanowania praw człowieka, kwestii etycznych i środowiskowych w GK GPW**”. Ponadto stosowana „**Procedura realizacji zakupów w GK GPW**” zawiera standardy antykorupcyjne w procesie zakupowym.

Temat przeciwdziałania korupcji poruszany jest na cyklicznych szkoleniach wstępnych oraz innych dotyczących tematów etycznych. Wszystkie nasze spółki prowadzą dedykowane rejestry dotyczące ewentualnych przypadków korupcji i nadużyć.

W GPW w 2021 r. przeprowadziliśmy:

- szkolenie na temat obowiązków compliance, w tym w zakresie kształtowania kultury etycznej i zgłaszania naruszeń skierowane do wszystkich pracowników oraz Członków Zarządu;

Szkolenie zostało przeprowadzone w wersji online na platformie Dolineo.

Tabela 29 Przypadki korupcji w GPW w 2021 roku - zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2021 r.

Wskaźnik	Wynik
Liczba potwierdzonych przypadków korupcji	0
Liczba potwierdzonych incydentów, w których pracownicy zostali zwolnieni lub ukarani dyscyplinarnie za korupcję	0
Całkowita liczba potwierdzonych przypadków rozwiązania lub nieprzedłużenia umów z partnerami biznesowymi z powodu naruszeń związanych z korupcją	0
Liczba publicznych spraw sądowych dotyczących korupcji, które zostały wszczęte przeciwko organizacji lub jej pracownikom w okresie sprawozdawczym oraz wyniki tych spraw	0

W spółkach Grupy Kapitałowej GPW – BondSpot, Benchmark, IRGIT, TGE, InfoEngine, Ventures, GPW Tech – wyniki wszystkich wskaźników przedstawionych w powyższej tabeli nr 29 również są równe 0.

Polityka zgłaszania naruszeń ochrony sygnalistów

W GK GPW regulacje dotyczące mechanizmu zgłaszania naruszeń obowiązują we wszystkich spółkach na podstawie takich samych co do katalogu zasad regulacji wprowadzonych w spółkach.

Zgodnie z „**Procedurą zgłaszania naruszeń w GPW**”:

- zgłoszenie może zostać dokonane anonimowo przez osobę fizyczną pozostającą z GPW w stosunku pracy lub osoba fizyczna pozostająca z GPW w stosunku zlecenia lub wykonująca czynności na rzecz GPW na podstawie innej umowy cywilnoprawnej,
- zgodnie z Procedurą rozpatrywania skarg, uczestnicy obrotu mogą złożyć skargę w stosunku do GPW, odnoszącą się w szczególności do działalności związanej z organizacją obrotu,
- przedmiotem skargi może być m.in. niewykonanie, zaniedbanie lub nienależyte wykonanie obowiązków przez GPW. Tryb rozpatrywania skarg zawiera Procedura rozpatrywania skarg, której wyciąg znajduje się na stronie internetowej GPW,
- GPW nie podejmuje działań odwetowych wobec zgłaszających,
- naruszenia mogą zostać zgłoszone Compliance Officerowi mailowo, telefonicznie, osobiście, pisemnie. Zgłoszenie może zostać również dokonane Prezesowi Zarządu Giełdy lub członkowi Rady Giełdy.

4.3.3. POLITYKA PRAW CZŁOWIEKA

Zgodnie z „**Kodeksem etyki**” wspieramy i szanujemy ochronę praw człowieka ujętych m.in. w Konwencji o Ochronie Praw Człowieka i Podstawowych Wolności oraz dążymy do tego, aby nasza działalność nie czyniła nas współuczestnikiem naruszeń praw człowieka. Stanowczo sprzeciwiamy się wszelkim formom pracy dzieci, pracy przymusowej lub obowiązkowej oraz wszelkim formom niewolnictwa, w tym nowoczesnym formom niewolnictwa i handlu ludźmi.

Poszanowanie praw człowieka w łańcuchu wartości

Wobec dostawców spółek Grupy GPW realizujemy „**Politykę wobec dostawców i realizowanego łańcucha dostaw w zakresie poszanowania praw człowieka, kwestii etycznych i środowiskowych w GK GPW**”. Zgodnie z Polityką oczekujemy od dostawców i podwykonawców przestrzegania obowiązujących przepisów prawa pracy, w tym stosowania norm chroniących pracowników przed dyskryminacją i mobbingiem w miejscu pracy, a także respektowania prawa pracowników do zrzeszania się.

4.3.4. PRZECIWDZIAŁANIE MOBBINGOWI

W swojej działalności kierujemy się zasadami równego traktowania oraz przeciwdziałania wszelkim formom mobbingu i dyskryminacji. Uznajemy wszelkie przejawy zachowań noszących znamiona mobbingu za wysoce naganne, godne potępienia i nie akceptujemy żadnych przejawów mobbingu. Nie podejmujemy żadnych działań odwetowych wobec osób zgłaszających mobbing. To podejście jest wspólne dla wszystkich spółek Grupy, a przestrzeganie tych zasad dotyczy każdego pracownika na wszystkich szczeblach zatrudnienia.

Realizując „**Politykę antymobbingową**” wzmacniamy kulturę organizacyjną opartą o: zasadę szanowania godności i innych dóbr osobistych pracownika, zasadę szacunku wobec każdego pracownika oraz dobre praktyki odpowiedzialnego biznesu określone m.in. w „**Dobrych praktykach notowanych na GPW 2021**” oraz w **10 Zasadach UN Global Compact**.

Polityka określa:

- jasne zasady postępowania w przypadku wystąpienia mobbingu,
- zasady zgłaszania w trybie poufnym racjonalnie uzasadnionych podejrzeń mobbingu

oraz zapewnia rozpatrywanie zgłoszeń od pracowników w sposób poufny i z należytą starannością.

Zasady zgłaszania naruszeń:

Każdy pracownik, który uzna, że został poddany mobbingowi, lub który zaobserwował tego typu sytuację w stosunku do innego pracownika może to zgłosić:

- elektronicznie Rzecznikowi etyki GPW przesyłając je na dedykowany adres email;
- pisemne zgłoszenie Rzecznikowi etyki GPW - przekazując dokument zgłoszenia osobiście lub poprzez Kancelarię Giełdy,
- Prezesowi Zarządu GPW przesyłając zgłoszenie na służbowy adres email Prezesa.

Zgłoszenie mobbingu może być również dokonane na piśmie i wysłane za pośrednictwem poczty tradycyjnej na adres GPW ze wskazaniem jednej z wymienionych osób: Rzecznik etyki GPW lub Członek Rady Giełdy lub Prezes Zarządu GPW (z dopiskiem „do rąk własnych”). Zgłoszenie mobbingu może zostać dokonane anonimowo.

4.4. PRACOWNICY

4.4.1. PODEJŚCIE DO ZARZĄDZANIA MIEJSCEM PRACY I SKALA ZATRUDNIENIA

W zarządzaniu obszarem HR najistotniejsze są dla nas dwa kierunki wyznaczone w **Strategii ESG GK GPW 2025 na lata 2022 – 2025**:

- ✓ zapewnianie przyjaznego i inkluzywnego miejsca pracy
- ✓ dbanie o rozwój kluczowych kompetencji pracowników poprzez zapewnianie dostępu do wiedzy eksperckiej i wdrażanie rozwiązań wspierających ambicje edukacyjne naszej kadry pracowniczej.

W GK GPW obszar pracowniczy regulują w głównej mierze:

- Kodeks etyki obowiązujący wszystkich pracowników GK GPW- dokument określa zbiór wartości i zasad, którymi powinien kierować się każdy pracownik, aby zapewnić funkcjonowanie GPW i spółek zależnych nie tylko w sposób zgodny z prawem, ale również uczciwy i etyczny,
- Polityka różnorodności – wprowadzona i aktualizowana w 2021 roku,
- Polityka antymobbingowa,
- Regulamin pracy określający prawa oraz obowiązki pracowników,
- Politykę regulującą relację z klientami spółek z GK GPW.

Zagadnienia, których dotyczą powyższe polityki, są zarządzane na poziomie spółek GK GPW – poszczególne spółki do końca 2021 roku wdrożyły wymienione polityki.

Pozostałe zagadnienia kadrowe są regulowane odrębnymi politykami ustanawianymi wewnętrznie przez spółki w GK GPW.

W GPW obowiązują ponadto:

- Polityka doboru pracowników GPW,
- Regulamin Programu Rozwoju Talentów w GPW,
- Regulamin Wynagradzania pracowników.

Jesteśmy stabilnym pracodawcą – niemal 36% pracowników GPW to osoby ze stażem dłuższym niż 10 lat, a wskaźnik rotacji w GK GPW w 2021 r. wyniósł 12,3%. Dbamy o dobrostan i rozwój pracowników i przyjazne środowisko pracy, czego wyrazem jest szereg polityk regulujących obszar HR.

We wszystkich spółkach GK GPW istnieje wolność zrzeszania się i negocjacji zbiorowych. W GPW działa jedna organizacja związkowa, natomiast nie funkcjonuje u nas układ zbiorowy. Większość pracowników GPW należy do Związku Zawodowego Pracowników Giełdy, jedynej organizacji związkowej, działającej na GPW od 2005 r.

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 30 Liczba członków Związku Zawodowego Pracowników Giełdy na 31 grudnia

	2021	2020	2019
Liczba pracowników GPW	279	260	230
Liczba członków ZZPG	172	149	148
<i>w tym pracowników GPW</i>	149	126	125
<i>w tym emerytów- byłych pracowników</i>	23	23	23
% liczby pracowników będących członkami ZZPG do ogólnej liczby pracowników GPW	53,41%	48,46%	54,35%

Skala zatrudnienia

Tabela 31 Liczba pracowników GPW oraz GK GPW w podziale na formę zatrudnienia, zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.

Liczba osób zatrudnionych na:	GPW			GK GPW		
	Kobiety	Mężczyźni	Łącznie	Kobiety	Mężczyźni	Łącznie
umowę o pracę - pełny etat	109	146	255	169	257	426
umowę o pracę - niepełny etat	8	16	24	27	22	49

innego typu umowy niż umowa o pracę ¹⁶	14	34	48	24	87	111
---	----	----	----	----	----	-----

Tabela 32 Rotacja pracowników w GPW SA oraz GK GPW w 2021 r.

Wskaźnik	GPW	GK GPW
Całkowita liczba pracowników, którzy zostali przyjęci do pracy w raportowanym roku obrotowym, w tym:	52	82
Kobiety	17	33
Mężczyźni	35	49
Całkowita liczba pracowników, którzy odeszli z organizacji w raportowanym roku obrotowym, w tym:	32	59
Kobiety	13	19
Mężczyźni	19	40

Tabela 33 Wskaźniki rotacji pracowników w GPW oraz GK GPW w 2021 r.

	2021 ¹⁷	2020	2019
Wskaźnik rotacji pracowników GPW	12,09%	7,66%	9,06%
Wskaźnik rotacji pracowników GK GPW	12,13%	8,02%	10,73%

4.4.2. POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI

We wszystkich spółkach GK GPW zwracamy 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. Taką postawę przyjmujemy we wszystkich naszych relacjach biznesowych oraz w realizowaniu polityki zatrudniania.

W 2021 roku w GPW przyjęliśmy **pakiet regulacji dotyczących różnorodności**:

- Politykę różnorodności, która została następnie zaktualizowana w listopadzie. W tej zweryfikowanej formie obowiązuje do dziś. Przegląd polityki będzie prowadzony okresowo.
- Polityka różnorodności w odniesieniu do członków Zarządu GPW

Podejście do zarządzania zagadnieniem różnorodności i jej promowanie jest wspólne dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej GPW. W 2021 r. pakiet powyższych polityk różnorodności został przyjęty przez spółki zależne GK GPW z uwzględnieniem struktury danej spółki, czyli tak, aby polityki dotyczyły pracowników na wszystkich poziomach zatrudnienia.

Tabela 34 Liczba osób zatrudnionych na umowę o pracę w GPW oraz GK GPW w podziale według płci zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.

Kategoria pracowników	GPW	GK GPW
Kadra zarządzająca		
Kobiety	13	27
Mężczyźni	21	52
Pozostali pracownicy		
Kobiety	104	169
Mężczyźni	141	227

¹⁶ W kategorii „typ umowy inny niż umowa o pracę” uwzględniono umowy zlecenie, zatrudnienie na podstawie powołania (Zarząd, Rada Nadzorcza), IFT oraz zatrudnienie w osób pełniących funkcje w Sądzie Giełdowym i komisjach egzaminacyjnych.

¹⁷ Wskaźnik za 2021 rok obliczony przez podzielenie liczby pracowników, którzy odeszli w 2021 r. (dobrowolnie lub przymusowo) przez średnią liczbę wszystkich pracowników w 2021 r.

Tabela 35 Liczba osób zatrudnionych na podstawie innego typu umowy niż umowa o pracę w GPW oraz GK GPW w podziale według płci zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.

Kategoria pracowników	GPW	GK GPW
Kadra zarządzająca		
Kobiety	1	3
Mężczyźni	3	15
Pozostali pracownicy		
Kobiety	13	21
Mężczyźni	31	72

Tabela 36 Różnorodność w organach nadzorczych w GPW oraz GK GPW według stanu na 31.12.2021 r.

GPW

Wskaźnik	2021	2020	2019
Udział kobiet w strukturze Zarządu (%)	25	25	20
Udział kobiet w strukturze Rady Nadzorczej (%)	14,3	0	0
Udział kobiet wśród kadry kierowniczej wyższego szczebla [%]	28,6	32	37,5
Udział kobiet wśród kadry kierowniczej średniego szczebla [%]	50	39,5	44,44

GK GPW

Wskaźnik	2021	2020	2019
Udział kobiet w strukturze Zarządu (%)	16,7	11,1	14,29
Udział kobiet w strukturze Rady Nadzorczej (%)	16,7	18,6	21,62
Udział kobiet wśród kadry kierowniczej wyższego szczebla [%]	30,2	30,4	29,17
Udział kobiet wśród kadry kierowniczej średniego szczebla [%]	26,1	33,3	46,88

Tabela 37 Wskaźnik równości płac w GPW w 2021 r zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.

Grupa taryfikatora inne niż IT	Wskaźnik		Grupa taryfikatora IT	Wskaźnik	
1	11%	M/K	1*		
2	12%	M/K	2	100%	M
3	1%	M/K	3	27%	M/K
4	7%	M/K	4	100%	M
5	1%	K/M	5	8%	M/K
6	5%	K/M	6	100%	M
7	100%	M	7*		

*Brak zatrudnienia w grupie taryfikatora.

Wskaźnik równości płac liczony zgodnie z metodą przyjętą i opublikowaną w DPSN2021 (Wskaźnik równości wynagrodzeń – GPW).

Oznaczenia:

M/K - mężczyźni zarabiają więcej

K/M - kobiety zarabiają więcej

GPGR (Gender Pay Gap Ratio) wskaźnik liczony według wzoru:

$GPGR = |(PWK/PWM) - 1|$,

gdzie: PWK - Przeciętne miesięczne wynagrodzenie kobiet w Spółce

PWM - Przeciętne miesięczne wynagrodzenie mężczyzn w Spółce

Tabela 38 Liczba osób zatrudnionych na umowę o pracę w GPW oraz GK GPW w podziale według wieku zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.

Kategoria pracowników	GPW	GK GPW
Kadra zarządzająca		
Poniżej 30 lat	1	1
30-50 lat	25	62
Powyżej 50 lat	46	16
Pozostali pracownicy		
Poniżej 30 lat	26	63
30-50 lat	173	268
Powyżej 50 lat	8	65

Tabela 39 Liczba osób zatrudnionych na podstawie innego typu umowy niż umowa o pracę w GPW oraz GK GPW w podziale według wieku zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.

Kategoria pracowników	GPW	GK GPW
Kadra zarządzająca		
Poniżej 30 lat	0	0
30-50 lat	1	11
Powyżej 50 lat	3	7
Pozostali pracownicy		
Poniżej 30 lat	8	8
30-50 lat	23	53
Powyżej 50 lat	13	32

Tabela 40 Liczba osób z niepełnosprawnością zatrudnionych na umowę o pracę w GPW oraz GK GPW według stanu na 31.12.2021 r.

Wskaźnik	GPW	GK GPW
Liczba osób z niepełnosprawnością	2	6

Tabela 41 Liczba pracowników GPW SA oraz GK GPW w podziale na rodzaj wykształcenia zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.

Liczba pracowników z wykształceniem:	GPW	GK GPW
zawodowym	0	0
średnim	30	57
wyższym	249	418

4.4.3. SZKOLENIA

Każda ze spółek Grupy prowadzi odrębną politykę szkoleniową. We wszystkich spółkach inwestowanie w rozwój i podnoszenie kwalifikacji pracowników jest ważnym elementem polityki kadrowej. Przykłady szkoleń adresowanych do wszystkich pracowników Grupy w 2021 roku, które były dostępne na platformie e-learningowej:

- „Szkolenie RODO dla pracowników Grupy Kapitałowej GPW”,
- „Ochrona danych osobowych dla pracowników Grupy Kapitałowej GPW”,
- „Identyfikowanie i raportowanie schematów podatkowych”,
- „Cyberbezpieczeństwo dla pracowników Grupy Kapitałowej GPW”.

Pracownicy spółek zaangażowani w projekt wdrażania ESG w GK GPW oraz do Członkowie Zarządów wzięli udział w warsztacie poświęconym zagadnieniom ESG.

Tabela 42 Średnia liczba godzin odbytych szkoleń w 2021 roku (dane dotyczą godzin zegarowych) przypadająca na pracownika (ogółem) zatrudnionego na umowę o pracę oraz w podziale na płeć.

Średnia liczba godzin szkoleniowych przypadających na:	GPW	BondSpot	Benchmark	IRGiT	TGE	InfoEngine
Pracownicy (ogółem)	20,4	6,48	13,59	63,5	12,60	7,14
Kobiety	15,53	7	11,64	66,6	8,19	2
Mężczyźni	21,20	6,07	15,26	60,4	14,7	9,2

Spółki Grupy Kapitałowej GPW –GPW Ventures oraz GPW Tech w roku 2021 nie prowadziły szkoleń dla pracowników.

4.5. ŚRODOWISKO NATURALNE

4.5.1. PODEJŚCIE DO ZARZĄDZANIA WPŁYWEM NA ŚRODOWISKO

Zarządzanie wpływem na środowisko, w tym realizowanie polityki przeciwdziałania zmianom klimatu w GK GPW, oparte jest o **Filar środowiskowy Strategii ESG GK GPW 2025**. Sposób realizacji celów i podejście do wpływu środowiskowego uregulowaliśmy wprowadzając w 2021 r. „**Politykę klimatyczną GK GPW**”, która obowiązuje wszystkie spółki Grupy.

Jako Grupa Kapitałowa GPW:

- Dążymy do **redukcji poziomu emisji gazów cieplarnianych** w swojej działalności, w szczególności poprzez doskonalenie zarządzania aspektami środowiskowymi, takimi jak poziom i efektywność zużycia energii oraz paliw, zarządzanie odpadami ukierunkowane na gospodarkę o obiegu zamkniętym oraz zwiększanie świadomości ekologicznej interesariuszy, w szczególności pracowników GK GPW.
- **Pełnimy rolę promotora dobrych praktyk** dotyczących ograniczania negatywnego wpływu działalności gospodarczej na klimat oraz transparentnego informowania o kwestiach klimatycznych przez spółki notowane na GPW.
- **Doskonalimy procesy monitorowania emisji gazów cieplarnianych** wynikających z działalności spółek wchodzących w skład GK GPW i systematycznie, w cyklu rocznym, publikujemy dane dotyczące swojej emisyjności.

Podjęcie GK GPW do włączania kwestii klimatycznych w swoją działalność jest spójne z zasadami określonymi w „**Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021**”. Ponadto w „Polityce klimatycznej GK GPW” deklarujemy, że uwzględniamy w swojej działalności zasady inicjatywy **UN Global Compact**. GK GPW popiera cele dotyczące ochrony Klimatu określone przez inicjatywę **Sustainable Stock Exchanges Initiative** oraz **17 Celów Zrównoważonego Rozwoju wytyczonych przez ONZ na lata 2015-2030**.

Realizacja kierunków działań określonych w naszej „Polityce klimatycznej” ma za zadanie w szczególności wniesienie pozytywnego wkładu w realizację Celu 13 zrównoważonego rozwoju ONZ: „Podjąć pilne działania w celu przeciwdziałania zmianom klimatu i ich skutkom”.

4.5.2. OGRANICZENIE WPŁYWU NA ŚRODOWISKO NATURALNE

Z uwagi na profil naszej działalności główne założenia prowadzonej polityki środowiskowej realizujemy poprzez:

- **prewencyjne** podejście do środowiska naturalnego (odpowiedzialne gospodarowanie odpadami i surowcami wtórnymi, ograniczenie zużycia papieru, energii i paliw oraz **monitorowanie** i dążenie do ograniczenia emisji CO₂);
- podejmowanie inicjatyw mających na celu promowanie postawy odpowiedzialności ekologicznej,
- w miarę możliwości stosowanie i **rozpowszechnianie** przyjaznych środowisku technologii.

W 2021 r. na żadną ze spółek GK GPW nie nałożono kar za nieprzestrzeganie prawa i regulacji środowiskowych.

Zużycie paliw, energii i emisje gazów cieplarnianych

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, rozprawy

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. Dodatkowo w 2021 r. w obiekcie CG wymieniono zestaw wejściowych drzwi rozsuwanych automatycznie, które zastąpiono drzwiami obrotowymi. Charakterystyka pracy nowych drzwi obrotowych znacznie zmniejsza ilość traconego ciepła z przestrzeni holu głównego obiektu. Dzięki temu, znaczącej poprawie uległ komfort termiczny a ilość energii potrzebnej do ogrzania przestrzeni holu głównego Kompleksu jest mniejsza. Zostały również wymienione pompy na instalacji centralnego ogrzewania, co poprawi ich sprawność i efektywność.

Tabela 43 Emisje bezpośrednie (Scope 1) gazów cieplarnianych GK GPW w 2021 roku

Kategoria źródeł emisji GHG	Jednostka	Emisja Zakres 1 (scope 1)
Samochody (benzyna)	CF [t CO ₂ e/rok]	79,19
Samochody (diesel)	CF [t CO ₂ e/rok]	12,22
Klimatyzacja	CF [t CO ₂ e/rok]	6,30
SUMA	CF [t CO ₂ e/rok]	97,71

Tabela 44 Emisje pośrednie (Scope 2) * gazów cieplarnianych GK GPW w 2021 roku

Kategoria źródeł emisji GHG	Jednostka	Emisja Zakres 2 (scope 2)
Energia elektryczna location-based	CF [t CO ₂ e/rok]	2 488,88
Energia elektryczna market-based	CF [t CO ₂ e/rok]	2 916,85
Energia ciepła	CF [t CO ₂ e/rok]	465,91
SUMA Zakres 2 market-based	CF [t CO ₂ e/rok]	3 382,76
SUMA Zakres 2 location-based	CF [t CO ₂ e/rok]	2954,79

* Zakres 2 obejmuje dwa wyniki: location based – opracowany na bazie wskaźników emisji stosowanych dla Polski – 2 954,79 t CO₂e/2021 rok oraz market-based opracowany na bazie wskaźników emisji przyjętych dla konkretnych dostawców energii elektrycznej – 3 382, 76 t CO₂e/2021 rok.

Obliczenia emisji gazów cieplarnianych (GHG, z ang. greenhouse gas) zostały przygotowane zgodnie ze standardem: The Greenhouse Gas Protocol A Corporate Accounting and Reporting Standard Revised Edition, GHG Protocol Scope 2 Guidance. Dane, na podstawie których wykonano obliczenia, pochodziły z wewnętrznych rejestrów firmy.

Źródła wskaźników emisji:

dla transportów, wykorzystano bazę danych DEFRA 2021 (Departament Środowiska, Żywności i Spraw Wiejskich w Rządzie Wielkiej Brytanii).

średni wskaźnik emisji dla energii elektrycznej w Polsce został obliczony na podstawie danych zawartych w dokumencie: <https://www.kobize.pl/pl/fileCategory/id/28/wskazniki-emisyjnosci>. Wskaźnik został przeliczony, aby dostosować go do wymagań GHG Protocol (wskaźnik do corocznej aktualizacji).

średni wskaźnik dla energii cieplnej – Urząd Regulacji Energetyki URE.

Tabela 45 Zużycie energii (emisja pośrednia CO₂) GK GPW w 2021 roku - zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.

Zużycie	Jednostka	2021
Energia elektryczna	kWh	3 565 735,48
Energia ciepła	GJ	4 725,22

Flota samochodowa GPW składa się wyłącznie z pojazdów posiadających odpowiednie normy spalin. Aktualnie wszystkie samochody służbowe, eksploatowane w GPW spełniają normę EURO-6. Zgodnie z obowiązkiem ustawowym GPW uiszcza opłaty środowiskowe za gospodarcze korzystanie ze środowiska (samochody służbowe).

Tabela 46 Zużycie paliw (emisja bezpośrednia CO₂) w GK GPW w 2021 roku - zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.

Zużycie	Jednostka	2021
Olej napędowy	litr	4 865,39
Benzyzna	litr	36103,10
Gaz*	kg	3,2

* Gaz R 410 A. Kategoria źródeł emisji GHG – klimatyzacja ochładzanie.

Tabela 47 Zużycie surowców w GK GPW w 2021 r. – zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.

Surowiec	Jednostka	2021
Woda	m ³	2 466,81*
Papier	liczba kartek	231 204

*Zużycie wody dotyczące spółek z GK GPW mających siedziby w Centrum Giełdowym oraz zużycie wody w siedzibie InfoEngine.

4.5.3. PRODUKTY I INICJATYWY WSPIERAJĄCE ZIELONĄ TRANSFORMACJĘ

› Znaczenie indeksu WIG-ESG

Indeksy giełdowe oparte o kryteria ESG, w tym WIG-ESG, są ważnym elementem całego procesu transformacji w stronę zielonej gospodarki.

Indeksy ESG stanowią coraz ważniejsze narzędzie w pracy zarządzających funduszami akcyjnymi. Biorąc pod uwagę kierunek prac regulacyjnych UE „zielone” indeksy będą w ciągu najbliższych lat kluczowym wskaźnikiem przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Opis indeksu znajduje się również w punkcie poświęconym: dobrym praktykom rynkowym i edukacji giełdowej.

› Rejestr Gwarancji Pochodzenia

Na Towarowej Giełdzie Energii, Polski Rejestr Gwarancji Pochodzenia (RGP) dla gwarancji pochodzących z odnawialnych źródeł energii został uruchomiony 3 listopada 2014 r., a 2 października 2019 r. dodany został moduł dla gwarancji pochodzących z wysokosprawnej kogeneracji.

Wszystkie świadectwa pochodzenia wydawane przez Urząd Regulacji Energetyki w formie elektronicznej na określony wolumen wyrażony w MWh (wyjątkiem są białe certyfikaty, dla których jednostką jest toe – tona oleju ekwiwalentnego) trafiają do Rejestru Świadectw Pochodzenia prowadzonego przez TGE.

Inicjatywy wspierające ochronę środowiska

› Konkurs Liderzy ESG

We wrześniu 2021 r. ruszyła I edycja konkursu „Liderzy ESG” zorganizowany przez Giełdę wspólnie z NN Investment Partners TFI oraz PwC, partnerem strategicznym był UN Global Compact Network Poland, partnerami Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych (PSIK), Sieć Badawcza Łukasiewicz oraz Związek Banków Polskich (ZBP), a partnerem medialnym „Dziennik Gazeta Prawna”. W gronie nominowanych pierwszej edycji konkursu znalazło się niemal 100 przedsiębiorstw i ponad 20 osób.

› Grupa Zielone Finanse

UN Global Compact Network Poland (UN GCNP) i Giełda Papierów Wartościowych (GPW) w Warszawie uruchomiły kolejną edycję działań z sektorem finansowo-bankowym w ramach, powołanej przez UN GCNP na prośbę Ministra Finansów i Ministra Rozwoju, Grupy Zielone Finanse. Celem Grupy jest prowadzenie aktywnego dialogu pomiędzy przedstawicielami sektora finansowego a administracją na poziomie europejskim, krajowym i samorządowym wobec wyzwań związanych z kryzysem klimatycznym, procesami transformacji energetycznej i dekarbonizacji w Polsce oraz działaniami wynikającymi z porozumień paryskich czy regulacjami Europejskiego Zielonego Ładu.

› Działalność edukacyjno- promocyjna w obszarze „zielonych” obligacji

GPW we współpracy z International Finance Corporation („IFC”), działającą w ramach World Bank Group, przeprowadziła cykl działań związanych z promowaniem oraz wspieraniem rozwoju rynku „zielonych obligacji”. W pierwszym etapie działań przeprowadziliśmy szkolenie w formie intensywnego kursu obejmującego tematykę procesu emisji „zielonych” obligacji związanych z obszarami ochrony środowiska, kwestii społecznych i zrównoważonego rozwoju. Natomiast w IVQ 2021 GPW wraz z IFC oraz kancelarią Clifford Chance rozpoczęła rekrutację do nowatorskiego Programu Green Bond Framework, której efektem było wyłonienie pionierów - spółek, które w profesjonalny sposób zostaną wyposażone w niezbędne narzędzia doradcze do przeprowadzenia emisji zielonych obligacji oraz otrzymają finansowanie na przygotowanie Niezależnej Opinii Zewnętrznej (Second Party Opinion), koniecznej przy emisjach zielonych obligacji. Finalistami pierwszej edycji Programu Green Bond Framework zostały 3 spółki notowane na rynkach GPW. Na drugi kwartał 2022 r. planowana jest kolejna edycja Programu.

4.6. DOBRE PRAKTYKI RYNKOWE I EDUKACJA GIEŁDOWA

Indeks WIG ESG

Na GPW od lat promujemy wśród notowanych spółek najwyższe standardy w obszarach ESG (Environment, Social, Governance). **W 2009 roku zainicjowaliśmy RESPECT Index**, który był pierwszym w Europie Środkowej i Wschodniej indeksem spółek odpowiedzialnych społecznie (SRI). RESPECT Index przez 10 lat funkcjonowania spełnił swoje założenia edukacyjne. W sierpniu 2019 roku na GPW uruchomiliśmy nowy indeks akcji – WIG-ESG. **Indeks WIG-ESG obejmuje 60 największych i najbardziej płynnych papierów wartościowych notowanych na GPW**, wchodzących w skład indeksu WIG20 o dużej kapitalizacji oraz indeksu mWIG40 o średniej kapitalizacji, czyli największe firmy notowane na GPW.

Udziały (wagi) poszczególnych spółek z rynku bazowego w portfelu WIG-ESG określane są na podstawie dwóch rankingów, powstających na bazie czynników ESG, tj.:

- Rankingu ESG, na podstawie ocen scoringowych nadawanych przez niezależną instytucję badawczą Sustainalytics (www.sustainalytics.com) oraz
- Rankingu Dobrych Praktyk, na podstawie danych otrzymywanych z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Warsztaty poświęcone Dobrym Praktykom Spółek Notowanych na GPW 2021

W okresie pomiędzy przyjęciem Dobrych Praktyk 2021 a ich wejściem w życie GPW podjęła szereg działań edukacyjnych i informacyjnych. Podczas cyklu otwartych seminariów i warsztatów z udziałem członków Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego omówiono najważniejsze zmiany i nowości, jakie pojawiły się w DPSN2021 w stosunku do poprzedniej wersji zbioru, jakim były Dobre Praktyki 2016. W każdym z pięciu warsztatów on-line wzięło udział od 160 do 200 uczestników. Ponadto w ramach Forum Rad Nadzorczych odbyła się konferencja zatytułowana „DPSN2021. Zarządzaj. Nadzoruj. Komunikuj. Jak zbudować nowoczesny i zrównoważony ład korporacyjny?”. Pracownicy GPW brali też udział w szkoleniach i seminariach organizowanych przez inne podmioty, przybliżając zmiany w Dobrych Praktykach oraz zasadach wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania Dobrych Praktyk.

Skaner Dobrych Praktyk Spółek Notowanych

Pomagając w interpretacji zasad zawartych w DPSN2021, Giełda opublikowała również na swojej stronie internetowej „Wskazówki Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego w zakresie stosowania zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”. W tym samym czasie opracowano nowy formularz do publikacji przez emitentów informacji nt. stosowania zasad ładu korporacyjnego. W celu umożliwienia wszystkim zainteresowanym szybkiego i łatwego dostępu do tych informacji, w tym także w postaci różnego rodzaju zestawień i statystyk, Giełda przygotowała wygodne narzędzie wizualizacyjne (dashboard) – „Skaner Dobrych Praktyk”. Skaner oraz najważniejsze dokumenty i przydatne informacje na temat Dobrych Praktyk 2022 są dostępne na stronie www.gpw.pl, w zakładce „Dobre Praktyki”. Giełda udziela także bieżącego wsparcia w zakresie ładu korporacyjnego, m.in. odpowiadając na pytania spółek i ich interesariuszy oraz świadcząc pomoc techniczną przy korzystaniu przez emitentów z systemu EBI. W sprawach związanych z ładem korporacyjnym wszyscy zainteresowani mogą zwracać się do GPW, korzystając z dedykowanego adresu: DobrePraktyki@gpw.pl.

Przegląd praktyk rynkowych w zakresie raportowania zintegrowanego

Opublikowaliśmy „Przegląd praktyk rynkowych w zakresie raportowania zintegrowanego” będący zbiorem najlepszych praktyk z Polski w oparciu o najnowsze, międzynarodowe wytyczne „IR Framework” wydane przez Międzynarodową Radę ds. Sprawozdawczości Zintegrowanej (ang. International Integrated Reporting Council, IIRC). Publikacja analizy ma na celu popularyzację ESG i raportowania zintegrowanego wśród spółek notowanych na GPW.

Wytyczne do raportowania ESG. Przewodnik dla spółek notowanych na GPW

GPW we współpracy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju opublikowała „**Wytyczne do raportowania ESG. Przewodnik dla spółek notowanych na GPW**”, czyli przewodnik dla emitentów giełdowych dotyczący raportowania czynników ESG, który systematyzuje i porządkuje zalecenia i rekomendacje w tym obszarze.

Publikację przygotowaliśmy zgodnie z obowiązującymi regulacjami krajowymi i unijnymi, w tym z ustawą o rachunkowości implementującą Dyrektywę dotyczącą ujawniania informacji niefinansowych, dyrektywą o ujawnianiu informacji niefinansowych (NFRD/CSRD), rozporządzeniem w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) i rozporządzeniem w sprawie Taksonomii EU – na poziomie unijnym – oraz zaleceniami Grupy Zadaniowej ds. Ujawniania Informacji Finansowych Związanych z Klimatem (TCFD) – na poziomie globalnym. Dodatkowo Wytyczne bazują na najwyższych standardach ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021” (DPSN 2021).

Ponadto w roku 2021 podczas cyklu otwartych warsztatów z udziałem przedstawicieli współtwórców „Wytycznych do raportowania ESG” prowadzone były działania edukacyjne w zakresie zastosowania przedmiotowego przewodnika w procesie raportowania niefinansowego.

Edukacja giełdowa i finansowa

Dla Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie działania związane z promocją i edukacją dotyczące środowiska finansowego oraz kreowanie działań komunikacyjnych w obszarze rynków finansowych są bardzo istotne. Działania edukacyjne to jeden z elementów budowania przez nas kultury inwestowania na polskim rynku kapitałowym. Uważamy, że nasza działalność edukacyjna jest jedną z podstaw budowania zaufania do rynku kapitałowego i funkcjonujących na nim podmiotów.

Poszukując odpowiedniego narzędzia, które umożliwi wzrost zasięgu i efektywności realizowanych inicjatyw, spółki wchodzące w skład GK 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 (opis działań Fundacji znajduje się w punkcie poświęconym działalności Fundacji GPW).

GPW również sama prowadzi liczne działania edukacyjne kierowane do różnych grup uczestników rynku, a wśród nich flagowym projektem jest Program GPW Growth.

W październiku 2021 r. wystartowała trzecia edycja Akademii GPW Growth. Akademia 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 dwóch poprzednich edycjach Akademii GPW Growth uczestniczyło łącznie 43 uczestników z 31 spółek.

Angażujemy się także w **kompleksowe planowanie i wdrażanie edukacji finansowej w naszym kraju**.

- W październiku zainaugurowano projekt **„Opracowanie krajowej strategii edukacji finansowej”**, który realizowany jest przy wsparciu środków z Instrumentu Wsparcia Technicznego Komisji Europejskiej i we współpracy z OECD. W realizację inicjatywy zaangażowani jesteśmy wspólnie z 8 instytucjami, których przedstawiciele biorą udział w grupie roboczej. Poza GPW reprezentowani są: Ministerstwo Finansów, Ministerstwo Edukacji i Nauki, Narodowy Bank Polski, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Bankowy Fundusz Gwarancyjny, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych i Rzecznik Finansowy.
- Udział w **Kongresie Wskaźników Referencyjnych Stopy Procentowej**. Celem Kongresu była konsolidacja środowiska przedstawicieli instytucji finansowych, korporacji, przedstawicieli KNF oraz administratora wskaźników referencyjnych w celu wspólnego rozważenia wyzwań wynikających ze zmiany na rynku wskaźników referencyjnych. W czasie wydarzenia odbyły się wykłady czołowych ekspertów zajmujących się wskaźnikami referencyjnymi, panele dyskusyjnych oraz sesje warsztatowo-szkoleniowe.

GPW w 2021 podjęła również działanie edukacyjne skupiające się na **rozwój wiedzy w zakresie compliance i etyki**. Zorganizowaliśmy:

- **Konferencję „Skuteczny system zgłaszania naruszeń – wyzwania compliance”**. Wydarzenie odbyło się on-line i było ogólnodostępne.

Działalność Fundacji GPW

Celem Fundacji GPW jest rozwój i adaptacja oferty edukacyjnej. Fundacja realizuje swoje cele statutowe m.in. poprzez organizację i realizację projektów szkoleniowo-edukacyjnych dla młodzieży szkolnej, studentów oraz realizację programów stażowych, a w szczególności poprzez wspieranie studentów i absolwentów uczelni wyższych w kontaktach z rynkiem pracy.

Projekty zrealizowane w 2021 roku:

- **Szkolna Internetowa Gra Giełdowa (SIGG)**- projekt edukacyjny, składający się z dwóch modułów:
 - Gra inwestycyjna, w ramach której uczestnicy mają dostęp do giełdowego systemu transakcyjnego gpwtr@der oraz wirtualny portfel o określonej wysokości. I etap SIGG to inwestowanie w akcje spółek notowanych na warszawskim parkiecie oraz ETF-y, a II etap to inwestowanie w kontrakty terminowe (indeksowe, akcyjne, walutowe). Finał odbywa się na żywo w Sali Notowań GPW.
 - Moduł edukacyjny, czyli zdobywanie wiedzy przez uczestników przy pomocy materiałów multimedialnych i kursów e-learningowych i weryfikacja wiedzy w formie grywalizacji. Gdy jest taka konieczność odbywa się dogrywka w formie klasówki on-line.
 - W tegorocznej 19 edycji projektu udział wzięły 643 szkoły z 16 województw, a liczba uczestników osiągnęła poziom 13 000 uczniów i nauczycieli.
- W ramach projektu **Szkoła Giełdowa** najlepsi eksperci rynku kapitałowego w Polsce prowadzili zajęcia online. łącznie w ramach Szkoły giełdowej w 2021 r. odbyło się:
 - 18 kursów online, w których wzięło udział 650 uczestników
 - 11 kursów „Podstawy inwestowania na giełdzie”
 - 4 kursy „Giełda dla średniozaawansowanych”
 - 3 kursy „Praktyczny warsztat inwestowania.

- **Letnia Szkoła Giełdowa** zorganizowana przez Fundację GPW oraz Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych odbyła się w okresie czerwiec-sierpień. Na projekt składało się 10 webinarów, każdy dotyczył innego tematu związanego z inwestowaniem na giełdzie. W roku 2021 ze szkolenia w tej formie skorzystała rekordowa liczba osób - 2836 słuchaczy online oraz odnotowaliśmy 6585 rejestracji.
- Edukacyjna **gra terenowa za „Za głosem giełdy”** zorganizowana w październiku przez Fundację GPW i GPW była jedną z inicjatyw związanych z jubileuszem 30-lecia Giełdy i pierwszą grą tego rodzaju o giełdzie i rynku kapitałowym. Celem projektu była edukacja na temat działania rynku kapitałowego i inwestowania na GPW oraz roli i znaczenia instytucji rynku kapitałowego w Polsce.
- Fundacja GPW zorganizowała **8. Edycję konkursu na najlepszą pracę dyplomową** o nagrodę Prezesa Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. W 2021 roku zostało nagrodzonych 7 najlepszych prac magisterskich i licencjackich na temat rynku kapitałowego. Po raz pierwszy przyznano także wyróżnienie specjalne dla pracy nt. PPK, którego Patronem jest PFR Portal PPK.
- GPW organizuje **wizyty szkolne** w swoim gmachu skierowane do uczniów szkół ponadpodstawowych oraz podstawowych (klasy VII i VIII). Ponadto ze względu na sytuację pandemiczną i niemożność całorocznego przyjmowania grup na wizyty szkolne na GPW, Fundacja nagrała wirtualną wizytę na GPW, którą udostępniliśmy szkołom.
- **V edycja Index Investment Challenge** (IIC), to ogólnopolski konkurs inwestycyjny organizowany przez Fundację GPW oraz Koło Naukowe Rynku Kapitałowego INDEX działające przy Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. Partnerem Technologicznym była GPW. Przedsięwzięcie ma 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 zeszłorocznym konkursie wzięło udział niemal 4000 uczestników z 167 kół naukowych.

Przykłady innych działań edukacyjnych:

- **Badanie „Poziom wiedzy finansowej Polaków 2021”** przeprowadzonego w marcu na zlecenie Warszawskiego Instytutu Bankowości (WIB) i Fundacji GPW. Z wynikami badania można się tutaj https://www.gpw.pl/pub/GPW/pdf/Poziom_wiedzy_finansowej_Polakow.pdf
- **Go4Poland** – Letnia szkoła giełdowa - w ramach programu Go4Poland po raz drugi odbyła się Letnia Szkoła Giełdowa skierowana do 25 najlepszych laureatów Programu, wyłonionych w wyniku kilkuetapowej 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. Zwieńczeniem Letniej Szkoły Giełdowej Go4Poland i punktem kulminacyjnym VI edycji programu była Konferencja „Twoja kariera – kierunek Polska!”. W VI edycji programu wzięło udział 90 nowych uczestników, 22 partnerów biznesowych oraz 9 Mentorów. Uczestnicy zrealizowali 25 dwumiesięcznych staży łącznie.

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 2021 r. **GK GPW** osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 161,3 mln zł (+9,0 mln zł, tzn. +5,9% rdr), co było skutkiem wzrostu przychodów ze sprzedaży z poziomu 404,0 mln zł w 2020 r. do poziomu 407,6 mln zł w 2021 r. (+3,6 mln zł, tzn. +0,9% rdr). Zysk operacyjny wyniósł 179,9 mln zł (-9,4 mln zł, tzn. -5,0% rdr). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 215,2 mln zł (-10,4 mln zł, tzn. -4,6% rdr). Istotnym czynnikiem determinującym wzrost kosztów działalności operacyjnej w 2021 r. była realizacja projektów strategicznych i rozwojowych.

Ponadto, na wynik GK GPW w 2021 r. miały następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym):

- › aktualizacja rezerwy dot. VAT w IRGiT (SSF, nota 6.10.),
- › pandemia COVID-19 (SSF, nota 1.9.),
- › ogłoszenie w II kwartale 2021 r. Programu Akcji Fantomowych dla pracowników (SSF, nota 4.8.).

Tabela 48 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBITDA

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			
	2021 r.	2020 r.	2021 r.	2020 r.
	w tys. zł		w tys. euro [1]	
Przychody ze sprzedaży	407 571	403 959	89 235	90 884
Koszty działalności operacyjnej	(229 367)	(206 150)	(50 218)	(46 380)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	1 746	(950)	382	(214)
Pozostałe przychody	3 007	4 212	658	948
Pozostałe koszty	(3 016)	(11 691)	(660)	(2 630)
Zysk z działalności operacyjnej	179 941	189 380	39 397	42 607
Przychody finansowe	997	6 166	218	1 387
Koszty finansowe	(11 559)	(21 220)	(2 531)	(4 774)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	24 376	15 748	5 337	3 543
Zysk przed opodatkowaniem	193 755	190 074	42 421	42 763
Podatek dochodowy	(32 479)	(37 804)	(7 111)	(8 505)
Zysk netto za okres	161 276	152 270	35 310	34 258
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję [2] (w PLN, EUR)	3,84	3,63	0,84	0,82
EBITDA [3]	215 186	225 597	47 113	50 755

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 12 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,5674 PLN w 2021 r. oraz 1 EUR = 4,4448 PLN w 2020 r.).

[2] Obliczony na podstawie zysku netto.

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

Wynik netto **GPW** w 2021 r. ukształtował się na poziomie 174,4 mln zł (+4,9 mln zł, tzn. +2,9% rdr). Zysk operacyjny osiągnął poziom 95,5 mln zł (-20,5 mln zł, tzn. -17,7% rdr), co było skutkiem spadku przychodów ze sprzedaży (-3,0 mln zł, tzn. -1,2% rdr), wzrostu kosztów operacyjnych (+22,7 mln zł, tzn. +16,9% rdr), a w szczególności kosztów osobowych (+12,0 mln zł, tzn. +21,1% rdr) oraz wyższych dywidend otrzymanych od spółek powiązanych (+26,0%, tzn. +21,0 mln zł). Zysk EBITDA wyniósł 118,8 mln zł (-20,5 mln zł, tzn. -14,7% rdr).

Wynik netto **TGE** w 2021 r. ukształtował się na poziomie 96,3 mln zł (+50,4 mln zł, tzn. +110,0% rdr). Zysk operacyjny osiągnął poziom 48,7 mln zł (+4,1 mln zł, tzn. +9,3% rdr), co było skutkiem wzrostu przychodów ze sprzedaży (+1,8 mln zł, tzn. +2,0% rdr), przy jednoczesnym spadku kosztów operacyjnych (-0,6 mln zł, tzn. -1,3% rdr), oraz wyższej dywidendy

otrzymanej od spółki zależnej IRGiT (+489,4%, tzn. +48,7 mln zł). Zysk EBITDA wyniósł 56,4 mln zł (+2,9 mln zł, tzn. +5,5% rdr).

Spółka **IRGiT** osiągnęła wynik netto równy 24,9 mln zł (+6,9 mln zł, tzn. +38,1% w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za 2020 r.). W 2021 r. wynik IRGiT został obciążony kwotą odsetek na poczet zobowiązania z tytułu podatku VAT w kwocie 1,9 mln zł w porównaniu do kwoty 7,5 mln zł w 2020 r. (-5,6 mln zł, tzn. -74,3% rdr). Zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 33,4 mln zł (+2,3 mln zł, tzn. +7,3% rdr). Zysk EBITDA wyniósł 36,2 mln zł (+2,6 mln zł, tzn. +7,7% rdr).

Wynik netto **BondSpot** ukształtował się w 2021 r. na poziomie wyższym w porównaniu do roku poprzedniego tj. 1,0 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +128,1% rdr). Największy wpływ na wypracowane wyniki wpływ miały wyższe przychody ze sprzedaży.

GPWB osiągnął w 2021 r. wyniki na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. Odnotował zysk netto równy 1,6 mln zł, zysk z działalności operacyjnej osiągnął poziom 2,0 mln zł przy zysku EBITDA równym 2,7 mln zł.

Tabela 49 Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

	Dane na dzień/za okres zakończony 31 grudnia		
	2021 r.	2020 r.	2019 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(1,0)	(1,6)	(1,3)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	26,4%	28,4%	30,7%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,0	4,9	6,5
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	36,9	32,6	25,4
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA	52,8%	55,8%	57,7%
Rentowność operacyjna	44,1%	46,9%	46,8%
Rentowność netto	39,6%	37,7%	35,7%
Cost / income	56,3%	51,0%	53,3%
ROE	17,1%	17,1%	13,6%
ROA	11,6%	11,6%	9,3%

Metodologia obliczania wskaźników znajduje się w słowniku na końcu rozdziału.

Wskaźnik dług netto/EBITDA był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższa zobowiązania oprocentowane. Spadek wartości środków płynnych, przy utrzymaniu zobowiązań oprocentowanych na zbliżonym poziomie, był przyczyną zmniejszenia ujemnej 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 2021 r., podobnie jak w latach poprzednich, EBITDA wielokrotnie przewyższa swoją wartością ww. koszty.

Wskaźniki rentowności EBITDA oraz operacyjnej nieznacznie spadły na skutek wzrostu kosztów działalności operacyjnej.

Wskaźniki rentowności netto nieznacznie wzrósł. Natomiast wskaźnik cost/income w porównaniu do roku 2020 wzrósł o 5,3 p.p. na skutek wyższego proporcjonalnie wzrostu kosztów niż przychodów.

Wskaźniki ROE i ROA utrzymały się na poziomie z roku ubiegłego.

Wpływ wybuchu pandemii SARS-CoV-2 na wyniki Grupy

Pomimo trwającej 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 Grupy i zidentyfikowano m. in. ryzyka takie jak: spadek przychodów Grupy 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 2021 i 2020 ww. ryzyka nie zmaterializowały się. Wynik Grupy w roku 2020 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 Grupę. W roku 2021 wysoki poziom wyników został utrzymany. Przyczyny tych zmian należy upatrywać we wzroście zmienności na rynkach finansowych skorelowanej z dużą aktywnością inwestorów (w szczególności początkową wyprzedzązą aktywów, a następnie wzrostem zakupów przez inwestorów zachęconych obniżoną wyceną aktywów) oraz zwiększonym napływem inwestorów indywidualnych.

W roku 2021 i 2020 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 2021 r., są leasing oraz wyemitowane obligacje, co nie zmieniło się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku. Wybuch pandemii nie wpłynął na zmiany warunków finansowania zewnętrznego Grupy.

Wpływ pandemii na poszczególne elementy składające się na wynik finansowy oraz sytuację majątkową Grupy omówiono w dalszej części niniejszego rozdziału.

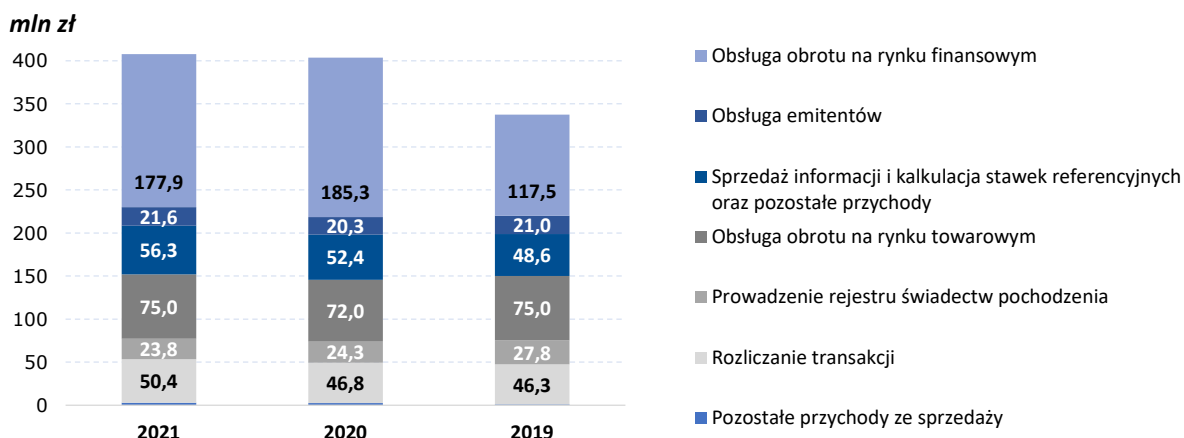
Opis dotyczący zidentyfikowanych ryzyk operacyjnych oraz podjętych działań mitygujących te ryzyka znajduje się w rozdziale 2.8.

5.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

5.2.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – PODSUMOWANIE

Przychody ze sprzedaży GK GPW w 2021 r. osiągnęły rekordowy poziom 407,6 mln zł (+3,6 mln zł, tzn. +0,9% 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.

Wykres 54 Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży



W 2021 r. głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (43,6%), obrotu na rynku towarowym (18,3%) oraz sprzedaż informacji (13,8%). W 2020 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 45,9%, 17,9%, 13,0%.

W styczniu 2021 r. Zarząd Giełdy umożliwił obniżenie opłaty rocznej za notowanie akcji emitentów, którzy ucierpieli wskutek pandemii koronawirusa. Wartość udzielonych rabatów z tego tytułu wyniosła 1,0 mln zł.

W 2021 r. spadł udział przychodów ze sprzedaży od odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży do poziomu 30,9% (-10,0 p.p. rdr) w całkowitej strukturze sprzedaży.

W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w 2021 r. nie przekroczył 10%.

5.2.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – RYNEK FINANSOWY

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w 2021 r. wyniosły 254,7 mln zł (-2,3 mln zł, tzn. -0,9% rdr) i stanowiły 62,5% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (69,8%), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (56,5%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji (21,7% przychodów rynku finansowego ogółem).

Tabela 50 Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Dane za rok kończący się 31 grudnia						Zmiana (2021 vs 2020)
	2021 r.	%	2020 r.	%	2019 r.	%	
Rynek finansowy	254 688	100,0%	256 944	100%	186 350	100,0%	(2 256)
Przychody z obsługi obrotu	177 895	69,8%	185 272	72,1%	117 455	63,0%	(7 377)
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	143 797	56,5%	151 042	58,8%	87 449	46,9%	(7 245)
Instrumenty pochodne	13 737	5,4%	15 376	6,0%	10 611	5,7%	(1 639)
Inne opłaty od uczestników rynku	8 353	3,3%	7 488	2,9%	8 834	4,7%	865
Instrumenty dłużne	10 745	4,2%	10 150	4,0%	10 061	5,4%	595
Inne instrumenty rynku kasowego	1 263	0,5%	1 216	0,5%	500	0,3%	47
Przychody z obsługi emitentów	21 553	8,5%	20 255	7,9%	20 989	11,3%	1 298
Opłaty za notowanie	17 165	6,7%	16 916	6,6%	17 458	9,4%	249
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	4 388	1,7%	3 339	1,3%	3 531	1,9%	1 049
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	55 240	21,7%	51 417	20,0%	47 906	25,7%	3 823
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	51 991	20,4%	48 121	18,7%	44 049	23,6%	3 870
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	3 249	1,3%	3 296	1,3%	3 857	2,1%	(47)

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (certyfikatami depozytowymi)** spadły w porównaniu do roku 2020 i wyniosły 143,8 mln zł (-7,2 mln zł, tzn. -4,8% rdr). Spadek przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze spadku wolumenu obrotów na Głównym Rynku, który wyniósł 15,3 mld akcji (-1,6 mld akcji, tzn. -9,5% rdr), przy jednoczesnym spadku wolumenu obrotów na Rynku NewConnect, który wyniósł 7,6 mld akcji (-0,7 mln akcji, tzn. -8,7% rdr). Średnia dzienna wartość obrotów na Rynku Głównym w 2021 r. wyniosła 1 318,7 mln PLN w stosunku do 1 234,6 mln PLN w 2020 r. Na spadek wartości przychodów z tytułu obrotu akcjami wpływ miał także wzrost średniej wartości transakcji na akcjach na Rynku Głównym.

Tabela 51 Dane dot. rynku akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			Zmiana (2021 vs 2020)	Dynamika (%) (2021 vs 2020)
	2021 r.	2020 r.	2019 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	143,8	151,0	87,4	(7,2)	(4,8%)
Główny Rynek:					
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	331,0	311,1	195,3	19,9	6,4%
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	313,5	297,3	191,5	16,2	5,5%
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	17,5	13,9	3,8	3,6	26,3%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	15,3	16,9	11,0	(1,6)	(9,5%)
NewConnect:					
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	6,3	14,9	1,5	(8,7)	(57,9%)
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	6,1	14,7	1,4	(8,7)	(59,0%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,2	0,2	0,1	0,0	20,6%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	7,6	8,3	1,3	(0,7)	(8,7%)

Utrzymanie wysokiego poziomu obrotów w 2021 r. w dużej mierze można przypisać podwyższonej zmienności spowodowanej trwającą pandemią COVID-19. Wygenerowała ona dużą niepewność na rynku, co w efekcie przełożyło się na:

- › trwającą od marca 2020 r. hossę na rynkach akcji i surowców,
- › wzrost cen na rynku ropy naftowej (wzrost o 55% w 2021 r.),
- › utrzymywanie przez FED i EBC wysokiego poziomu skupu aktywów,
- › zwiększone zainteresowanie inwestowaniem na giełdzie przez inwestorów detalicznych, w Polsce liczba rachunków inwestycyjnych prowadzonych przez KDPW na koniec 2021 r. wyniosła 1 374 359, tj. o 44 850 tys. więcej w porównaniu w końcu grudnia 2020 r,
- › utrzymywanie stóp procentowych w okolicach zera a następnie ich podwyżkę przez banki centralne łącznie z NBP w odpowiedzi na rosnącą inflację,

Powyższe czynniki skłoniły inwestorów do powrotu w 2020 r. na warszawski parkiet utrzymując w 2021 r. ożywienie obrotu giełdowego na Rynku Głównym, na którym wartość obrotów na koniec 2021 r. wyniosła 331,0 mld zł (19,9 mld zł, tzn. +6,4% rdr).

Rynek New Connect, z powodu efektu bazy z 2020 r., w 2021 r. odnotował spadek wartości obrotów do 6,3 mld zł (-8,7 mld zł, tzn. -57,9% rdr).

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) wyniosły 13,7 mln zł (-1,6 mln zł, tzn. -10,7% rdr). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 12,0 mln sztuk (+0,5 mln szt, tzn. +4,3% rdr). W tym samym czasie wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi, spadł do poziomu 5,4 mln sztuk (-0,7 mln sztuk, tzn. -11,7% rdr). Niewielki spadek zanotował wolumen obrotu kontraktami terminowymi na: akcje do 2,3 mln sztuk (-0,2 mln szt., tzn. -8,1% rdr). Jednocześnie wzrósł wolumen obrotu kontraktami terminowymi na waluty do 4,0 mln sztuk (+1,5 mln szt., tzn. +63,1% rdr). Największy udział w przychodach z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym miały kontrakty na WIG20 oraz kontrakty na indeksy.

Tabela 52 Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			Zmiana (2021 vs 2020)	Dynamika (%) (2021 vs 2020)
	2021 r.	2020 r.	2019 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	13,7	15,4	10,6	(1,6)	(10,7%)
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	12,0	11,5	7,0	0,5	4,3%
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	5,4	6,1	3,9	(0,7)	(11,7%)

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 8,4 mln zł (+0,9 mln zł, tzn. +11,6% 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). Wzrost przychodów w bieżącym okresie wynikał w głównej mierze z ujęcia w 2020 r. wyższych rabatów.

Przychody Grupy z tytułu **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 10,7 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +5,9% rdr). Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Wzrost przychodów na rynku TBSP w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. wynikał ze wzrostu wartości obrotów w segmencie Cash (+77,1%) i w segmencie transakcji warunkowych (+208,6%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 474,3 mld zł (+305,2 mld zł, tzn. +180,5% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.). Wzrost wartości transakcji nastąpił głównie w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji warunkowych wyniosła 410,3 mld zł (+277,3 mld zł, tzn. +208,6% rdr), a transakcji na rynku kasowym 64,1 mld zł (+27,9 mld zł, tzn. +77,1% rdr).

Od początku 2021 roku obserwowany był dynamiczny wzrost rentowności obligacji na całym świecie, co przyczyniło się również do wzrostu rentowności długu skarbowego w Polsce. Głównymi czynnikami tego wzrostu były poprawiające się perspektywy ożywienia gospodarczego związanego z wychodzeniem gospodarki światowej z lockdownu spowodowanego pandemią COVID-19 i rosnąca dynamika poziomu inflacji oraz rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych przez RPP, który spowodował istotny wzrost rynkowych stóp procentowych dotyczący całej krzywej rentowności instrumentów skarbowych. Towarzysząca temu wyższa zmienność cen na rynku obligacji skarbowych pozytywnie wpłynęła na wzrost wartości transakcji zawieranych na rynku TBSP. Jednocześnie istotnym czynnikiem ograniczającym aktywność uczestników rynku TBSP (w przypadku banków krajowych) pozostawała możliwość zwolnienia skarbowych papierów wartościowych z podstawy naliczania podatku bankowego, co powodowało stosowanie przez banki tzw. polityki „buy&hold” (tj. utrzymywania tych instrumentów przez banki w aktywach do wykupu).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie 3,1 mld zł (+0,3 mld zł, tzn. +12,1% rdr), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi spadła do poziomu 1,6 mld zł (-0,1 mld zł, tzn. -6,1% rdr).

Tabela 53 Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			Zmiana (2021 vs 2020)	Dynamika (%) (2021 vs 2020)
	2021 r.	2020 r.	2019 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	10,7	10,2	10,1	0,6	5,9%
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	3,1	2,8	2,9	0,3	12,1%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,6	1,7	1,8	(0,1)	(6,1%)
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:					
Transakcje warunkowe (mld zł)	410,3	132,9	196,6	277,4	208,7%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	64,1	36,2	85,9	27,9	77,1%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 1,3 mln zł (tzn. +3,9% rdr). Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami. Przychody z innych instrumentów rynku kasowego utrzymały się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.

Przychody Grupy z **obsługi emitentów** na rynku finansowym wyniosły 21,6 mln zł (+1,3 mln zł, tzn. +6,4% rdr). Składają się na nie:

- przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 17,2 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +1,5% 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 4,4 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +31,4% rdr) z powodu wzrostu liczby debiutów na parkietach GPW oraz wartości akcji i obligacji wprowadzonych do obrotu.

Tabela 54 Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			Zmiana (2021 vs 2020)	Dynamika (%) (2021 vs 2020)
	2021 r.	2020 r.	2019 r.		
Główny Rynek					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	17,2	16,8	17,1	0,4	2,4%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 312,7	1 068,7	1 103,8	244,1	22,8%
- Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	701,2	538,8	550,2	162,4	30,1%
- Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	611,6	529,9	553,6	81,7	15,4%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	430	433	449	(3)	(0,7%)
- Liczba notowanych spółek krajowych	383	384	401	(1)	(0,3%)
- Liczba notowanych spółek zagranicznych	47	49	48	(2)	(4,1%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	10,7	14,2	8,1	(3,5)	(24,5%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	16	7	7	9	128,6%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	45,6	74,4	1,3	(28,8)	(38,7%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu	18	24	22	(6)	(25,0%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	56,4	7,8	26,5	48,5	619,3%

* W oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW wzrosły do poziomu 17,2 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +2,4% rdr). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na Głównym Rynku wynosiła 9 184 mln zł (-397 mln zł, tzn. -4,1% rdr), natomiast wartość emisji SPO spadła z poziomu 4,6 mld zł w 2020 r. do poziomu 1,5 mld zł w 2021 r. Na Rynku Głównym zadebiutowało

16 spółek, z kolei 18 zostało wycofane z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Rynku Głównym wynosiła 56,4 mld zł.

Tabela 55 Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			Zmiana (2021 vs 2020)	Dynamika (%) (2021 vs 2020)
	2021 r.	2020 r.	2019 r.		
NewConnect					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	2,3	2,3	2,1	-	-
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	18,7	20,0	9,7	(1,2)	(6,1%)
- Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	18,5	18,9	9,1	(0,3)	(1,8%)
- Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,2	1,1	0,6	(0,9)	(80,4%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	380	373	375	7	1,9%
- Liczba notowanych spółek krajowych	376	368	369	8	2,2%
- Liczba notowanych spółek zagranicznych	4	5	6	(1)	(20,0%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,6	0,2	0,1	0,4	225,3%
Liczba nowych spółek (w okresie)	32	14	15	18	128,6%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,9	0,4	0,5	1,5	423,3%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	25	16	27	9	56,3%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu (w mld zł) **	1,8	0,6	1,3	1,2	189,6%

* 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** utrzymały się na poziomie z roku ubiegłego tj. 2,3 mln zł.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 178,0 mln zł (+133,0 mln zł, tzn. +299,5% rdr), a wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 132,5 mld zł w 2020 r. do poziomu 404,7 mld zł w 2021 r. Zadebiutowały 32 spółki, z kolei 25 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 1,8 mld zł.

Tabela 56 Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			Zmiana (2021 vs 2020)	Dynamika (%) (2021 vs 2020)
	2021 r.	2020 r.	2019 r.		
Catalyst					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	2,1	1,1	1,7	0,9	80,6%
Liczba emitentów	129	128	145	1	0,8%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	547	515	562	32	6,2%
- nieskarbowych	486	455	512	31	6,8%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 123,8	1 063,7	796,9	60,1	5,7%
- nieskarbowych	95,1	99,4	92,1	(4,3)	(4,3%)

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wzrosły do poziomu 2,1 mln zł (+0,9 mln zł, tzn. +80,6% rdr) przy liczbie emitentów na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. Jednocześnie wzrosła wartość wyemitowanych instrumentów (+60,1 mln zł, tzn. +5,7%) oraz liczba wyemitowanych instrumentów.

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji**, zarówno z rynku finansowego jak i z rynku towarowego, wyniosły 56,3 mln zł (+ 4,0 mln zł, tzn. +7,5% rdr).

Tabela 57 Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			Zmiana (2021 vs 2020)	Dynamika (%) (2021 vs 2020)
	2021 r.	2020 r.	2019 r.		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	56,3	52,4	48,6	4,0	7,5%
Liczba dystrybutorów informacji	90,0	87,0	78,0	3,0	3,4%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	457,0	377,4	248,0	79,6	21,1%

* 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 21,1%).

Istotny udział we wzroście przychodów Grupy z tytułu sprzedaży informacji i kalkulacji Stawek Referencyjnych miała spółka GPWB, która na koniec 2021 r. osiągnęła obrót z tego tytułu w wysokości 9,0 mln zł (+1,5 mln zł, tzn. +20,6% rdr). GPWB kontynuuje opracowywanie Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR jako licencjonowany Administrator wskaźników referencyjnych stopy procentowej.

5.2.3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – RYNEK TOWAROWY

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego wyniosły 150,0 mln zł (+5,6 mln zł, tzn. +3,9% rdr) i stanowiły 36,8% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energiami elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia, towarami rolno-spożywczymi oraz inne opłaty od uczestników rynku), prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia, rozliczenia transakcji oraz przychody ze sprzedaży informacji.

Tabela 58 Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego

w tys. zł, %	Dane za rok kończący się 31 grudnia						Zmiana (2021 vs 2020)	Dynamika (%) (2021 vs 2020)
	2021 r.	%	2020 r.	%	2019 r.	%		
Rynek towarowy	149 957	100,0%	144 331	100,0%	149 940	100,0%	5 626	3,9%
Przychody z obsługi obrotu	74 682	49,8%	72 305	50,1%	75 167	50,1%	2 377	3,3%
Obrót energią elektryczną:	19 068	12,7%	18 945	13,1%	16 339	10,9%	123	0,6%
- Rynek kasowy	5 321	3,5%	4 083	2,8%	4 021	2,7%	1 238	30,3%
- Rynek terminowy	13 747	9,2%	14 862	10,3%	12 318	8,2%	(1 115)	(7,5%)
Obrót gazem:	14 970	10,0%	12 658	8,8%	12 137	8,1%	2 312	18,3%
- Rynek kasowy	2 944	2,0%	2 634	1,8%	2 329	1,6%	310	11,8%
- Rynek terminowy	12 026	8,0%	10 024	6,9%	9 808	6,5%	2 002	20,0%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	25 068	16,7%	27 185	18,8%	34 193	22,8%	(2 117)	(7,8%)
Obrót towarami rolno-spożywczymi	22	0,0%	-	-	-	-	22	100,0%
Inne opłaty od uczestników rynku	15 554	10,4%	13 517	9,4%	12 498	8,3%	2 037	15,1%
Prowadzenie RŚP	23 793	15,9%	24 326	16,9%	27 815	18,6%	(533)	(2,2%)
Rozliczenia transakcji	50 409	33,6%	46 756	32,4%	46 270	30,9%	3 653	7,8%
Przychody ze sprzedaży informacji	1 073	0,7%	944	0,7%	688	0,5%	129	13,7%

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 rozliczenia transakcji prowadzonego przez IRGIT.

Wyższa wartość przychodów ze sprzedaży na rynku towarowym w 2021 r. w stosunku do 2020 r. była spowodowana przede wszystkim wzrostem przychodów z tytułu rozliczenia transakcji o +7,8% , tj. o +3,7 mln zł oraz wzrostem przychodów z obsługi obrotu gazem o +18,3% , tj. o +2,3 mln zł.

W 2021 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 74,7 mln zł (+2,4 mln zł, tzn. +3,3% rdr).

Tabela 59 Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			Zmiana (2021 vs 2020)	Dynamika (%) (2021 vs 2020)
	2021 r.	2020 r.	2019 r.		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	74,7	72,3	75,2	2,4	3,3%
Wolumen obrotów energią elektryczną:					
- Transakcje spot (TWh)	36,2	34,8	33,9	1,4	4,0%
- Transakcje terminowe (TWh)	188,9	208,3	195,0	(19,4)	(9,3%)
Wolumen obrotów gazem:					
- Transakcje spot (TWh)	28,6	25,8	22,6	2,8	10,8%
- Transakcje terminowe (TWh)	152,2	125,3	123,5	26,9	21,4%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	26,0	27,2	44,4	(1,1)	(4,2%)

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w 2021 r. 19,1 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +0,6% rdr). Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 225,2 TWh w 2021 r. (-18,0 TWh, tzn. -7,4% rdr) i był zbliżony do roku poprzedniego, kiedy osiągnął najwyższy w historii roczny wolumen obrotu tym towarem na TGE. Wzrost przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną wynikał ze wzrostu wolumenu obrotu na rynku transakcji spot. Na rynku transakcji terminowych wolumen obrotu ukształtował się na poziomie niższym niż w 2020 r.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w 2021 r. 15,0 mln zł (+2,3 mln zł, tzn. +18,3% rdr). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE w 2021 r. wyniósł 180,8 TWh (+29,7 TWh, tzn. +19,6% rdr) 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 28,6 TWh (+ 2,8 TWh, tzn. + 10,8% rdr). Na Rynku Terminowym Towarowym (RTT) wolumen obrotu gazem wynosił 152,2 TWh (+ 26,9 TWh, + 21,4% rdr).

W 2021 r. przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** spadły do poziomu 25,1 mln zł (-2,1 mln zł, tzn. -7,8% rdr). W 2021 r. wolumen obrotu tymi prawami wyniósł 26,0 TWh (-1,1 TWh, tzn. -4,2% rdr). Spadek obrotów związany był z mniejszą liczbą wystawionych certyfikatów oraz rekordowo wysokimi cenami białych certyfikatów.

Niższe od osiągniętych w 2020 r. przychody z tytułu prowadzenia obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia są w szczególności wypadkową spadku przychodów z obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej o 1,5 mln zł oraz spadku przychodów z obrotu prawami majątkowymi OZE i OZE BIO o 0,62 mln zł.

Wolumen obrotów prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej w 2021 r. spadł w porównaniu do 2020 r. i wyniósł 25,9 TWh (-1,1 TWh, tzn. -4,0% rdr). Przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej (PMOZE i PMOZE BIO) stanowiły w 2021 r. 93,0% oraz 88,1% w 2020 r. przychodów ogółem Grupy z tytułu prowadzenia obrotu prawami majątkowymi. Jednocześnie w 2021 r. odnotowano spadek przychodów z obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej (tzw. białe certyfikaty). Przychody te wyniosły odpowiednio 1,7 mln zł w 2021 r. i 3,2 mln zł w 2020 r. Udział przychodów z białych certyfikatów w przychodach z obrotu prawami majątkowymi w 2021 r. wyniósł 7,0%.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w 2021 r. wyniosły 15,6 mln zł (+2,0 mln zł, tzn. +15,1% rdr). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 10,0 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 2,1 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 3,5 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 nowychostępów do systemu rozliczeniowego.

Spośród wymienionych powyżej pozycji w TGE największy udział mają w szczególności przychody z opłat giełdowych, które stanowią 64,2% **przychodów z tytułu innych opłat**. W 2021 r. przychody z opłat giełdowych wynosiły 6,4 mln zł (+1,4 mln zł, tj. +27,3% rdr). Wzrost przychodów wynika z zastosowania nowego cennika rozdzielającego dostęp do Rynku Towarów Giełdowych i Zorganizowanej Platformy Obrotu (OTF), w szczególności poprzez wygaśnięcie wprowadzonych w 2020 roku zasad przejściowych, tj.: okresowej rezygnacji z części opłat stałych. Jednocześnie od stycznia 2021 roku zostały wprowadzone opłaty za prowadzenie handlu przy pomocy aplikacji wykorzystujących algorytmy. Zasady handlu automatycznego mają zastosowanie do rynków spot energii.

W 2021 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadczeń Pochodzenia** wyniosły 23,8 mln zł (-0,5 mln zł, tzn. - 2,2% rdr). Spadek przychodów z tytułu prowadzenia RŚP był związany ze spadkiem przychodów z rejestru OZE z 21,5 mln zł w 2020 r. do 20,1 mln zł w 2021 r. Jednocześnie spadły przychody z rejestru świadczeń pochodzenia dla efektywności energetycznej z 1,3 mln zł w 2020 r. do 0,9 mln zł w 2021 r.

Tabela 60 Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			Zmiana (2021 vs 2020)	Dynamika (%) (2021 vs 2020)
	2021 r.	2020 r.	2019 r.		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	23,8	24,3	27,8	(0,5)	(2,2%)
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	19,7	22,4	35,3	(2,7)	(12,1%)
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	25,5	24,7	46,0	0,8	3,4%

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W 2021 r. przychody te wyniosły 50,4 mln zł (+3,7 mln zł, tzn. +7,8% rdr). Było to wypadkową:

- spadku przychodów za rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów terminowych na energię elektryczną na rynku RTTe o -5,1%, tzn. o -0,6 mln zł,
- wzrostu przychodów za rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów na gaz ziemny na rynku RDNg i RDBg o +10,8%, tzn. o +0,4 mln zł,
- wzrostu przychodów za rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów terminowych na gaz ziemny na rynku RTTg o +3,7 mln zł, tzn. +20,5%,
- rozrachunek oraz rejestrację kontraktów na energię elektryczną na rynku RDNe i RDBe o +1,0 mln zł tzn. +58,7% oraz
- spadku przychodów z tytułu rozliczenia obrotu prawami majątkowymi o -0,8 mln zł, tzn. -7,8%.

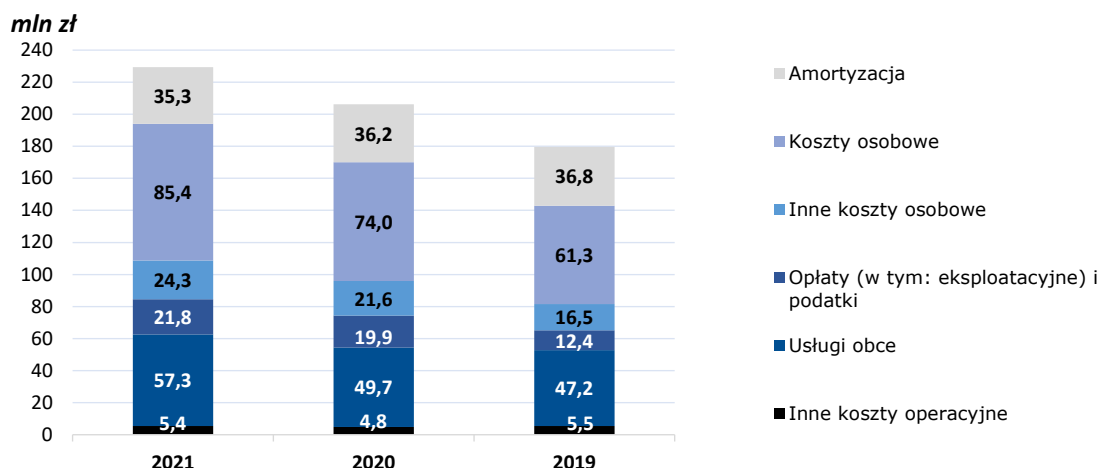
Przychody z rozliczenia transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 14,2 mln zł (+2,7%, tj. +0,37 mln zł rdr), na rynku gazu 26,2 mln zł (+18,7%, tj. +4,12 mln zł rdr) i z rozliczenia obrotu prawami majątkowymi 10,0 mln zł (-7,8%, tj. -0,9 mln zł).

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 2021 r. 1,1 mln zł i oznacza jej wzrost o +13,7% rdr (w wyniku podniesienia opłat za dane historyczne i przetworzone).

5.2.4. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Koszy działalności operacyjnej w 2021 r. wyniosły 229,4 mln zł (+23,2 mln zł, tzn. +11,3% rdr). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych oraz usług obcych. Szczegółowa struktura i skład kosztów działalności operacyjnej Grupy zostały zaprezentowane w SSF, w nocy 4.2.

Wykres 55 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 2021 r. utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego i wyniosły 35,2 mln zł (-1,0 mln zł, tzn. -2,7% rdr), w tym 12,7 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 17,8 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 5,4 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 109,6 mln zł (+14,0 mln zł, tzn. +14,6% rdr) w 2021 r. w stosunku do roku poprzedniego i były rezultatem m. in. wyższych kosztów w GPW o +12,0 mln zł, w IRGiT o +1,0 mln zł i w TGE o +0,6 mln zł.

Wzrost kosztów osobowych w Grupie wynika ze stopniowego zwiększania zatrudnienia podyktowanego większym nakładem pracy i zwiększeniem liczby etatów związanym z realizacją projektów strategicznych i rozwojowych. W 2021 r. kontynuowano ujednolicenie systemu wynagradzania w Grupie, co w połączeniu ze spodziewanymi wynikami za 2021 rok przełożyło się na wyższy poziom wynagrodzeń oraz rezerw na nagrody roczne i premie, które wyniosły 18,3 mln zł (+2,9 mln zł, tzn. +19,0% rdr). Wzrost kosztów bezosobowych wynika z zawartych umów zleceń dotyczących prac nad prowadzonymi projektami.

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 2021 r. wyniosła 10,5 mln zł.

Tabela 61 Liczba etatów w Grupie GPW

	Stan na dzień 31 grudnia		
	2021 r.	2020 r.	2019 r.
GPW	270	251	223
Spółki zależne	182	182	174
Razem	452	433	397

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 4,8 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +11,8% rdr), na co składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 17,0 mln zł (+1,4 mln zł, tzn. +9,2% rdr), w tym opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2021 r. w kwocie 14,5 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +4,6% rdr). Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym, które wykazują znaczną zmienność rdr.

Koszty **usług obcych** wyniosły 57,3 mln zł (+7,6 mln zł, tzn. +15,3% rdr). Szczegółowa tabela przedstawiająca strukturę tych kosztów znajduje się w SSF, w notce 4.2.2. Wzrost w stosunku do poprzedniego roku był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- koszty IT – wzrost o +3,3 mln zł (+12,0% rdr), co wynikało ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz modyfikacją oprogramowania,

- promocja, edukacja i rozwój rynku – wzrost o +2,5 mln zł (+57,2% rdr), co wynika w głównej mierze z organizacji wielu akcji i działań promocyjnych, które nie miały miejsca w ubiegłym roku z uwagi na ścisły lockdown,
- doradztwo – wzrost o +3,1 mln zł (+66,6% rdr), co jest efektem wystąpienia w GPW wyższych kosztów usług doradczych w związku z prowadzonymi projektami strategicznymi i rozwojowymi.

Inne koszty operacyjne wyniosły 5,4 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +13,7% rdr). i składały się głównie z kosztów zużycia materiałów i energii w wysokości 3,7 mln zł, składek członkowskich na organizacje branżowe 0,9 mln zł, ubezpieczeń 0,4 mln zł, podróży służbowych 0,3 mln zł oraz wyjazdów na konferencje 0,1 mln zł. Na wzrost innych kosztów operacyjnych największy wpływ miały wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wzrost kosztów energii elektrycznej.

5.2.5. POZOSTAŁE PRZYCHODY, POZOSTAŁE KOSZTY ORAZ ZYSK Z TYTUŁU ODWRÓCENIA ODPISU NA NALEŻNOŚCI / (STRATA) Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI NALEŻNOŚCI

Pozostałe przychody Grupy wyniosły 3,0 mln zł w 2021 r. (-1,2 mln zł, tzn. -28,6% rdr). Na niższą wartość pozostałych przychodów największy wpływ miały niższe przychody z tytułu otrzymanych dotacji rozliczanych w czasie (-2,7 mln zł, tzn. -78,9%). Na wartość pozycji wpływ miały także przychody z tytułu zwrotu kosztów poniesionych w ramach działalności na międzynarodowym rynku energii w wartości 1,6 mln zł łącznie.

Pozostałe koszty wyniosły 3,0 mln zł (-8,7 mln zł, tzn. -74,2% rdr). Na pozostałe koszty składają się głównie przekazane darowizny, strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych. Spadek kosztów jest wynikiem wysokiej bazy z 2020 r., kiedy to miały miejsce: utrata wartości aktywa z tytułu rozliczenia z dostawcą systemu UTP w wysokości 4,2 mln zł oraz odpis z tytułu utraty wartości BondSpot w kwocie 3,5 mln zł. Więcej informacji zostało zaprezentowanych w SSF, w nocie 4.4.

Na dzień bilansowy **zysk z tytułu utraty wartości należności** wyniósł 1,7 mln zł (+2,7 mln zł, tzn. +283,8% rdr) i dotyczyła spółek GPW (zysk 1,1 mln zł), TGE (strata 0,3 mln zł).

5.2.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy wyniosły 1,0 mln zł (-5,2 mln zł, tzn. -83,8% 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 był niski poziom stóp procentowych.

Łączne **koszty finansowe** Grupy wyniosły 11,6 mln zł (-9,7 mln zł, tzn. -45,5% rdr). Znaczącą pozycją w kosztach finansowych są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji serii C, D i E, które wyniosły 5,8 mln zł (-1,1 mln zł, tzn. -15,9% rdr). Na spadek kosztów finansowych poniesionych przez Grupę w 2021 r. względem kosztów osiągniętych w 2020 r. wpłynęła głównie wysokość zawiązanej rezerwy na zobowiązania podatkowe (koszt równy 1,9 mln zł w 2021 r. w porównaniu do 11,4 mln zł w 2020 r.). Więcej szczegółów zostało zaprezentowanych w SSF, w nocie 6.10.

5.2.7. UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

W 2021 r. Grupa odnotowała zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności w wysokości 24,4 mln zł (+8,6 mln zł, tj. +54,8% rdr). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2021 r. wynika głównie z wyższych wyników Grupy KDPW w porównaniu do 2020 r.

W 2021 r. udział Grupy GPW w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 24,1 mln zł (15,3 mln zł w 2020 r.) i związany był z wyższymi wynikami osiągniętymi przez Grupę KDPW. Wyższy zysk netto związany był z wzrostem przychodów Grupy KDPW (+30,6 mln zł, tzn. +17,5% rdr) m. in. przychody z opłat za prowadzenie depozytu o 18,3 mln zł oraz opłat jednorazowych i opłat za rozliczenia transakcji łącznie o 9,7 mln zł przy niższej dynamice wzrostu kosztów działalności operacyjnej (+5,9 mln zł, tzn. +4,9% rdr).

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** w 2021 r. wyniósł 0,3 mln zł (0,4 mln zł w 2020 r., tj. -37,3% 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 62 Udział GPW w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności

w tys. zł	Dane za rok kończący się 31 grudnia			Zmiana (2021 vs 2020)	Dynamika (%) (2021 vs 2020)
	2021 r.	2020 r.	2019 r.		
Grupa KDPW S.A.	24 118	15 336	11 405	8 782	57,3%
Centrum Giełdowe S.A.	258	412	502	(154)	(37,3%)
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	-	(645)	-	-
Razem	24 376	15 748	11 262	13 114	116,4%

5.2.8. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 32,5 mln zł (-5,3 mln zł, tzn. -14,1% rdr). Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 16,8% (19,9% w 2020 r.) wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Podatek dochodowy zapłacony przez Grupę wyniósł 36,6 mln zł (+3,7 mln zł, tzn. +11,4% rdr). W 2021 r. i w 2020 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 2021 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 2021 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 408,5 mln zł (-206,5 mln zł, -33,6% rdr) co obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,4 mld zł i, pomimo wypłaty dywidendy w kwocie -105,2 mln zł, wzrosła w stosunku do sumy ubiegłorocznej o +45,2 mln zł (tj. +3,3%) wskutek osiągnięcia dobrych wyników finansowych.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2021 r. osiągnęły poziom 603,6 mln zł (+11,5 mln zł, tzn. +1,9% rdr) i tym samym stanowiły 42,8% aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2021 r. i 43,4% na dzień 31 grudnia 2020 r. Największy wzrost w roku 2021 nastąpił w pozycjach wartości niematerialnych (+10,8 mln zł, tzn. +4,3% rdr) oraz inwestycji wycenianych metodą praw własności (+10,4 mln zł, tzn. +4,7%). Wzrost wartości niematerialnych w roku 2021 związany był przede wszystkim z realizacją projektów Nowy System Transakcyjny oraz GPW Data. Łączna wartość nakładów skapitalizowanych z tego tytułu w roku 2021 wyniosła 11,8 mln zł. Wzrost wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności był przede wszystkim rezultatem dobrego wyniku finansowego Grupy KDPW (więcej w punkcie 5.2.7.).

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosły 807,1 mln zł (+33,8 mln zł, tzn. +4,4% rdr). Tym samym stanowiły one 57,2% aktywów ogółem na koniec 2021 r. i 56,6% na koniec roku poprzedniego. Wzrost aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. nastąpił pomimo wypłaty w 2021 r. dywidendy równej 69,1% zysku Grupy za 2020 r. i jest konsekwencją zwiększenia stanu należności handlowych i pozostałych (+121,8 mln zł rdr, w tym na skutek powstania należności z tytułu zwrotu VAT w TGE +113,9 mln zł rdr, wynik odwrócenia tendencji w handlu międzynarodowym energią), zmniejszenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (-61,7 mln zł rdr) oraz zmniejszenia stanu aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu (-27,8 mln zł rdr).

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniósł 967,9 mln zł (+49,7 mln zł, tzn. +5,4% rdr) i stanowił odpowiednio 68,6% pasywów Grupy ogółem na koniec 2021 r. oraz 67,2% pasywów ogółem Grupy na koniec roku poprzedniego. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2021 r. pozostała na niezmiennym poziomie i wyniosła 0,6 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2021 r. osiągnęły poziom 44,2 mln zł (-244,7 mln zł, tzn. -84,7% rdr), tym samym stanowiąc 3,1% pasywów ogółem na koniec 2021 r. i 21,2% w roku na koniec roku poprzedniego. Spadek zobowiązań długoterminowych związany był z reklasifikacją zobowiązań z tytułu obligacji, które na koniec 2021 r. zostały wykazane jako zobowiązania krótkoterminowe w związku ze zbliżającym się terminem ich wykupu. Dodatkowo na wartość zobowiązań długoterminowych wpływ miał także wzrost długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu otrzymanych dotacji. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów na dzień 31 grudnia 2021 r. dotyczyły rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów: PCR (3,8 mln zł), Rynek Rolny (0,5 mln zł), Nowa Platforma Transakcyjna (13,2 mln zł), GPW Data (2,5 mln zł) oraz Private Market (0,5 mln zł). Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 6.3.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosły 398,6 mln zł (+240,2 mln zł, tzn. +151,7% rdr). Tym samym stanowiły one 28,3% pasywów ogółem na koniec 2021 r. i 11,6% na koniec roku poprzedniego. Największy wpływ na zwiększenie salda zobowiązań krótkoterminowych miała reklasifikacja zobowiązań z tytułu obligacji z długo- do krótkoterminowych. Na zobowiązania z tytułu emisji obligacji składają się zobowiązania 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 3.8. Na wartość zobowiązań krótkoterminowych wpływ miało także zwiększenie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (+7,4 mln zł) oraz spadek zobowiązań z tytułu bieżących rozliczeń VAT (-11,6 mln zł).

5.4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 63 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy

tys. zł	Dane za rok kończący się 31 grudnia		
	2021 r.	2020 r.	2019 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	53 089	231 375	191 087
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(3 731)	4 918	48 448
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(110 882)	(100 948)	(142 675)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	(61 524)	135 345	96 860
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	(170)	544	(300)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	411 018	275 129	188 724
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	349 324	411 018	285 284

Grupa uzyskała dodatkowo przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 53,1 mln zł (-178,3 mln zł, tzn. -77,1% rdr), co było rezultatem wzrostu zysku netto (+9,0 mln zł, tzn. +5,9% rdr), wzrostem należności z tytułu zwrotu VAT (+114,3 mln zł rdr) oraz wzrostu zapłaconego podatku dochodowego (+3,7 mln zł, tzn. +11,4% rdr).

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były ujemne i wyniosły -3,7 mln zł (-8,6 mln zł rdr). Na spadek przepływów główny wpływ miała niższa nadwyżka nowych inwestycji w lokaty bankowe, obligacje i certyfikaty (+245,2 mln zł, tzn. +27,1% rdr) nad zakończonymi inwestycjami w te instrumenty (+240,5 mln zł, tzn. +25,7% rdr). Znaczący wpływ na wartość przepływów z działalności inwestycyjnej wpływ miały także wyższe wydatki związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych (+1,3 mln zł rdr) oraz wartości niematerialnych (+8,2 mln zł).

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą -110,9 mln zł (-9,9 mln zł, tzn. -9,8% rdr) i były kształtowane, podobnie jak w 2020 r., głównie przez wypłatę dywidendy przez GPW w wysokości 105,2 mln zł (+4,5 mln zł, tzn. +4,5% rdr) oraz wypłatę odsetek od wyemitowanych obligacji przez GPW w kwocie 5,5 mln zł.

Wydatki inwestycyjne Grupy na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wyniosły łącznie 43,4 mln zł, z czego 12,1 mln zł stanowiły nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (2020 r.: 13,4 mln zł), a 31,3 mln zł nakłady na wartości niematerialne (2020 r.: 23,0 mln zł).

W 2021 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe dotyczyły m.in. nowej aranżacji przestrzeni publicznej w budynku Centrum Giełdowe, a także środków trwałych w ramach projektu Nowy System Transakcyjny. Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne to m.in. nakłady na nowy kalkulator indeksów, system GRC, nowy system billingowy, Nowy System Transakcyjny oraz projekty Private Market i GPW Data.

W 2020 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe dotyczyły m.in. zakupów urządzeń sieciowych (sprzęt i okablowanie), środków trwałych w ramach prowadzonego projektu GPW Tech, centralnej szyny integracyjnej. Wydatki inwestycyjne na 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 2021 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 0,1 mln zł i dotyczyła sprzętu biurowego, natomiast wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 4,0 mln zł i dotyczyła głównie wdrożenia nowego systemu kontrolingowego oraz prac rozwojowych w spółkach IE i GPWB.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 0,2 mln zł i dotyczyła sprzętu informatycznego (serwerów) dla spółki BondSpot, natomiast wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 0,9 mln zł i dotyczyła głównie systemu GRC, licencji Office i Indeksatora w GPW.

5.5. CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK GK GPW W 2021 R.

Czynnikami i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW w 2021 r. były:

- › budowa własnej Platformy Transakcyjnej (więcej w nocie 6.3. do SSF i w rozdziale 2.3 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. niniejszego sprawozdania),
- › realizacja projektu Telemetry (TeO) (więcej w nocie 6.3. do SSF i w rozdziale 2.3. niniejszego sprawozdania),
- › PCOL (więcej w nocie 6.3. do SSF i w rozdziale 2.3. 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 2021 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 2,02. Szczegóły w tym zakresie omówiono w nocie 2.4. 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 Grupie jest efektywny i gwarantuje możliwość terminowej realizacji zobowiązań. Nie zidentyfikowano zagrożeń związanych z możliwością utraty płynności przez Grupę.

5.7. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY

Oczekuje się, że pomimo bezprecedensowego wydarzenia 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.

Grupa nie publikowała prognoz finansowych za 2021 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 2021 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 2021 r. Grupa posiadała 626,6 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 2021 r. GPW nie dokonywała inwestycji i dezinwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych. W dniu 19 stycznia 2022 r. GPW zakupiła za 117,8 tys. zł tzw. spółkę shelf company o nazwie Teelgren Investements spółka akcyjna, aby uprościć i skrócić proces zakładania i rejestracji spółki. Spółka ta zostanie wykorzystana do prowadzenia rynku w ramach projektu Private Market.

Na dzień 31 grudnia 2021 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 2021 r. wyniosła 123 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2020 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 2021 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

W 2021 r. spółka TGE zawarła umowę na kredyt odnawialny z Deutsche Bank Polska S.A. do maksymalnej kwoty 100 mln zł. Stan zobowiązań na koniec 2021 r. z tego tytułu wyniósł 0 zł.

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 2021 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 nocie nr 6.4.

Aktywa i Zobowiązania warunkowe

Szczegółowe informacje dotyczące aktywów i zobowiązań warunkowych znajdują się w SSF, w nocie 6.9.

Zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Zdarzenia po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 6.12 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 2021 r. GPW osiągnęła historycznie najwyższy jednostkowy zysk netto wynoszący 174,4 mln zł (+4,9 mln zł, tzn. +2,9% rdr), co było skutkiem obniżenia zysku operacyjnego z 116,1 mln zł w 2020 r. do poziomu 95,5 mln zł w 2021 r. (-20,5 mln zł, tzn. -17,7% rdr) oraz wzrostu dodatniego salda przychodów i kosztów finansowych (+19,5 mln zł, tzn. +25,6% rdr). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 118,8 mln zł (-20,5 mln zł, tzn. -14,7% rdr).

Tabela 64 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Dane za rok kończący się 31 grudnia		
	2021 r.	2020 r.	2019 r.
Przychody ze sprzedaży	253 021	256 003	183 920
Koszty działalności operacyjnej	(156 805)	(134 113)	(118 822)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	1 066	118	(756)
Pozostałe przychody	1 581	2 461	2 316
Pozostałe koszty	(3 323)	(8 404)	(3 698)
Zysk z działalności operacyjnej	95 540	116 065	62 960
Przychody finansowe	102 889	85 675	76 206
Koszty finansowe	(7 309)	(9 589)	(10 964)
Zysk przed opodatkowaniem	191 120	192 151	128 202
Podatek dochodowy	(16 695)	(22 641)	(11 914)
Zysk netto za okres	174 425	169 510	116 288

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. Ryzyka związane z pandemią wirusa SARS-CoV-2 zostały opisane w rozdziale 2.8. W roku 2021 wysoki poziom obrotów został podtrzymany.

Tabela 65 Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Dane na dzień/za okres zakończony 31 grudnia		
	2021 r.	2020 r.	2019 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Spółki			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(0,5)	(0,3)	0,5
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	41,8%	48,0%	56,1%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,7	8,6	9,0
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	20,4	20,1	11,2
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA	46,9%	54,4%	46,7%
Rentowność operacyjna	37,8%	45,3%	34,2%
Rentowność netto	68,9%	66,2%	63,2%
Cost / income	62,0%	52,4%	64,6%
ROE	30,3%	33,4%	23,9%
ROA	19,1%	20,3%	14,7%

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 znacząco niższy w porównaniu do roku ubiegłego z powodu wzrostu zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 2021 r. zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji zostały wykazane jako krótkoterminowe w związku ze zbliżającym się terminem ich wykupy. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji pozostał na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.

Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności EBITDA spadły, co jest związane z niższymi wynikami za 2021 r. w porównaniu do 2020 r.

Wskaźnik cost/income był wyraźnie wyższy w stosunku do roku ubiegłego z powodu wyższej dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych niż przychodów ze sprzedaży.

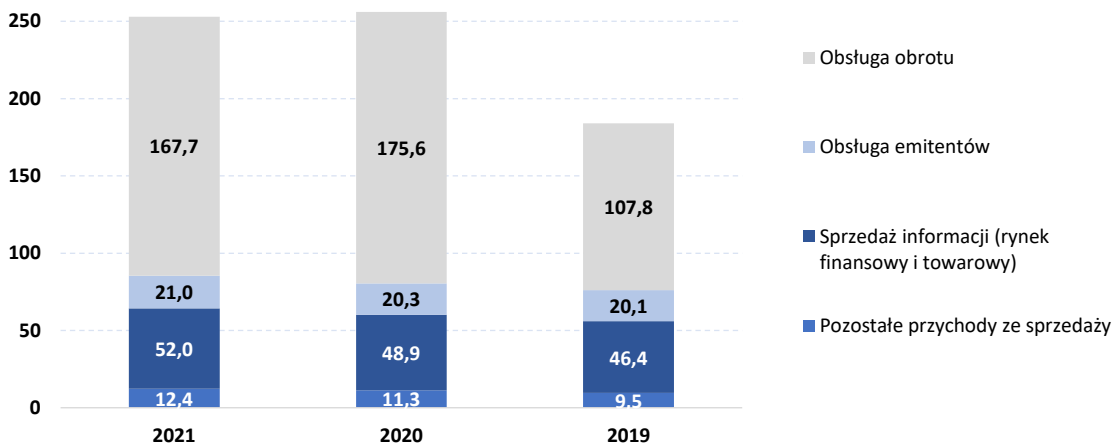
Wskaźniki ROE oraz ROA odnotowały spadek w porównaniu z rokiem ubiegłym jako rezultat niższego wzrostu zysku netto niż kapitału własnego oraz aktywów.

6.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

6.2.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży GPW w 2021 r. wyniosły 253,0 mln zł (-3,0 mln zł, tzn. -1,2% rdr). Szczegółowa struktura, skład i wyniki segmentów przychodowych Giełdy zostały zaprezentowane w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2021 r. (dalej: „JSF”) w nocie 4.1.

Wykres 56 Struktura i wartość jednostkowych przychodów ze sprzedaży



Głównym źródłem przychodów GPW w 2021 r., podobnie jak w latach poprzednich, były **przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym**, które stanowiły 66,3% wszystkich przychodów ze sprzedaży i osiągnęły poziom 167,7 mln zł (-7,9 mln zł, tzn. -4,5% rdr). Spadek ww. przychodów był spowodowany niższą niż w 2020 r. dynamiką obrotów akcjami i instrumentami pochodnymi na Głównym Rynku GPW (patrz: rozdział 2.4.). Skutkiem powyższego, **przychody z obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w 2021 r. osiągnęły poziom 143,8 mln zł (-7,2 mln zł, tzn. -4,8% rdr), stanowiąc jednocześnie 56,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży (59,0% w 2020 r.). **Obsługa obrotu instrumentami pochodnymi** wygenerowała przychód równy 13,7 mln zł (-1,6 mln zł, tzn. -10,7% rdr), co stanowiło 5,4% przychodów ze sprzedaży (6,0% w 2020 r.). Szczegółowe omówienie przychodów z obrotu poszczególnymi instrumentami zostało zawarte w części dotyczącej skonsolidowanych wyników Grupy (rozdział 2.4. niniejszego Sprawozdania).

W 2021 r. stabilnym źródłem przychodów GPW była **sprzedaż informacji** (zarówno na rynku finansowym jak i towarowym) (patrz: rozdział 2.4.). Łączne przychody ze sprzedaży informacji przez GPW wyniosły 52,0 mln zł (+3,1 mln zł, tzn. +6,3% rdr). Wyższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu to efekt:

- - pozyskania nowych klientów na dane GPW (głównie użytkowników danych w trybie non-display oraz dystrybutorów informacji);
- - utrzymującego się kolejny rok wzrostu liczby abonentów danych GPW.

Omówienie przychodów dotyczących **obsługi emitentów** zostało zawarte w rozdziale 2.4. niniejszego Sprawozdania.

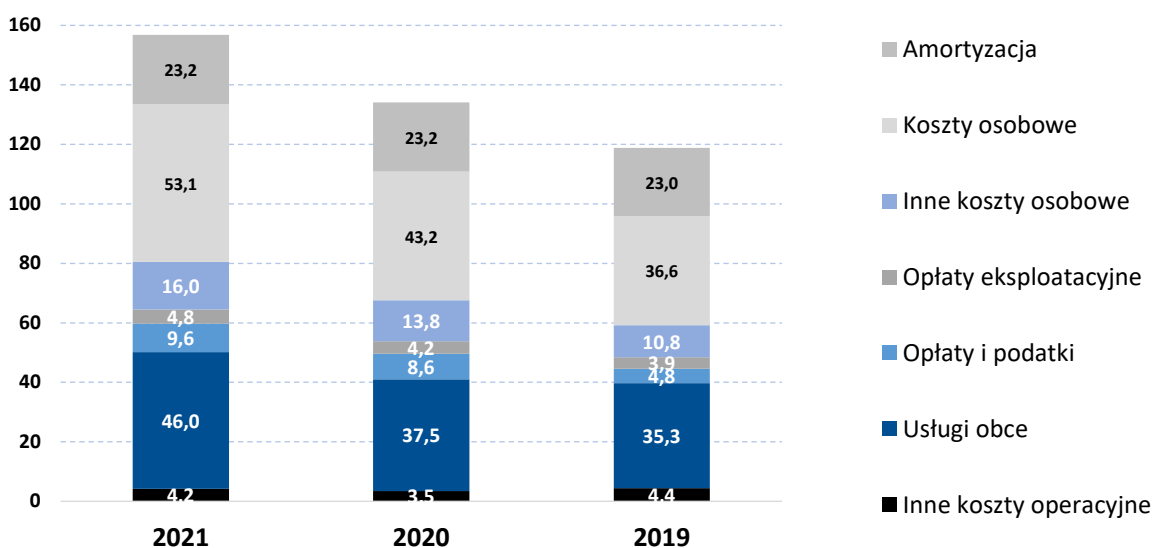
Ze względu na fakt, że jednostka dominująca jest centrum zakupów Grupy GPW, na **pozostałe jednostkowe przychody ze sprzedaży** GPW w 2021 r. składały się głównie usługi na rzecz podmiotów powiązanych: wynajem własnej powierzchni biurowej, opłaty dotyczące eksploatacji wynajmowanej powierzchni, świadczenie usług finansowo-księgowych, kadrowych, IT i administracyjnych.

W 2021 r. większość przychodów ze sprzedaży GPW została pozyskana od odbiorców krajowych (138,4 mln zł, tzn. 54,7% wszystkich przychodów). W porównaniu do przychodów z 2020 r. ich wartość spadła o 3,5 p.p. co przełożyło się na przychody niższe o 10,6 mln zł. Spadek ten został częściowo skompensowany przez wzrost aktywności odbiorców zagranicznych. W 2021 r. GPW uzyskała przychody ze sprzedaży do odbiorców zagranicznych równe 114,6 mln (+7,6 mln zł tzn. +7,1%). Co do zasady, przychody od odbiorców krajowych GPW uzyskuje w PLN, a przychody od odbiorców zagranicznych w EUR.

6.2.2. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Koszty działalności operacyjnej GPW w 2021 r. wyniosły 156,8 mln zł (+22,7 mln zł, tzn. +16,9% rdr). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych oraz kosztów usług obcych. Szczegółowa struktura i skład kosztów działalności operacyjnej Giełdy zostały zaprezentowane w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2021 r. (nota 4.2.).

Wykres 57 Struktura i wartość jednostkowych kosztów działalności operacyjnej



Koszty amortyzacji utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego i wyniosły 23,2 mln zł, w tym 10,0 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 10,4 mln zł – amortyzacja wartości niematerialnych, a 2,8 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe wyniosły łącznie 69,1 mln zł (+12,0 mln zł, tzn. +21,1% rdr). Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosło 270 etatów w porównaniu do 251 etatów przed rokiem. Wzrost był efektem zapewnienia zasobów do realizacji projektów strategicznych i rozwojowych oraz realizacji Strategii, która zakłada rozszerzenie działalności Spółki i jej intensywny rozwój w nowych obszarach (patrz: rozdział 2.3.).

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 4,8 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +12,4% rdr), na co składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Oplaty i inne obciążenia wyniosły 9,6 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +12,0% rdr). Głównym składnikiem tej pozycji są opłaty na rzecz KNF, na których wysokość Spółka nie ma wpływu. W 2021 r. wysokość opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym wyniosła 8,0 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +8,4% rdr).

Koszt **usług obcych** wniósł 46,0 mln zł (+8,4 mln zł, tzn. +22,4% rdr). Wzrost dotyczył przede wszystkim:

- › koszty IT (+1,8 mln zł, tzn. +11,2% rdr), co wynikało ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz modyfikacją oprogramowania,
- › doradztwo (+3,3 mln zł, tzn. +125,4% rdr), co jest efektem wystąpienia w GPW wyższych kosztów usług doradczych w związku z prowadzonymi projektami strategicznymi i rozwojowymi oraz wzrostem kosztów doradztwa podatkowego.
- › koszty promocji, edukacji i rozwoju rynku (+2,1 mln zł, tzn. +63,8% rdr), co wynika w głównej mierze z organizacji wielu akcji i działań promocyjnych, które nie miały miejsca w ubiegłym roku z uwagi na ścisły lock down.

Inne koszty operacyjne wyniosły 4,2 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +20,9% rdr). Wzrost wartości związany był bezpośrednio ze zwiększeniem kosztów zużycia materiałów i energii oraz energii elektrycznej i ciepłej.

6.2.3. INNE ELEMENTY JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Pozostałe przychody spadły do 1,6 mln zł (-0,9 mln zł, tzn. -35,8%) na skutek wystąpienia w 2020 r. korekty naliczonego VAT oraz wyższych przychodów z tytułu dotacji.

Pozostałe koszty spadły do 3,3 mln zł (-5,1 mln zł, tzn. -60,5% rdr) na skutek wystąpienia w 2020 r. zdarzenia o charakterze jednorazowym, tzn. zaniechania inwestycji i odpisania aktywów związanych z tym systemem w ciężar pozostałych kosztów. Wartość odpisu wyniosła 4,2 mln zł. Na spadek wartości pozostałych kosztów wpływ miały także niższe koszty przekazanych darowizn (-1,0 mln zł, tzn. -32,0% rdr).

Przychody finansowe wyniosły 102,9 mln zł (+17,2 mln zł, tzn. +20,1% rdr). Wzrost wynikał z uzyskania wyższej kwoty dywidend od jednostek powiązanych w porównaniu z poprzednim rokiem. W 2021 r. GPW otrzymała dywidendy w wysokości 101,8 mln zł (+21,0 mln zł, tzn. +26,0% rdr), w tym 94,7 mln zł od TGE, 6,6 mln zł od KDPW oraz 0,4 mln zł od Centrum Giełdowego. Dodatkowo na wartość przychodów finansowych wpływ miały niższe przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu.

Łączne **koszty finansowe** wyniosły 7,3 mln zł (-2,3 mln zł, tzn. -23,8% rdr). Na spadek wartości kosztów finansowych największy wpływ miały niższe koszty odsetek od wyemitowanych obligacji (-1,1 mln zł, tzn. -15,9% rdr) utworzenie w 2020 r. odpisu 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 16,7 mln zł (-5,9 mln zł, tzn. -26,3% rdr). Jego wzrost wynikał ze znacznej poprawy wyników finansowych. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio 8,7% i 11,8% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Różnica pomiędzy efektywną stawką podatkową a stawką podatku dochodowego w 2021 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 5.5.

6.3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosła 952,0 mln zł (+78,1 mln zł, +8,9% rdr). Jej wzrost to bezpośredni efekt dobrych wyników GPW w 2021 r., co przełożyło się na wyższy poziom posiadanych zasobów środków pieniężnych i ekwiwalentów oraz kapitałów własnych.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2021 r. osiągnęły wartość 443,0 mln zł (+8,5 mln zł, tzn. +2,0% rdr). Tym samym stanowiły one 46,5% aktywów ogółem (2020 r.: 49,7%).

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2021 r. osiągnęły poziom 509,0 mln zł (+69,5 mln zł, tzn. +15,8% rdr). Tym samym stanowiły one 53,5% aktywów ogółem (2020 r.: 50,3%). Ich znaczący wzrost był skutkiem zwiększenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do kwoty 169,5 mln (+30,6 mln zł, tzn. +22,0% rdr). Na wartość pozycji wpływ miało także udzielenie spółce TGE pożyczki, której wartość na koniec 2021 r. wyniosła 91,1 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosły 38,1 mln zł (-243,3 mln zł, tzn. -86,5% rdr) i stanowiły one 4,0% pasywów ogółem (2020 r.: 32,2%). Spadek zobowiązań długoterminowych związany jest z reklasyfikacją zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych w związku ze zbliżającym się terminem ich wykupu. Na wartość pozycji wpływ miał także wzrost rozliczeń międzyokresowych pasywów (+8,8 mln zł, tj. +117,4%) związanych z otrzymanymi dotacjami.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosły 302,5 mln zł (+251,7 mln zł, tzn. +495,2% rdr). Tym samym stanowiły one 31,8% pasywów ogółem (2020 r.: 5,8%). Największy wpływ na wartość prezentowanych zobowiązań wpływ miała wyżej opisana reklasyfikacja zobowiązań z tytułu zbliżającego się wykupu obligacji oraz wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (+7,1 mln zł, tzn. +48,2%).

6.4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W 2021 r. Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 119,5 mln zł i były zbliżone do przepływów za rok 2020, co jest wypadkową wyższych wydatków z tytułu zapłaconego podatku (+4,7 mln zł, tzn. +18,8% rdr) oraz wyższego salda pozostałych przepływów z działalności operacyjnej.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w 2021 r. były dodatnie i wyniosły 21,9 mln zł (-53,5 mln zł, tzn. -70,9% 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 2021 r. saldo to było dodatnie (-46,5 mln zł).

W 2021 r. Spółka pozyskała 101,8 mln zł dywidend od podmiotów powiązanych oraz przeznaczyła 4,0 mln zł na podniesienie kapitałów w spółkach GPW Tech (2,0 mln zł), GPWB (2,0 mln zł) oraz BS (0,01 mln zł).

Wydatki związane z nakładami na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 9,3 mln zł, a z nakładami na nabycie wartości niematerialnych: 23,2 mln zł. Przyszłe (zakontraktowane) nakłady inwestycyjne GPW zostały zaprezentowane w JSF w nocy 6.5. W 2021 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe dotyczyły m.in. nowej aranżacji przestrzeni publicznej w budynku Centrum Giełdowe, a także środków trwałych w ramach projektu Nowy System Transakcyjny. Wydatki inwestycyjne w wartości niematerialne to m.in. nakłady na nowy kalkulator indeksów, system GRC, nowy system billingowy, 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 2021 r. były ujemne i wyniosły 110,7 mln zł (-6,3 mln zł, tzn. -6,0% rdr), co wynikało z wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 105,2 mln zł. Oprócz kapitału własnego, źródłami finansowania Giełdy jest emisja obligacji (wypłata odsetek wynosząca 5,5 mln zł w 2021 r. -25,3% rdr), leasing (spłata w kwocie 5,8 mln zł w 2021 r.) oraz wpływy z tytułu dotacji (netto: 5,7 mln zł w 2021 r., w tym: 2,3 mln zł w ramach projektu Nowa Platforma Transakcyjna, 0,5 mln zł w ramach projektu GPW Data, 1,6 mln zł w ramach projektu Private Market oraz 1,2 mln zł w ramach projektu Telemetry).

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 FINASOWEJ 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 tabel

Tabela 1	Przedmiot działalności spółek należących do Grupy Kapitałowej GPW na dzień publikacji raportu	9
Tabela 2	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBITDA	14
Tabela 3	Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	15
Tabela 4	Wskaźniki	15
Tabela 5	Sprawozdanie z całkowitych dochodów, EBITDA, zysk na akcję.....	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 2021 r.	22
Tabela 10	Struktura free float GPW - luty 2022 r.	23
Tabela 11	Dywidenda GPW z zysków osiągniętych w latach 2010-2020	24
Tabela 12	Odsetki obligacji GPW serii D i E	25
Tabela 13	Liczba sztuk produktów notowanych w latach 2021-2017.....	49
Tabela 14	Liczba dystrybutorów, ich abonentów oraz firm typu non-display, stan na 31 grudnia 2021 r.....	56
Tabela 15	Rejestr Gwarancji Pochodzenia	63
Tabela 16	Udział lokalnych i zdalnych członków GPW w obrotach akcjami na Głównym Rynku	66
Tabela 17	Aktywa OFE na 31 grudnia 2021 r. i alokacja według klas aktywów	73
Tabela 18	Struktura portfeli funduszy zdefiniowanej daty w ramach PPK	74
Tabela 19	Aktywa zgromadzone w PPK – instytucje – stan na 31.12.2021 (mln zł)	75
Tabela 20	Wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi na rzecz Grupy GPW (kwoty netto w tys. zł).....	100
Tabela 21	Struktura akcjonariatu GPW – stan na dzień 31 grudnia 2021 r.	101
Tabela 22	Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania.....	112
Tabela 23	Skład Zarządu Giełdy na koniec 2021 r.	113
Tabela 24	Wynagrodzenia i świadczenia członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2021 r. (tys. zł).....	117
Tabela 25	Wynagrodzenia i świadczenia członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2020 r. (tys. zł).....	117
Tabela 26	Świadczenia rzeczowe członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2021 r. (zł).....	117
Tabela 27	Członkowie Zarządu Giełdy, stan na 31 grudnia 2021 r.	118
Tabela 28	Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej GPW (tys. zł).....	119
Tabela 29	Przypadki korupcji w GPW w 2021 roku - zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2021 r.	126
Tabela 30	Liczba członków Związku Zawodowego Pracowników Giełdy na 31 grudnia	128

Tabela 31	Liczba pracowników GPW oraz GK GPW w podziale na formę zatrudnienia, zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.	128
Tabela 32	Rotacja pracowników w GPW SA oraz GK GPW w 2021 r.	129
Tabela 33	Wskaźniki rotacji pracowników w GPW oraz GK GPW w 2021 r.	129
Tabela 34	Liczba osób zatrudnionych na umowę o pracę w GPW oraz GK GPW w podziale według płci zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.	129
Tabela 35	Liczba osób zatrudnionych na podstawie innego typu umowy niż umowa o pracę w GPW oraz GK GPW w podziale według płci zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.	130
Tabela 36	Różnorodność w organach nadzorczych w GPW oraz GK GPW według stanu na 31.12.2021 r.	130
Tabela 37	Wskaźnik równości płac w GPW w 2021 r zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.	130
Tabela 38	Liczba osób zatrudnionych na umowę o pracę w GPW oraz GK GPW w podziale według wieku zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.	131
Tabela 39	Liczba osób zatrudnionych na podstawie innego typu umowy niż umowa o pracę w GPW oraz GK GPW w podziale według wieku zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.	131
Tabela 40	Liczba osób z niepełnosprawnością zatrudnionych na umowę o pracę w GPW oraz GK GPW według stanu na 31.12.2021 r.	131
Tabela 41	Liczba pracowników GPW SA oraz GK GPW w podziale na rodzaj wykształcenia zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.	131
Tabela 42	Średnia liczba godzin odbytych szkoleń w 2021 roku (dane dotyczą godzin zegarowych) przypadająca na pracownika (ogółem) zatrudnionego na umowę o pracę oraz w podziale na płeć.	132
Tabela 43	Emisje bezpośrednie (Scope 1) gazów cieplarnianych GK GPW w 2021 roku	133
Tabela 44	Emisje pośrednie (Scope 2) * gazów cieplarnianych GK GPW w 2021 roku	133
Tabela 45	Zużycie energii (emisja pośrednia CO ₂) GK GPW w 2021 roku - zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.	133
Tabela 46	Zużycie paliw (emisja bezpośrednia CO ₂) w GK GPW w 2021 roku - zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.	133
Tabela 47	Zużycie surowców w GK GPW w 2021 r. - zgodnie ze stanem na 31.12.2021 r.	134
Tabela 48	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBITDA	138
Tabela 49	Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe	139
Tabela 50	Podział przychodów z rynku finansowego	141
Tabela 51	Dane dot. rynku akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym	141
Tabela 52	Dane dot. rynku instrumentów pochodnych	142
Tabela 53	Dane dot. rynku instrumentów dłużnych	143
Tabela 54	Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku	143
Tabela 55	Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect	144
Tabela 56	Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst	144
Tabela 57	Dane dot. rynku sprzedaży informacji	145
Tabela 58	Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego	145
Tabela 59	Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym	146
Tabela 60	Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia	147
Tabela 61	Liczba etatów w Grupie GPW	148
Tabela 62	Udział GPW w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	150
Tabela 63	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy	151
Tabela 64	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	154
Tabela 65	Wybrane jednostkowe dane finansowe	154

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	35
Schemat 4	Instrumenty finansowe w obrocie na rynkach finansowych Grupy GPW	46
Schemat 5	Obrót na rynkach towarowych prowadzonych przez TGE	57
Schemat 6	Proces zarządzania ryzykiem w GPW	81
Schemat 7	Struktura organizacyjna GPW na dzień 1 stycznia 2021 r.	114
Schemat 8	Struktura organizacyjna GPW na dzień 31 grudnia 2021 r. i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania	115
Schemat 9	Struktura zarządzania ESG w Grupie Kapitałowej GPW	124

Spis wykresów

Wykres 1	Kapitalizacja giełd (rynki akcji) w regionie Europy Wschodniej i Środkowej na koniec 2021 r. [mld EUR]	7
Wykres 2	Liczba spółek krajowych i zagranicznych notowanych na giełdach w Europie na koniec 2021 r.	8
Wykres 3	Kurs akcji Giełdy od dnia debiutu na GPW [zł]	20
Wykres 4	Kurs akcji Giełdy w 2021 r. na tle indeksu mWIG40 i WIG [znormalizowany: 4.01.2021=100%]	21
Wykres 5	Struktura akcjonariatu GPW na koniec grudnia 2021 r.	22

Wykres 6	Liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych prowadzonych przez KDPW w 2021 r.	27
Wykres 7	Porównanie obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na europejskich giełdach zrzeszonych w FESE oraz alternatywnych platformach obrotu [bln EUR]	28
Wykres 8	Liczba notowanych spółek krajowych na giełdach w Europie na koniec 2021 r.	29
Wykres 9	Kapitalizacja spółek krajowych na giełdach w Europie na koniec 2021 r. [mld]	29
Wykres 10	Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń w Europie w 2021 r. [mld EUR]	30
Wykres 11	Procentowa zmiana wartości obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na giełdach w Europie: 2021 vs. 2020. [EUR]	30
Wykres 12	Wskaźnik płynności na giełdach w Europie w 2021 r.	31
Wykres 13	Wolumen obrotu energią elektryczną na giełdach w Europie w 2021 r. (rynki dnia następnego) [TWh] .	32
Wykres 14	Wolumen obrotu energią elektryczną na giełdach w Europie w 2021 r. (rynki terminowe) [TWh]	32
Wykres 15	Wolumen giełdowego obrotu gazem w hubach europejskich w 2021 r. (rynki spotowe) [TWh]	33
Wykres 16	Wolumen giełdowego obrotu gazem w hubach europejskich w 2021 r. (rynki terminowe) [TWh]	33
Wykres 17	Wartość obrotów akcjami na Głównym Rynku [mld zł]	46
Wykres 18	Wartość obrotów na rynku Catalyst – transakcje EOB i pakietowe [mld zł]	47
Wykres 19	Kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych [mld zł]	47
Wykres 20	Obroty akcjami na Głównym Rynku [mld zł] i wskaźnik velocity [%]	47
Wykres 21	Roczna zmienność głównych indeksów WIG i WIG20	48
Wykres 22	Struktura wolumenu obrotu derywatami w 2021 r. wg klasy instrumentu	49
Wykres 23	Wolumen obrotów kontraktami terminowymi, transakcje sesyjne i pakietowe [mln szt.]	49
Wykres 24	Wolumen obrotów opcjami, transakcje sesyjne i pakietowe [tys. szt.]	49
Wykres 25	Struktura obrotów na Catalyst (arkusz zleceń i transakcje pakietowe) w 2021 r. wg instrumentu	50
Wykres 26	Wartość obrotów na rynku Catalyst – transakcje EOB i pakietowe [mln zł]	50
Wykres 27	Wartość obrotów na rynku Treasury BondSpot Poland [mld zł]	52
Wykres 28	Liczba spółek krajowych i zagranicznych – Główny Rynek	52
Wykres 29	Liczba spółek krajowych i zagranicznych – NewConnect	52
Wykres 30	Zmiana notowań indeksów sektorowych w 2021 r. [%]	53
Wykres 31	Kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych – Główny Rynek i NewConnect [mld zł]	53
Wykres 32	Wartość ofert IPO i SPO – Główny Rynek i NewConnect [mld zł]	53
Wykres 33	Dystrybutorzy danych GK GPW [ilość]	54
Wykres 34	Dystrybutorzy danych GK GPW w rozbiciu na kraje [ilość]	54
Wykres 35	Abonenci danych GK GPW [ilość]	55
Wykres 36	Firmy wykorzystujące dane GK GPW w non-display [ilość]	55
Wykres 37	Klienci non-display w rozbiciu na kraje [ilość]	55
Wykres 38	Firmy wykupujące dane przetworzone i wskaźniki [ilość]	56
Wykres 39	Firmy wykupujące dane przetworzone i wskaźniki – kraje [ilość]	56
Wykres 40	Wolumen obrotu energią elektryczną na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego [TWh]	58
Wykres 41	Wolumen obrotu na rynku terminowym energii elektrycznej [TWh]	58
Wykres 42	Wolumen obrotu gazem ziemnym na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu [TWh]	59
Wykres 43	Wolumen obrotu na rynku terminowym gazu ziemnego [TWh]	59
Wykres 44	Wolumen obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia [TWh]	60
Wykres 45	Wolumen wystawionych praw majątkowych do OZE [TWh]	61
Wykres 46	Wolumen umorzeń świadectw pochodzenia do OZE [TWh]	61
Wykres 47	Liczba uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia na TGE	62
Wykres 48	Liczba członków TGE w latach 2015-2021	62
Wykres 49	Udział inwestorów w obrotach akcjami na Głównym Rynku GPW (%)	67
Wykres 50	Udział inwestorów w obrotach akcjami na NewConnect (%)	67
Wykres 51	Udział inwestorów w obrotach na rynku kontraktów terminowych (%)	67
Wykres 52	Struktura części udziałowej portfeli PPK (%)	74
Wykres 53	Łączne aktywa zgromadzone w PPK (mln zł)	75
Wykres 54	Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży	140
Wykres 55	Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej	148
Wykres 56	Struktura i wartość jednostkowych przychodów ze sprzedaży	155
Wykres 57	Struktura i wartość jednostkowych kosztów działalności operacyjnej	156

Sprawozdanie Zarządu z Działalności przedstawił Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Piotr Borowski – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Warszawa, 15-16 marca 2022 r.