



Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Jednostki Dominującej
i Grupy Kapitałowej
Giełdy Papierów
Wartościowych
w Warszawie S.A.

2022

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU GPW	4
LIST PREZESA RADY NADZORCZEJ GPW	6
1. INFORMACJE DLA AKCJONARIUSZY	8
1.1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW	8
1.2. WYBRANE DANE RYNKOWE	12
1.3. WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	15
1.4. WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	18
1.5. GPW NA RYNKU KAPITAŁOWYM	21
1.5.1. NOTOWANIA AKCJI GPW	21
1.5.2. AKCJONARIUSZE GPW	23
1.5.3. DYWIDENDA DLA AKCJONARIUSZY GPW	24
1.5.4. DIALOG Z AKCJONARIUSZAMI I INWESTORAMI GPW	25
1.5.5. OBLIGACJE GPW NA GIEŁDZIE	26
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW	27
2.1. OTOCZENIE RYNKOWE	27
2.1.1. RYNEK FINANSOWY	27
2.1.2. RYNEK TOWAROWY	32
2.2. MISJA I STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW	35
2.3. REALIZACJA STRATEGII GRUPY GPW W 2022 R.	37
2.3.1. PLANOWANE DZIAŁANIA W RAMACH STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW W 2023 R.	45
2.3.2. NA ILE COVID-19 MOŻE SPOWODOWAĆ KONIECZNOŚĆ WPROWADZENIA ISTOTNYCH ZMIAN LUB MODYFIKACJI PLANÓW STRATEGICZNYCH JEDNOSTKI	46
2.3.3. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GK GPW	46
2.3.4. LINIE BIZNESOWE NA RYNKU FINANSOWYM	47
2.3.5. OBSŁUGA OBROTU	47
2.3.6. OBSŁUGA EMITENTÓW	54
2.3.7. SPRZEDAŻ INFORMACJI NA RYNKU FINANSOWYM	56
2.4. LINIE BIZNESOWE NA RYNKU TOWAROWYM	60
2.4.1. OBSŁUGA OBROTU	60
2.4.2. REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA	64
2.4.3. REJESTR GWARANCJI POCHODZENIA	67
2.4.4. SPRZEDAŻ INFORMACJI NA RYNKU TOWAROWYM	70
2.4.5. ROZLICZANIE TRANSAKCJI	70
2.5. DZIAŁALNOŚĆ MIĘDZYNARODOWA	71
2.5.1. PRZEDSTAWICIELSTWO GPW ZA GRANICĄ	72
2.5.2. ROZWÓJ SIECI ZAGRANICZNYCH FIRM INWESTYCYJNYCH - KLIENTÓW GPW	72
2.5.3. UDZIAŁ INWESTORÓW W OBROTACH NA RYNKACH GPW	72
2.5.4. INICJATYWY REGIONALNE – KONFERENCJA GIEŁD TRÓJMORZA ORAZ PUBLIKACJA INDEKSU CEE PLUS	74
2.5.5. DZIAŁALNOŚĆ TGE NA ARENIE MIĘDZYNARODOWEJ	74
2.5.6. CZŁONKOSTWO GRUPY GPW W ORGANIZACJACH I INICJATYWACH MIĘDZYNARODOWYCH	76
2.6. ROZWÓJ GRUPY GPW W 2023 R.	77
2.6.1. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	77
2.6.2. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	78
2.7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	88
2.7.1. RYZYKA, NA KTÓRE NARAŻONA JEST GK GPW	89
2.7.2. RYZYKA NIEFINANSOWE	90
2.7.3. RYZYKA FINANSOWE	97
2.7.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z PANDEMIA WIRUSA SARS-COV-2	98
2.7.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z WOJNĄ NA UKRAINIE	98
2.7.6. DZIAŁANIA PODJĘTE W CELU PRZECIWDZIAŁANIA I ZŁAGODZENIA WPŁYWU PANDEMII WIRUSA SARS-COV-2	100
3. ŁĄD KORPORACYJNY	102
3.1. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁĄDU KORPORACYJNEGO	102
3.1.1. DZIAŁALNOŚĆ SPONSORINGOWA I CHARYTATYWNA W 2022 R.	102
3.1.2. DZIAŁALNOŚĆ PROMOCYJNA I EDUKACYJNA W 2022 R.	104
3.2. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	108
3.3. AUDYTOR	109
3.4. POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI	110
3.5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJE I OBLIGACJE GPW	110
3.6. UPRAWNIENIA KONTROLNE I OGRANICZENIA PRAW Z AKCJI GPW	111
3.6.1. UPRAWNIENIA KONTROLNE	111
3.6.2. OGRANICZENIA WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	111
3.6.3. OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY ZWIĄZANE ZE ZNACZNYMI PAKIETAMI AKCJI GPW	112
3.7. ZASADY ZMIANY STATUTU GPW	112
3.8. WALNE ZGROMADZENIE	112

3.8.1.	ZASADNICZE UPRAWNIENIA WALNEGO ZGROMADZENIA	112
3.8.2.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA	113
3.8.3.	PRAWA AKCJONARIUSZY	113
3.8.4.	ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE	113
3.9.	RADA GIEŁDY I KOMITETY	114
3.9.1.	ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW RADY GIEŁDY	114
3.9.2.	KOMPETENCJE I SKŁAD OSOBOWY RADY GIEŁDY	114
3.9.3.	KOMITETY RADY GIEŁDY	117
3.9.4.	KOMITET AUDYTU	119
3.10.	ZARZĄD GIEŁDY	121
3.10.1.	ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU GPW	121
3.10.2.	KOMPETENCJE ZARZĄDU GPW	122
3.10.3.	SKŁAD ZARZĄDU GPW	122
3.10.4.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA GPW	124
3.11.	POLITYKA WYNAGRODZEŃ	125
3.11.1.	POLITYKA WYNAGRODZEŃ FUNKCJONUJĄCA W GPW	125
3.11.2.	POLITYKA WYNAGRODZEŃ CZŁONKÓW ZARZĄDU GPW	125
3.11.3.	WARUNKI ZATRUDNIENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU GPW	127
3.11.4.	WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY GIEŁDY	128
3.11.5.	OCENA FUNKCJONUJĄCEJ W GPW POLITYKI WYNAGRODZEŃ	129
3.12.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GPW I GRUPĄ GPW	129
3.12.1.	ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁOWEJ GPW	129
3.12.2.	ZMIANY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH W SPÓŁKACH Z GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW	129
4.	ODPOWIEDZIALNY BIZNES I ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ	132
4.1.	MODEL BIZNESOWY JEDNOSTKI I KLUCZOWE WSKAŹNIKI NIEFINANSOWE	132
4.2.	STRATEGIA ESG GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW	133
4.3.	RAMY ZARZĄDZANIA KWESTIAMI ESG	135
4.4.	WSKAŹNIKI REALIZACJI STRATEGII ESG (STRATEGICZNE MIARY REALIZACJI – KPI's)	136
4.5.	RAMY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ESG	137
4.6.	ETYKA BIZNESU	138
4.6.1.	KODEKS ETYKI	138
4.6.2.	POLITYKA ANTYKORUPCYJNA I PRZECIWDZIAŁANIA NADUŻYCIOM	139
4.6.3.	POLITYKA PRAW CZŁOWIEKA	139
4.6.4.	OCHRONA DANYCH OSOBOWYCH I CYBERBEZPIECZEŃSTWO	140
4.6.5.	POLITYKA W STOSUNKU DO DOSTAWCÓW GK GPW	140
4.7.	PRACOWNICY	141
4.7.1.	PODEJŚCIE DO ZARZĄDZANIA MIEJSCEM PRACY	141
4.7.2.	POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI	143
4.7.3.	POLITYKA WYNAGRODZEŃ	145
4.7.4.	SZKOLENIA I ROZWÓJ	146
4.7.5.	PRZECIWDZIAŁANIE MOBBINGOWI	148
4.8.	WPŁYW SPOŁECZNY	148
4.8.1.	INICJATYWY WSPIERAJĄCE RÓŻNORODNOŚĆ	148
4.8.2.	PROMOWANIE STANDARDÓW I PRAKTYK ESG	149
4.8.3.	DOBRE PRAKTYKI RYNKOWE I EDUKACJA GIEŁDOWA	150
4.9.	WPŁYW ŚRODOWISKOWY	153
4.9.1.	PODEJŚCIE DO ZARZĄDZANIA WPŁYWEM NA ŚRODOWISKO	153
4.9.2.	OGRANICZENIE WPŁYwu NA ŚRODOWISKO NATURALNE	154
4.9.3.	WYNIKI GK GPW W OBSZARZE ŚRODOWISKOWYM – ZUŻYCIE SUROWCÓW ORAZ WSKAŹNIKI EMISYJNOŚCI	155
4.9.4.	PRODUKTY I INICJATYWY WSPIERAJĄCE ZIELONĄ TRANSFORMACJĘ	157
5.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GK GPW	159
5.1.	PODSUMOWANIE WYNIKÓW GRUPY GPW ORAZ WPŁYW WYBUCHU PANDEMII SARS-COV-2 NA WYNIKI GRUPY	159
5.2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	161
5.2.1.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – PODSUMOWANIE	161
5.2.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – RYNEK FINANSOWY	162
5.2.3.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – RYNEK TOWAROWY	165
5.2.4.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	168
5.2.4.	POZOSTAŁE PRZYCHODY, POZOSTAŁE KOSZTY ORAZ ZYSK Z TYTUŁU ODWRÓCENIA ODPISU NA NALEŻNOŚCI / (STRATA) Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI NALEŻNOŚCI	169
5.2.5.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	169
5.2.6.	UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	169
5.2.7.	PODATEK DOCHODOWY	170
5.3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	170
5.4.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	171
5.5.	CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK GK GPW W 2022 R.	171
5.6.	PŁYNNOŚĆ, ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ RYZYKIEM FINANSOWYM GRUPY	171

5.7.	PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY	172
5.8.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	172
6.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GPW.....	174
6.1.	PODSUMOWANIE WYNIKÓW JEDNOSTKOWYCH GPW S.A.	174
6.2.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	175
6.2.1.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	175
6.2.2.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....	176
6.2.3.	INNE ELEMENTY JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	177
6.3.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	177
6.4.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	178
	SŁOWNIK	179

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 2022 r. Dziękuję Wam za poparcie i powierzenie mi po raz trzeci funkcji Prezesa Zarządu.

Ubiegłoroczny list pisałem mając nadzieję, że wkrótce sytuacja za naszą wschodnią granicą się unormuje. Niestety po ponad roku od tych wydarzeń rosyjska inwazja wciąż trwa, a jej skutki dotknęły całą światową gospodarkę. Eskalacja napięć geopolitycznych oraz wysoka zmienność cen surowców wpływają na wzrost inflacji i spowolnienie gospodarcze, co z kolei kładzie się długim cieniem na globalnych rynkach finansowych.

Połączenie niepewności oraz wysokich stóp procentowych skutkowało i skutkuje do dziś zdecydowaną zmianą preferencji inwestorów. Na GPW najmocniej odczuł to nasz rynek akcji. Liczba transakcji w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku obniżyła się rok do roku o 3,3%, indeks szerokiego rynku WIG spadł o 17,1%, co łącznie przełożyło się na spadek obrotów o 8,9%. W sukurs przyszła nam szerokość naszej oferty. Wartość obrotu kontraktami terminowymi oraz opcjami wzrosła odpowiednio do 365,3 mld zł (o 35% r/r) i 118 mln zł (o 29 r/r). Ponadto ubiegły rok na rynku kasowym był bardzo dobry dla ETF-ów, których obrót wzrósł do 1 mld zł i tym samym był wyższy o 55% r/r, co świadczy o stale rosnącym zainteresowaniu tego typu produktami. Stabilnie rosną również nasze przychody ze sprzedaży danych i informacji, które w ubiegłym roku wyniosły 57,3 mln złotych (wzrost o 3,6%). Wynika z tego, że postawienie w ramach strategii GK GPW 2018-2022 na wprowadzanie nowych produktów, rozwój instrumentów pochodnych i oferty danowej okazało się bardzo trafne.

Znalazło to odbicie w wynikach finansowych GK GPW. W 2022 roku skonsolidowany zysk netto wyniósł 145,0 mln zł wobec 161,3 mln zł w 2021 r. przy 389,3 mln zł przychodów ze sprzedaży (wobec 407,6 mln zł w 2021 r.) i 130,6 mln zł zysku z działalności operacyjnej w ujęciu rocznym w porównaniu do 179,9 mln zł w 2021 r. EBITDA sięgnęła 167,1 mln zł w porównaniu z 215,2 mln zł w poprzednim roku. Ponadto w 2022 r. wypłaciliśmy 115,0 mln zł dywidendy ze skonsolidowanego zysku netto za 2021 r. (skorygowanego o udziały jednostek stowarzyszonych).

Na przełomie 2021 i 2022 roku wydawało się, że ubiegły rok będzie obfitował w debiuty giełdowe. Jednak radykalne pogorszenie nastrojów po 24 lutego 2022 r. sprawiło, że na transakcje zdecydowały się podmioty już dobrze znane inwestorom lub z branż mniej zależnych od geopolityki. Na rynku NewConnect pojawiło się 16 nowych podmiotów (głównie z branży GameDev), a 8 przeszło na Główny Rynek. Do tego mieliśmy okazałe oferty wtórne o łącznej wartości prawie 9 mld złotych. Trudno o lepsze dowody na to, że status spółki publicznej pozwala na bardzo elastyczne budowanie struktury kapitałowej.

Na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) 2022 rok upłynął pod znakiem konsekwentnego rozwoju oferty produktowej, skierowanej m.in. do sektora OZE. Minione 12 miesięcy to także umacnianie pozycji na arenie międzynarodowej i udział w pomyślnie uruchomionych projektach z zakresu integracji europejskiego rynku energii: Core Flow-Based Market Coupling oraz w czwartym etapie wdrożeniowym w ramach Rynku Dnia Bieżącego w modelu SIDC (Single Intraday Coupling). W związku z podpisanymi porozumieniami sektorowymi, przedstawiciele TGE aktywnie uczestniczyli w grupach roboczych powołanych na rzecz budowy gospodarki wodorowej oraz rozwoju krajowego rynku biometanu i biogazu. Pomimo wielu zmian legislacyjnych z kryzysem energetycznym w tle, TGE zakończyła rok z dobrym wynikiem. Obok spadków dla łącznego wolumenu obrotu: energią elektryczną – o 37,2% r/r, czy gazem ziemnym – o 21,7% r/r, zanotowano rekordowo wysoki obrót gwarancjami pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w OZE – wzrost o 38,1% r/r.

W ubiegłym roku wciąż prężnie rozwijała się nasza technologiczna spółka: GPW Tech. Świadczyła usługi wsparcia i rozwoju dwóch produktów: WIBIX i Indeksator. Dodatkowo kontynuowała prace nad narzędziem do zarządzania w obszarze Governance, Risk i Compliance (GRC). Moduły Governance i Compliance zostały już zaimplementowane na GPW, natomiast w 2023 r. zostaną podpisane pierwsze kontrakty na wdrożenie GRC kontrahentom komercyjnym. Warto też wspomnieć o GPW STORK: to aplikacja webowa optymalizująca proces analizy danych rynkowych w zakresie detekcji nadużyć, manipulacji i insider trading na rynku. Jej pierwsze wdrożenia u klientów zewnętrznych (instytucji nadzoru i domów maklerskich) będą miały miejsce w pierwszej połowie 2023 roku.

Dla GPW Benchmark zeszły rok był prawdziwym testem sprawności operacyjnej: w grudniu spółka uruchomiła indeks stopy procentowej WIRON oraz oparte na nim indeksy WIRON Stopa Składana oraz WIRON Indeks Jednospodstawowy, realizując tym samym pierwszy cel mapy drogowej zastąpienia wskaźnika WIBOR, przyjętej przez Narodową Grupę Roboczą ds. reformy wskaźników referencyjnych. Dzięki zaangażowaniu GPW Benchmark, polski rynek finansowy – po Wielkiej Brytanii i Kanadzie – staje na podium, jeśli chodzi o tranzytę ze wskaźników typu IBOR na wskaźniki typu risk-free rates. GPW Benchmark w ubiegłym roku uruchomiła też nowe indeksy obligacji.

Rok 2022 był ostatnim rokiem realizacji Strategii Rozwoju Grupy Kapitałowej GPW. Podsumowując ją warto wspomnieć o kilku ważnych przedsięwzięciach. W ramach inicjatywy GPW Private Market zakończyliśmy prace technologiczne nad pierwszą wersją platformy tokenizacyjnej, na której obecnie przeprowadzamy serie testów, udoskonań i modyfikacji. Czekamy również na licencję od KNF, aby uzupełnić platformę o usługę finansowania społecznościowego. Uruchomienie operacyjne platformy planujemy na II połowę bieżącego roku. Pracujemy też nad komercjalizacją projektu GPW Data w modelu Freemium. W pierwszej kolejności poprzez aplikację mobilną oferowane będą nowoczesne, innowacyjne usługi ułatwiające analizę danych rynkowych oraz proces inwestowania. Natomiast w ramach projektu GPW Logistics (Polski Cyfrowy Operator Logistyczny) spółka uzyskała licencję spedycyjną i udało jej się zrealizować pierwsze zlecenia. Podpisane zostały kluczowe umowy partnerskie, co przyczyniło się do stałego wzrostu przychodów z tego projektu.

W ubiegłym roku zakończył się III etap realizacji prac badawczo-rozwojowych w projekcie Telemetry Operator (TeO). W jego trakcie trwały przygotowania do przeprowadzenia z nadawcami i operatorami testów platformy DAI, które planujemy na III kwartał tego roku. Podpisaliśmy również sześć listów intencyjnych z nadawcami i operatorami telewizyjnymi zainteresowanymi innowacyjną platformą aukcyjną czasu reklamowego. Kontynuujemy też prace nad wdrożeniem autorskiego systemu transakcji Warsaw Automated Trading System (WATS), który został już przekazany do testów domom maklerskim oraz dostawcom oprogramowania.

Jednym z największych sukcesów ubiegłego roku było z pewnością uruchomienie nowego rynku w ramach ASO GPW – GlobalConnect, na którym rozpoczęliśmy notowania pięciu spółek z rynku niemieckiego. W kolejnych krokach, wspólnie z Wprowadzającym Animatorem Rynku, planujemy poszerzenie palety notowanych spółek, głównie z rynku amerykańskiego. Wdrożyliśmy też rozwiązania podnoszące atrakcyjność Giełdowego Rynku Rolnego (GRR), m.in. wprowadzając szereg zmian ułatwiających sprzedaż poprzez aukcje, przy jednoczesnym zachowaniu bezpieczeństwa obrotu. Prowadzone były również prace związane z wprowadzeniem instrumentów finansowych na rynku terminowym dla pszenicy.

Możemy się też pochwalić, że w ubiegłym roku giełdowy Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0 powiększył się o kolejne raporty analityczne spółek spoza WIG20, co przyczynia się do zapewnienia większej płynności dla krajowych i zagranicznych inwestorów. Płynność obrotu wspieraliśmy też poprzez specjalne programy skierowane do animatorów rynku oraz klientów High Volume Provider (HVP) oraz High Volume Funds (HVF) nie tylko na naszych głównych segmentach rynku, ale również na mniej popularnych instrumentach. Kontynuowaliśmy także Program Wsparcia Rozwoju Technologii w biurach maklerskich.

Rok 2022 przyniósł kolejne wyzwania w obszarach ESG. GK GPW opublikowała zintegrowany raport roczny, którego ważnym elementem jest opis „Strategii ESG Grupy Kapitałowej GPW 2025”. Zgodnie z jej założeniami, w Zarządzie Giełdy osiągnęliśmy poziom różnorodności powyżej 30%. Tworzenie inkluzywnego, atrakcyjnego środowiska pracy oraz przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego, w tym polityki wobec klientów i dostawców, to obszary, którym w najbliższych latach chcemy poświęcić jeszcze więcej uwagi. Rozwinęliśmy też wewnętrzne ramy regulacyjne w celu włączenia ryzyka ESG do istniejącego systemu zarządzania ryzykiem w GPW. Zgodnie z zatwierdzoną strategią w GK GPW powołaliśmy Komitet ESG i kontynuowaliśmy działania edukacyjne w tym obszarze, których elementem była m.in. organizacja drugiej edycji konkursu „Liderzy ESG”.

Jednym z przełomowych momentów dla GPW w minionym roku była decyzja Rady Dyrektorów Światowej Federacji Giełd (WFE), która zaakceptowała nasz wniosek dotyczący pełnego członkostwa w organizacji. Warto również wspomnieć o finalizacji transakcji z Centralnym Bankiem Armenii w sprawie odkupienia od banku większościowego pakietu udziałów w Armeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (AMX). Pozwoli nam to na wspólne rozwijanie ormiańskiego rynku kapitałowego i rozszerzenie naszej działalności w regionie. Wciąż też aktywnie działamy na arenie międzynarodowej, umacniając pozycję lidera w regionie Trójmorza.

Ubiegły rok był dla nas intensywny także pod względem działań pomocowych związanych z wojną za naszą wschodnią granicą. Wspólnie z Radą Giełdy zdecydowaliśmy o przekazaniu 1 mln zł (0,25% przychodów GPW) na wsparcie inicjatyw dla uchodźców z Ukrainy. Pragnę jednak podkreślić, że na tym nie kończy się pomoc z naszej strony i będziemy ją kontynuować dopóki istnieje taka potrzeba. Także po zakończeniu konfliktu (co mam nadzieję nastąpi niebawem), kiedy trzeba będzie skupić się na odbudowie zniszczeń wojennych.

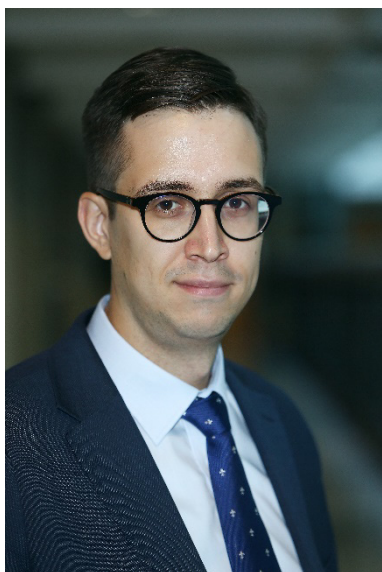
Dziękując wszystkim akcjonariuszom GPW, inwestorom, emitentom, Zarządowi GPW, Radzie Giełdy, a także pracownikom Grupy Kapitałowej GPW za kolejny rok pełen wyzwań, chciałbym życzyć wszystkim optymizmu i siły do realizacji kolejnych ambitnych projektów w bieżącym roku.

Z poważaniem,

Marek Dietl

Prezes Zarządu GPW

List Prezesa Rady Nadzorczej GPW



Miniony rok był jednym z najtrudniejszych okresów we współczesnej historii polskiego rynku kapitałowego. Napaść Rosji na Ukrainę okazała się kolejnym, po pandemii SARS-CoV-2, tzw. czarnym łabędziem destabilizującym sytuację gospodarczą w kraju i na świecie. Gwałtowny wzrost cen surowców energetycznych doprowadził do wzrostu inflacji w skali niespotykanej od wielu lat. Banki centralne na całym świecie zaostrzyły politykę monetarną, m.in. podnosząc stopy procentowe, czego skutkiem był również spadek cen akcji.

Globalne zawirowania wpłynęły na sytuację na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), choć w różnym stopniu dotknęły poszczególnych segmentów rynku. 8,9% spadkowi obrotów akcjami na Głównym Rynku GPW w ramach arkusza zleceń towarzyszył 30% wzrost wolumenu obrotów instrumentami pochodnymi, zwłaszcza kontraktami terminowymi na indeksy (+72,2%). O ponad 158% wzrosła wartość obrotów na rynku papierów dłużnych Catalyst, zaś o 4,6% zwiększył się obrót produktami strukturyzowanymi, w tym o 55,1% ETF-ami.

Podsumowując 2022 r., warto pamiętać o zjawisku cykliczności. Już na początku 2023 r. pojawiły się sygnały wskazujące na osłabienie presji inflacyjnej, co niewątpliwie będzie wpływać także na nastroje w tym roku. Analiza poprzednich cykli prowadzi też do ciekawego i optymistycznego wniosku dla samej GPW. Warszawska giełda znajduje się obecnie na zupełnie innym – znacznie bardziej zaawansowanym – etapie rozwoju.

Warto przypomnieć, że 20 lat temu, kiedy inwestorzy odrabiali straty z tzw. bańki internetowej, a polska gospodarka zmagала się z wysoką inflacją, wartość dziennych obrotów akcjami na GPW na niektórych sesjach wynosiła zaledwie kilka milionów złotych.

Dla władz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym również dla Rady Giełdy, podstawową konkluzją z historii jest konieczność podejmowania działań zapewniających lepszą pozycję GPW w przyszłości. Będą one służyć zarówno inwestorom, jak też rozwojowi polskiej gospodarki. Ważnym wydarzeniem tego roku będzie spodziewana w drugim kwartale 2023 r. publikacja nowej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej GPW na lata 2023-2027.

Zapowiadając ją, warto podsumować wdrażanie dotychczasowej Strategii #GPW2022. W latach 2018-2022 średnie przychody z obrotu instrumentami finansowymi wzrosły o 14,7% w porównaniu z latami 2014-2017. Większą poprawę zanotowano w segmencie towarowym, w którym przychody wzrosły o 16,2%. Trzecia najważniejsza linia biznesowa – sprzedaż danych i informacji – przyniosła średnioroczne przychody na poziomie 51 mln zł w porównaniu do 40 mln zł w latach 2014-2017. Wysoka dynamika przychodów przełożyła się również na zyski: średni roczny zysk w ostatnich pięciu latach był najwyższy w historii i wyższy niż w latach 2014-2017 o 16%. Wynik ten był możliwy mimo znaczących nakładów na realizację strategii.

Sukcesy GPW w biznesach podstawowych wynikają m.in. z systematycznego wprowadzania usprawnień w ramach inicjatyw strategicznych. W samym 2022 r. uruchomiony został rynek GlobalConnect, umożliwiający polskim inwestorom kupowanie akcji zagranicznych spółek, a także notowania ETN otwierające nowe możliwości oferowania produktów inwestycyjnych. GPW podejmuje też działania zwiększające płynność obrotu. We współpracy z biurami maklerskimi wspiera emitentów, szczególnie spółki technologiczne, zapewniając im pokrycie analityczne.

Strategia Grupy GPW, oprócz inicjatyw wzrostu organicznego, przejawiającego się prowadzeniem kilkunastu inicjatyw strategicznych, uzupełniona była także spojrzeniem w kierunku poszukiwania wzrostu nieorganicznego, czyli działaniom w zakresie fuzji i przejęć. Efektem tych działań, było spełnienie warunków formalnych, zamknięcie transakcji i zakup przez GPW 65,03% akcji w Armenia Securities Exchange pod koniec ubiegłego roku. Zgodę na zakup większościowego pakietu wyraziła Rada Nadzorcza GPW.

Swoimi działaniami udowodniliśmy, że Strategia #GPW2022 nie była nigdy zbiorem ambitnych pomysłów spisanych wyłącznie na papierze. W identyczny sposób traktować będziemy również cele postawione w Strategii na lata 2023-2027. Planujemy wziąć pod uwagę wnioski z poprzedniego horyzontu strategicznego, w tym też z tych aspektów, których nie udało się w pełni zrealizować i adekwatnie reagować na pojawiające się ryzyka. Obserwując otoczenie rynkowe widzimy, że kluczowe dla wzrostu przychodów i zysków GPW będą inicjatywy zmierzające do pozyskiwania nowych źródeł przychodów. Wzorem najlepszych giełd świata dalej będziemy stawiać na rozwój własnych produktów, w tym autorskich technologii. Działania w obszarze technologicznym skupiają się na GPW na wypracowaniu nowoczesnych, innowacyjnych systemów informatycznych, w tym wytworzeniu systemu transakcyjnego, a także narzędzi ułatwiających analizę danych rynkowych oraz wspierających proces inwestowania.

Idąc za przykładem czołowych światowych giełd, wprowadzamy własny system transakcyjny WATS (Warsaw Automated Trading System), wokół którego stworzyliśmy aplikacje takie jak m.in. GPW Stork (nadzór nad sesją) czy GPW TCA Tool (optymalizacja kosztów transakcji). WATS planowany jest do wdrożenia w GPW i spółkach zależnych w miejsce obecnie wykorzystywanych systemów transakcyjnych. Poprzez spółkę GPW Tech, powołaną w celu komercjalizacji i rozwój produktów IT dla sektora finansowego, realizujemy cel jakim jest dywersyfikacja struktury przychodów GK GPW. Planujemy sprzedaż naszych rozwiązań technologicznych innym podmiotom, w tym zagranicznym.

GPW musi skutecznie konkurować na szybko zmieniającym się rynku kapitałowym, na którym coraz większe znaczenie będą miały rozwiązania chmurowe. Przygotowujemy się również na nową falę cyfryzacji rynków finansowych, oznaczającą m.in. rewolucję w płatnościach. Mamy świadomość, że współczesne giełdy przestały być platformami obrotu. Coraz częściej oferują szeroką gamę usług towarzyszących, stając się repozytorium katalogu ustrukturyzowanych danych rynkowych (np. notowania, raporty finansowe, analizy, narzędzia przetwarzania danych umożliwiające budowanie przez inwestorów własnych algorytmów transakcyjnych). To również kierunek, w którym chcemy rozwijać GPW. Jednym z kluczowych aspektów nowej strategii na lata 2023-2027 będzie rozwój produktów związanych z danymi oferowanymi przez GPW (zarówno tradycyjnymi, jak i alternatywnymi). Planujemy działania w obszarze rozszerzenia zakresu danych i pozyskania nowych klientów, w tym zaoferowania rozwiązań związanych z rozpowszechnianiem danych ESG.

Podsumowując, wśród priorytetów Grupy Kapitałowej GPW w kolejnym horyzoncie strategicznym znajdują się: zwiększanie udziału powtarzalnych przychodów, działania prorynkowe odpowiadające na wyzwania stojące przed tradycyjnymi platformami obrotu, jak i rozwój oferty produktowej. Zależy nam na wspólnym budowaniu lepszego rynku kapitałowego, dlatego przy formułowaniu działań w powyższych obszarach uwzględniamy głosy interesariuszy GK GPW, które wybrzmiały w trakcie szeregu warsztatów dotyczących nowej strategii.

Z poważaniem,

Dominik Kaczmarek

Prezes Rady Giełdy

1. INFORMACJE DLA AKCJONARIUSZY

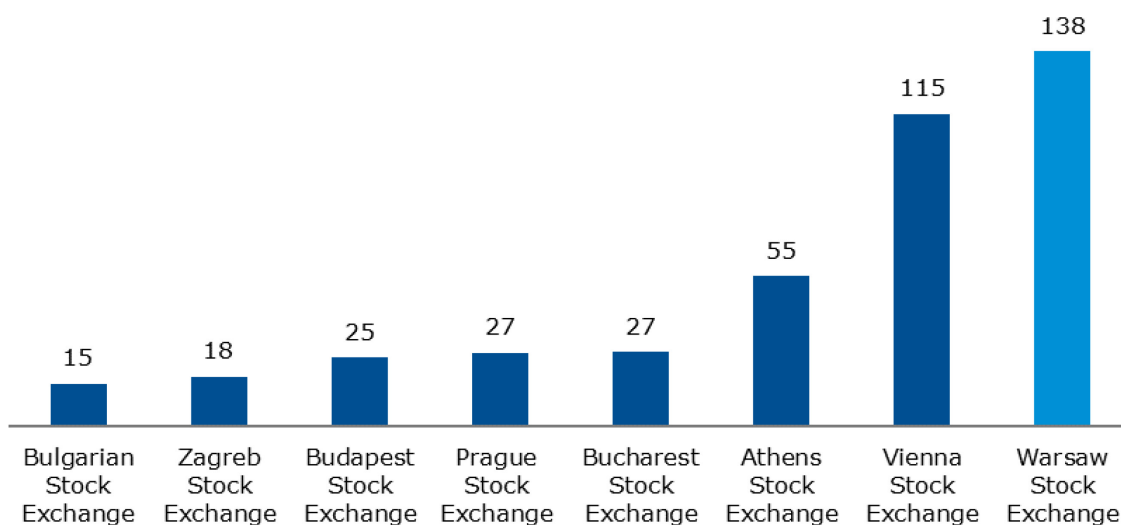
1.1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

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 – 138 mld EUR. Jest to także jeden z największych rynków Europy, na którym notowanych jest łącznie 794 spółek, z czego 746 krajowych oraz 48 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. Przyjęta w grudniu 2021 r. 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.

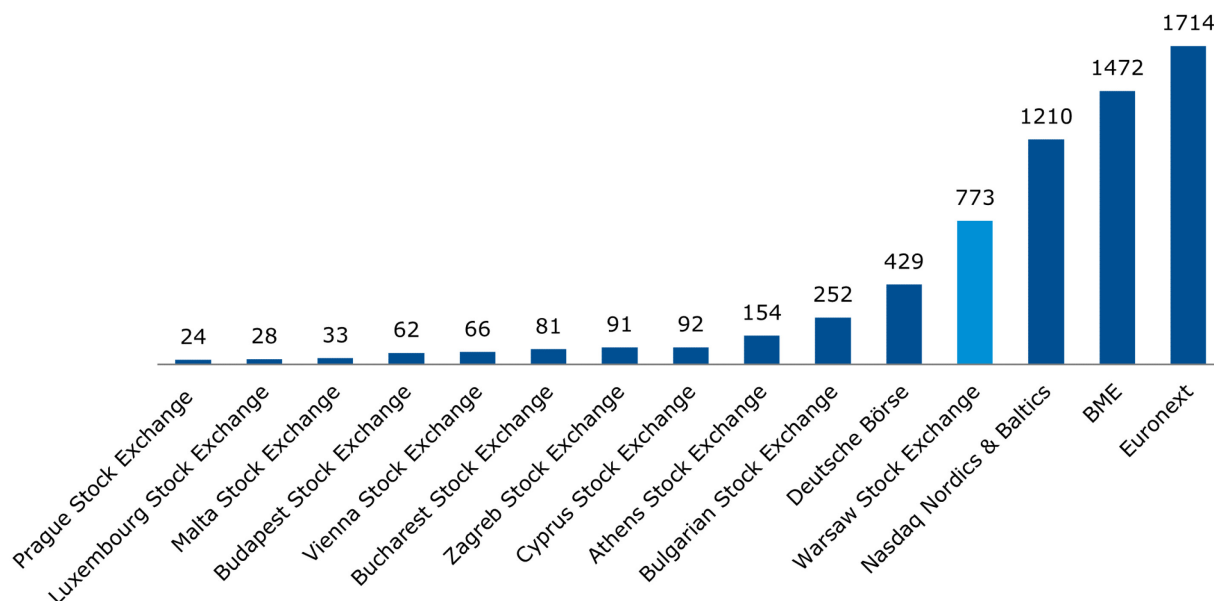
Wykres 1 Kapitalizacja giełd (rynki akcji) w regionie Europy Wschodniej i Środkowej na koniec 2022 r. [mld EUR]



Źródło: FESE

Wykres 2

Liczba spółek krajowych notowanych na giełdach w Europie na koniec 2022 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.

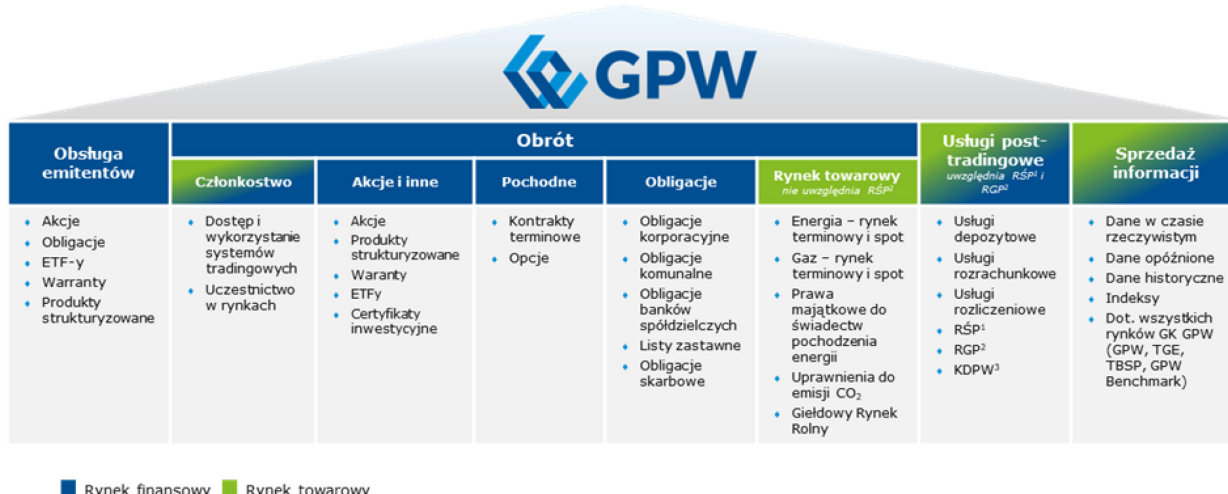
Działalność TGE znajduje się pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie prowadzenia obrotu produktami energetycznymi takimi jak energia elektryczna, gaz ziemny, prawa majątkowe, uprawnienia do emisji CO₂, a od 2020 roku także produktami rolnymi. Wszystkie transakcje zawierane na prowadzonych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

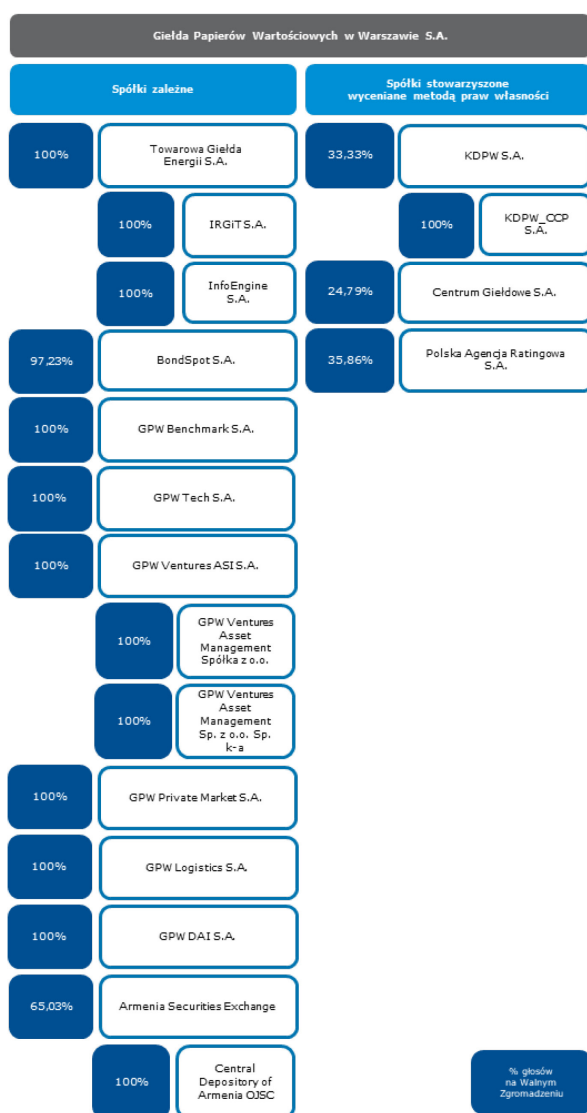
Na dzień 31 grudnia 2022 r. Grupa Kapitałowa GPW składała się z jednostki dominującej i 14 spółek zależnych. GPW ma udziały w 3 jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych.

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 giełda towarowa w Polsce, która posiada zezwolenie na prowadzenie rynku regulowanego. Działalność TGE znajduje się pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie obrotu na prowadzonych przez giełdę rynkach, tj. energii elektrycznej, gazu ziemnego, praw majątkowych oraz uprawnień do emisji CO ₂ . TGE od marca 2020 r. organizuje także obrót towarami rolnymi
Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. (IRGiT, spółka zależna TGE)	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 Logistics S.A.	Spółka posiada narzędzia oparte o sztuczną inteligencję, służące automatyzacji i cyfryzacji procesów dla branży Transport-Spedycja-Logistyka (TSL) oraz zapewnieniu bezpieczeństwa obiegu dokumentów transportowych
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.	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”.
GPW TECH S.A.	Przedmiotem działalności Spółki jest budowa, rozwój i komercjalizacja rozwiązań informatycznych dedykowanych dla szeroko rozumianego rynku finansowego
GPW Private Market S.A.	Spółka ma pełnić rolę dostawcy usług finansowania społecznościowego, dostawcy usług w zakresie tokenizacji i obrotu aktywami finansowymi oraz niefinansowymi.
GPW DAI S.A. ¹	Spółka realizuje projekt Telemetry Operator. Celem tego projektu jest budowa wielomodułowej platformy aukcyjnej, przeznaczonej do kompleksowej obsługi transakcji na rynku mediowym, związanych z dynamiczną podmianną reklam (DAI).
Armenia Securities Exchange ²	Armenia Securities Exchange (AMX) to spółka z siedzibą w Erywaniu, organizująca obrót instrumentami finansowymi w Armenii.
Central Depository of Armenia OJSC	Spółka jest depozytariuszem papierów wartościowych dla pierwszego poziomu w dwupoziomowym systemie depozytowym Armenii. Prowadzi również rozliczenia transakcji instrumentów kapitałowych oraz korporacyjnych dłużnych papierów wartościowych (zarówno na zorganizowanym rynku gieldowym, jak i pozagieldowym).

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

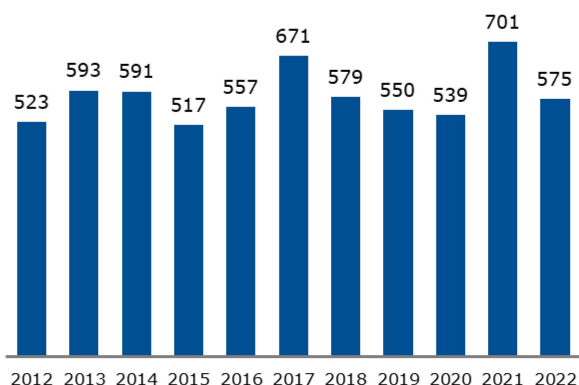
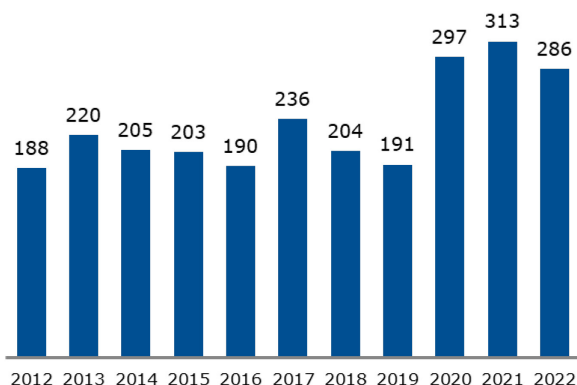


*Polska Agencja Ratingowa S.A. jest jednostką współkontrolowaną

¹ 13 października 2022 r. GPW kupiła za 118,5 tys. zł tzw. spółkę shelf company o nazwie Tanerstill Investments S.A., której nazwę zmieniono na GPW DAI S.A.

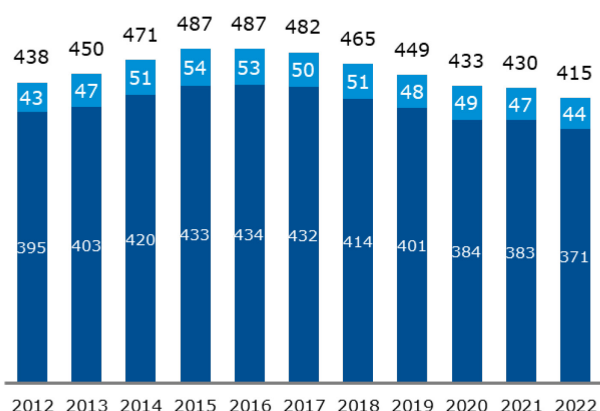
² 27 grudnia 2022 r., w związku ze spełnieniem wszystkich warunków formalnych, nastąpiło zamknięcie transakcji zakupu przez GPW 65,03% akcji Armenia Securities Exchange oraz płatność pierwszej transzy 498 765 150 AMD (dram) tj. ok. 5,5 mln zł.

1.2. WYBRANE DANE RYNKOWE

 Kapitalizacja spółek krajowych
- Główny Rynek (mld zł)

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


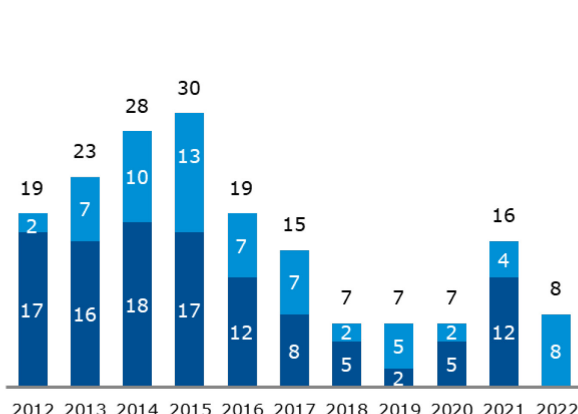
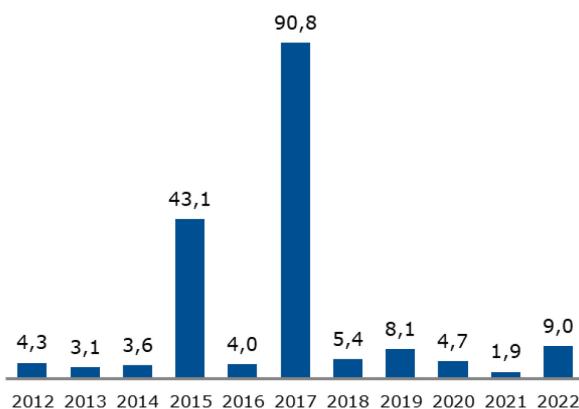
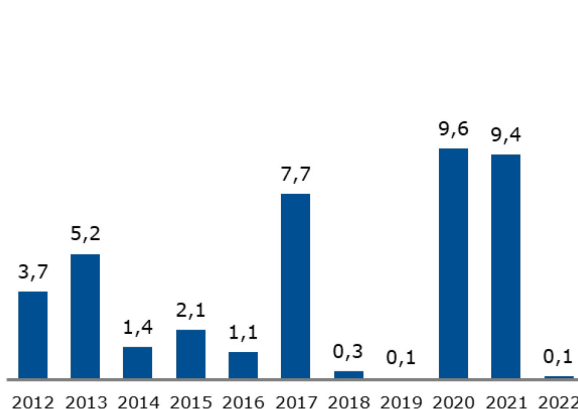
Liczba spółek - Główny Rynek

■ liczba spółek krajowych ■ liczba spółek zagranicznych



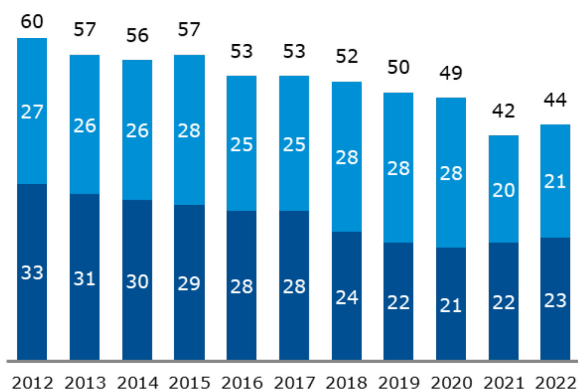
Liczba debiutów - Główny Rynek

■ nowe spółki ■ przeniesienia z NewConnect


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

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


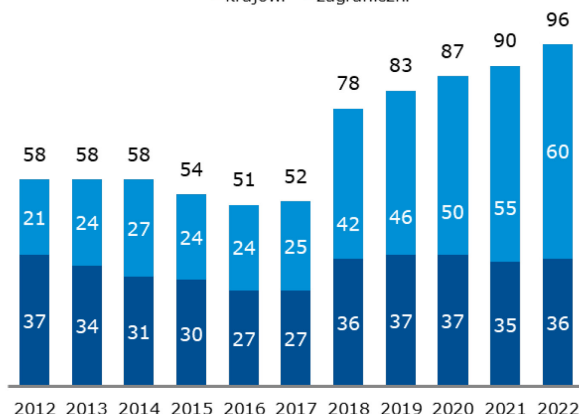
Liczba członków GPW

■ lokalni ■ zdalni

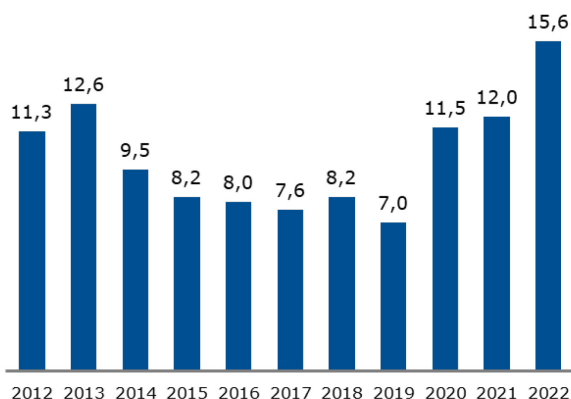


Liczba dystrybutorów informacji

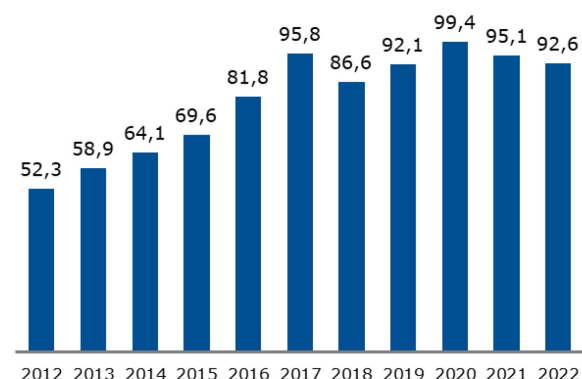
■ krajowi ■ zagraniczni



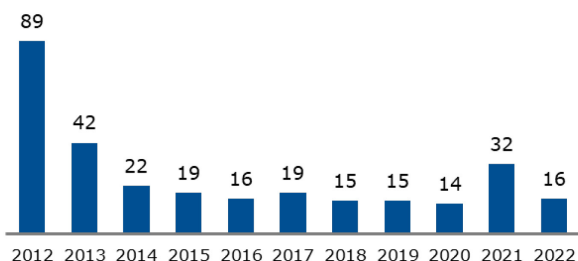
Wolumen obrotów kontraktami terminowymi
(mln szt.)



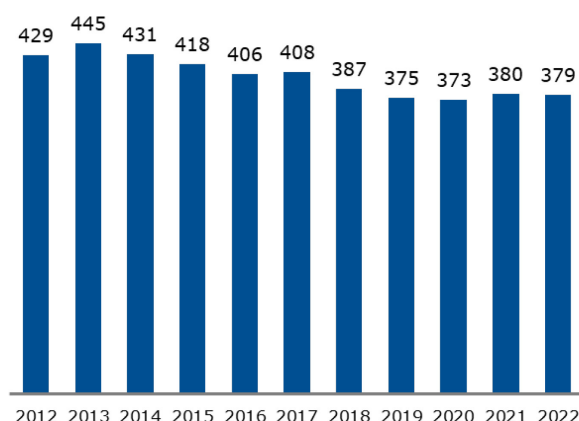
Catalyst - wartość notowanych emisji
nieskarbowych (mld zł)



Liczba debiutów - NewConnect

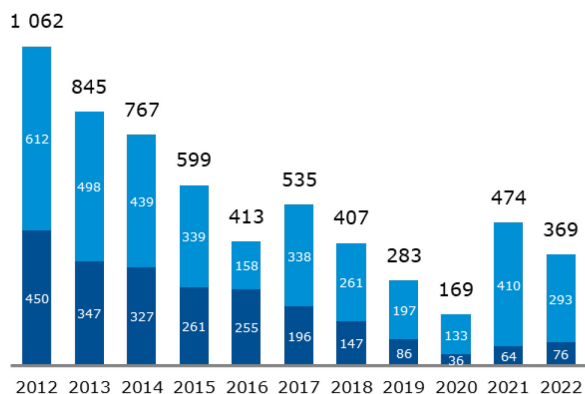


Liczba spółek - NewConnect

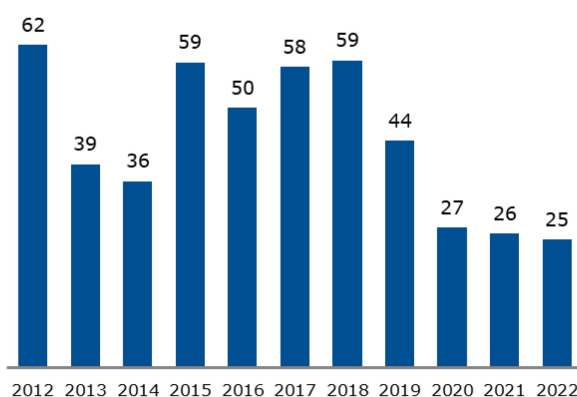


Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)

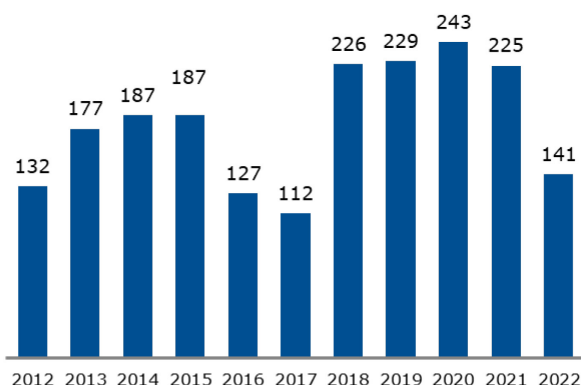
■ transakcje kasowe ■ transakcje warunkowe



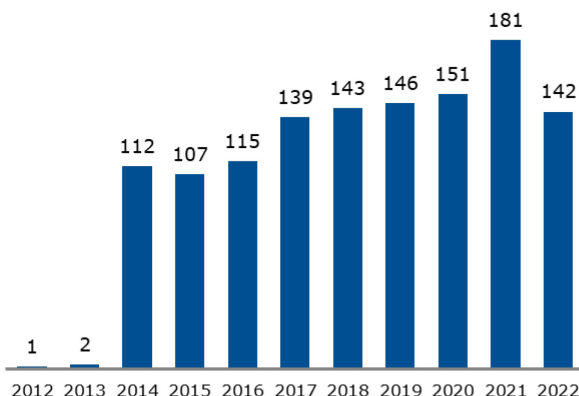
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (TWh)



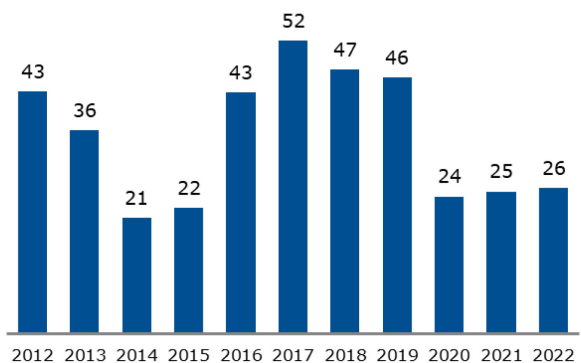
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



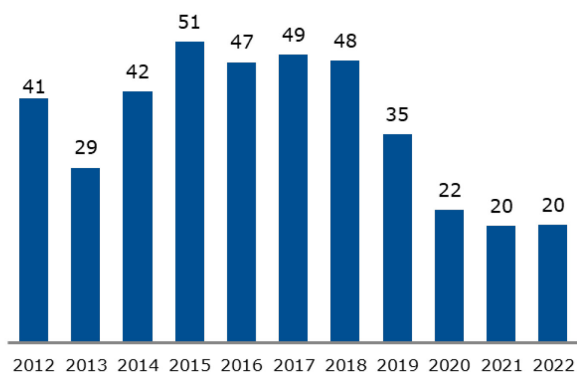
Wolumen obrotu gazem ziemnym (spot + forward; TWh)⁴



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

	Rok zakończony 31 grudnia			
	2022 r.	2021 r.	2022 r.	2021 r.
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	389 265	407 571	83 054	89 235
Koszty działalności operacyjnej	(254 881)	(229 367)	(54 382)	(50 218)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	565	1 746	121	382
Pozostałe przychody	10 027	3 007	2 139	658
Pozostałe koszty	(14 384)	(3 016)	(3 069)	(660)
Zysk z działalności operacyjnej	130 592	179 941	27 863	39 397
Przychody finansowe	23 501	997	5 014	218
Koszty finansowe	(7 505)	(11 559)	(1 601)	(2 531)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	28 255	24 376	6 029	5 337
Zysk przed opodatkowaniem	174 843	193 755	37 305	42 421
Podatek dochodowy	(29 867)	(32 479)	(6 372)	(7 111)
Zysk netto za okres	144 976	161 276	30 932	35 310
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	3,45	3,84	0,74	0,84
EBITDA^[3]	167 419	215 186	35 721	47 113

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 12 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4.6869 PLN w 2022 r. oraz 1 EUR = 4.5674 PLN w 2021 r.).

[2] Obliczony na podstawie zysku netto.

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

Tabela 3 Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

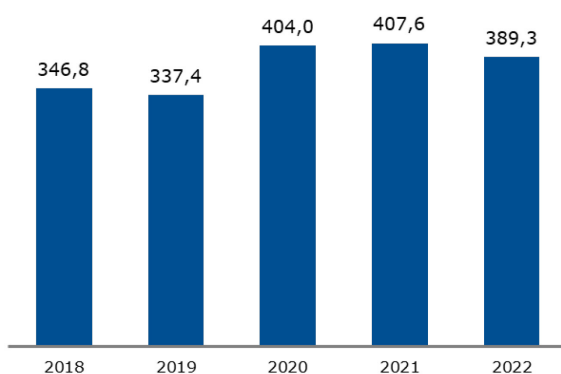
	Stan na dzień			
	31 grudnia 2022 r.	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2022 r.	31 grudnia 2021 r.
	w tys. zł		w tys. euro[1]	
Aktywa trwałe:	651 608	603 573	138 939	131 229
Rzeczowe aktywa trwałe	107 605	91 887	22 944	19 978
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4 685	9 084	999	1 975
Wartości niematerialne	282 892	264 022	60 319	57 404
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	241 313	230 825	51 454	50 186
Pozostałe aktywa trwałe	15 113	7 755	3 222	1 686
Aktywa obrotowe:	530 648	807 115	113 147	175 483
Należności handlowe oraz pozostałe należności	79 348	177 077	16 919	38 500
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	63 964	277 322	13 639	60 295
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	378 641	349 324	80 735	75 950
Pozostałe aktywa obrotowe	8 695	3 392	1 854	737
AKTYWA RAZEM	1 182 256	1 410 688	252 086	306 711
Kapitał własny	1 000 827	967 857	213 400	210 431
Zobowiązania długoterminowe:	53 814	44 206	11 474	9 611
Zobowiązania z tytułu leasingu	495	4 170	106	907
Inne zobowiązania	53 319	40 036	11 369	8 705
Zobowiązania krótkoterminowe:	127 615	398 625	27 211	86 669
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	246 278	-	53 546
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 852	5 393	1 035	1 173
Inne zobowiązania	122 763	146 954	26 176	31 951
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 182 256	1 410 688	252 086	306 711

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.12.2022 r. (1 EUR = 4,6899 PLN) oraz 31.12.2021 r. (1 EUR = 4,5994 PLN).

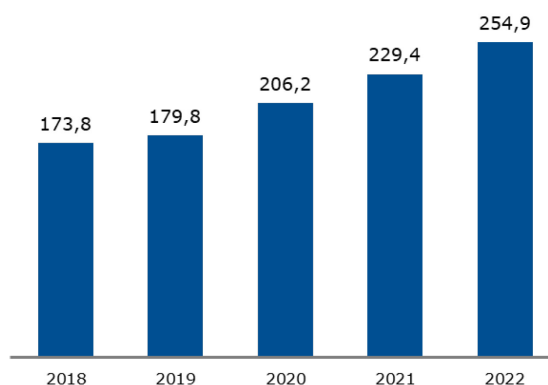
Tabela 4 Wskaźniki

	Stan na dzień/Rok zakończony 31 grudnia	
	2022 r.	2021 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	43,0%	52,8%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	33,5%	44,1%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	14,7%	17,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	0,5%	26,4%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 12 miesięcy))	65,5%	56,3%

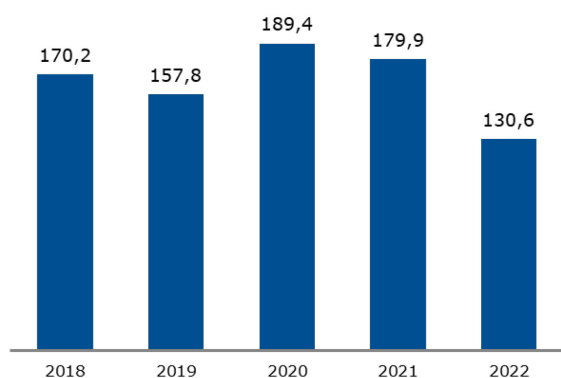
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



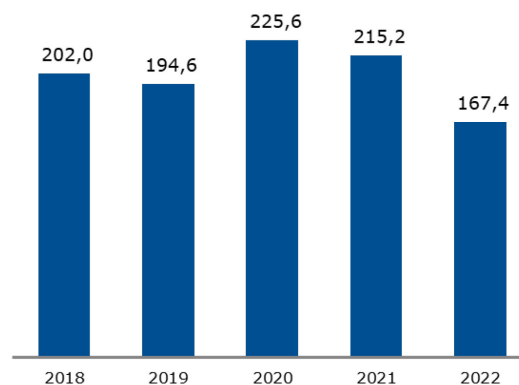
Koszty operacyjne (mln zł)



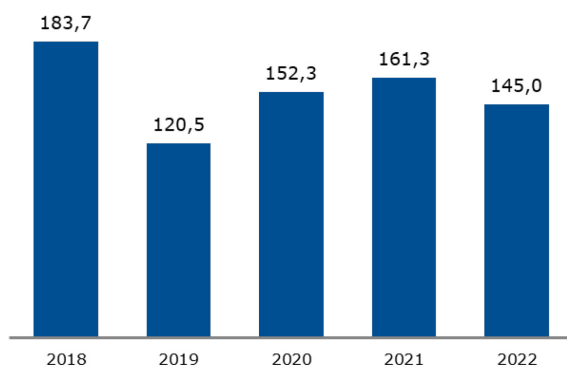
Zysk operacyjny (mln zł)



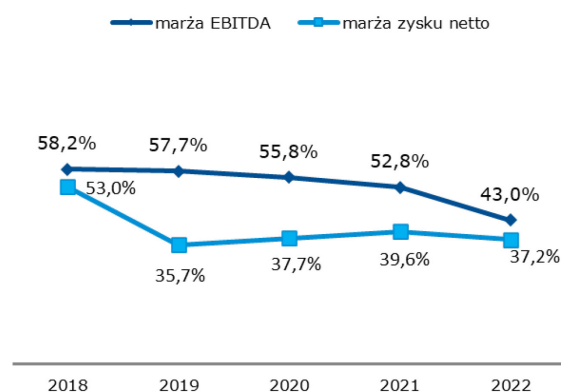
EBITDA (mln zł)



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			
	2022 r.	2021 r.	2022 r.	2021 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	247 951	253 021	52 903	55 397
Koszty działalności operacyjnej	(170 342)	(156 805)	(36 344)	(34 331)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	588	1 066	125	233
Pozostałe przychody	2 281	1 581	487	346
Pozostałe koszty	(11 300)	(3 323)	(2 411)	(728)
Zysk z działalności operacyjnej	69 178	95 540	14 760	20 918
Przychody finansowe	49 837	102 889	10 633	22 527
Koszty finansowe	(3 971)	(7 309)	(847)	(1 600)
Zysk przed opodatkowaniem	115 044	191 120	24 546	41 844
Podatek dochodowy	(15 480)	(16 695)	(3 303)	(3 655)
Zysk netto za okres	99 564	174 425	21 243	38 189
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w PLN, EUR)	2,37	4,16	0,51	0,91
EBITDA	94 406	118 764	20 143	26 003

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 12 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4.6869 PLN w 2022 r. oraz 1 EUR = 4.5674 PLN w 2021 r.).

Tabela 6 Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

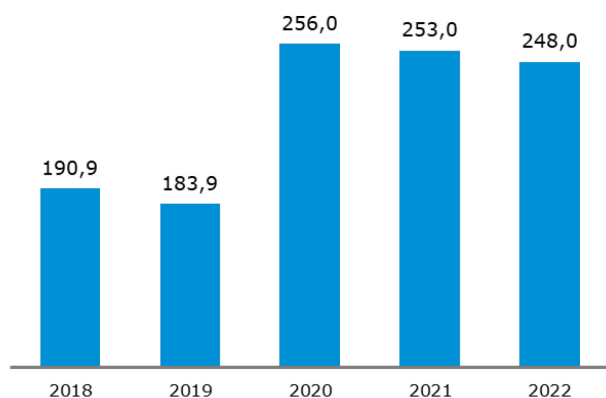
	Stan na dzień			
	31 grudnia 2022 r.	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2022 r.	31 grudnia 2021 r.
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe:	492 077	442 961	104 923	96 308
Rzeczowe aktywa trwałe	91 078	77 709	19 420	16 895
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	2 551	5 040	544	1 096
Wartości niematerialne	88 167	72 630	18 799	15 791
Pozostałe aktywa trwałe	310 281	287 582	66 159	62 526
Aktywa obrotowe:	203 699	509 033	43 434	110 674
Należności handlowe oraz pozostałe należności	37 447	40 909	7 985	8 894
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	53 698	296 306	11 450	64 423
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	100 037	169 461	21 330	36 844
Pozostałe aktywa obrotowe	12 517	2 357	2 669	512
AKTYWA RAZEM	695 776	951 994	148 356	206 982
Kapitał własny	595 781	611 392	127 035	132 929
Zobowiązania długoterminowe:	46 556	38 079	9 927	8 279
Zobowiązania z tytułu leasingu	424	4 211	90	916
Inne zobowiązania długoterminowe	46 132	33 868	9 836	7 364
Zobowiązania krótkoterminowe:	53 439	302 523	11 394	65 774
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	246 278	-	53 546
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 616	5 250	984	1 141
Inne zobowiązania krótkoterminowe	48 823	50 995	10 410	11 087
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	695 776	951 994	148 356	206 982

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.12.2022 r. (1 EUR = 4,6899 PLN) oraz 31.12.2021 r. (1 EUR = 4,5994 PLN).

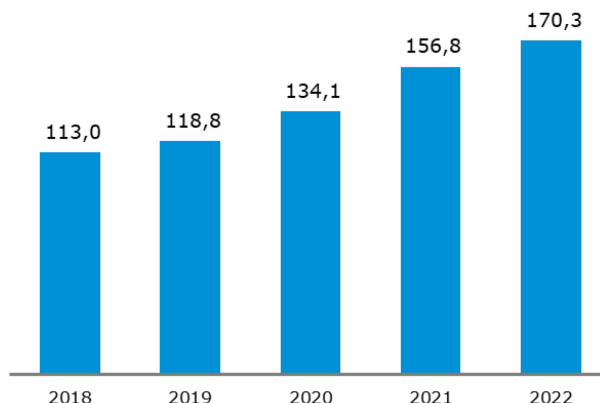
Tabela 7 Wskaźniki

	Stan na dzień/Rok zakończony 31 grudnia	
	2022 r.	2021 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	38,1%	46,9%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	27,9%	37,8%
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)	16,5%	30,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	0,8%	41,8%

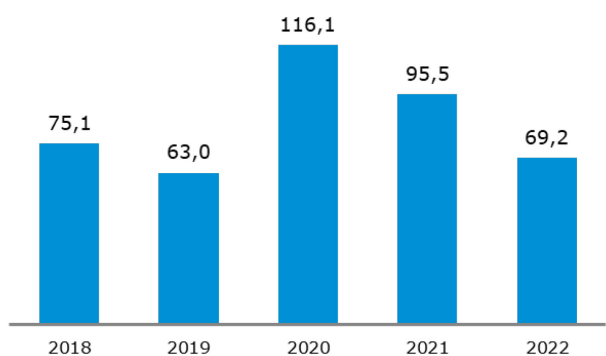
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



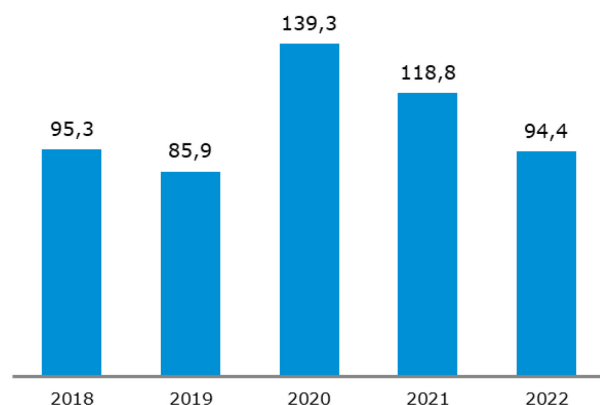
Koszty operacyjne (mln zł)



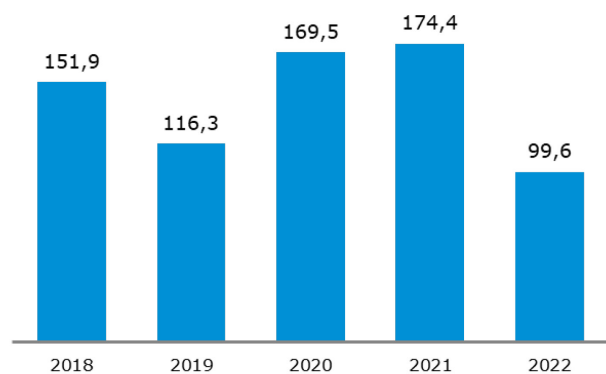
Zysk operacyjny (mln zł)



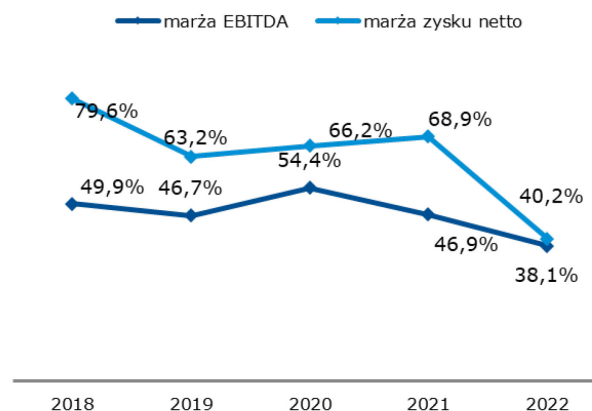
EBITDA (mln zł)



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 2022 r. wyniosła 1,49 mld zł, co plasowało GPW na 51. miejscu wśród wszystkich notowanych spółek krajowych.

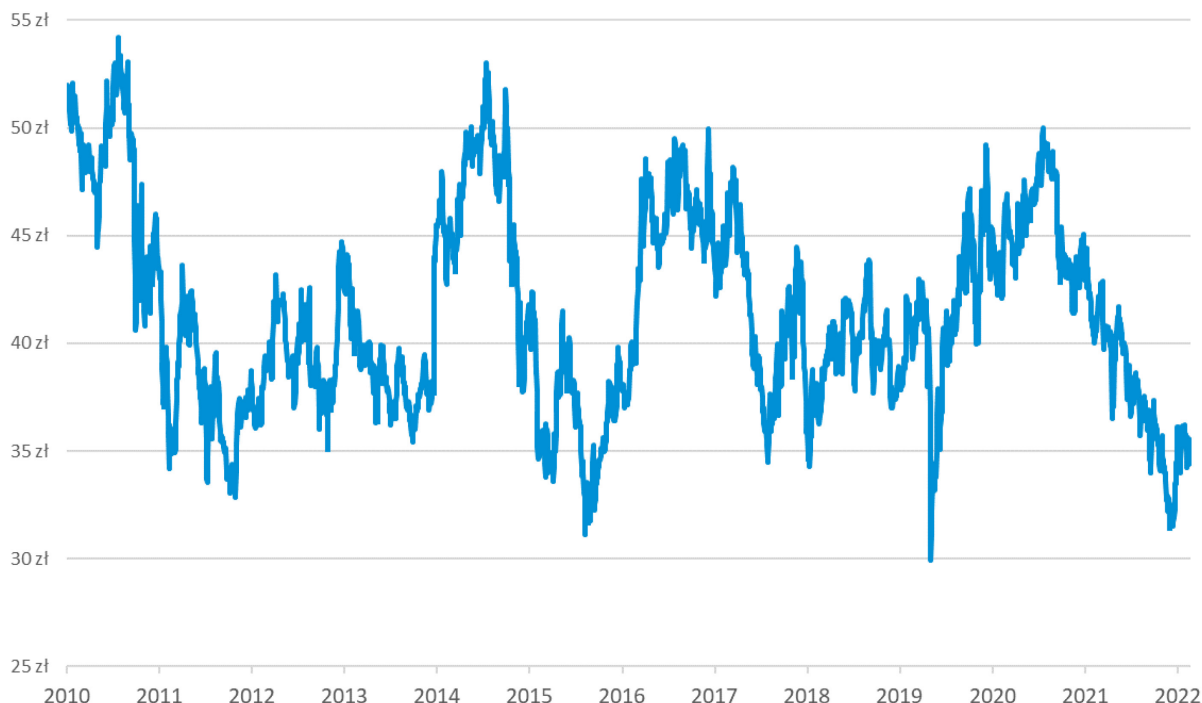
Spółka od 19 marca 2011 r. wchodzi w skład indeksu średnich spółek mWIG40, z 1,77% udziałem w portfelu na koniec 2022 r., oraz w skład mWIG40TR (indeks dochodowy, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę zarówno ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend). Akcje GPW 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 2022 r. w przedziale od 31,16 zł (minimum z 21 października 2022 r.) do 42,98 zł (maksimum z 13 stycznia 2022 r.). Na koniec 2022 r. wyniósł 35,52 zł wobec 41,42 zł na koniec 2021 r. i 45,70 zł na koniec 2020 r. Oznacza to spadek w trakcie całego roku o 14,2%. Po uwzględnieniu wypłaconej dywidendy w wysokości 2,74 zł na akcję całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy Spółki (TSR - Total Shareholder Return) wyniosła w 2022 r. -7,5%.

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



Wykres 4 Kurs akcji Giełdy w 2022 r. na tle indeksu mWIG40 i WIG [znormalizowany: 3.01.2022=100%]



Tabela 8 Wybrane informacje dotyczące akcji GPW SA

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Zysk netto na akcję (zł) ³	3,45	3,84	3,63	2,84	4,38	3,78	3,12	2,95	2,67
Dywidenda na akcję (zł) ⁴	2,74	2,50	2,40	3,18	2,20	2,15	2,36	2,40	1,20
Stopa dywidendy ⁵	7,5%	5,2%	5,5%	7,4%	5,8%	4,4%	6,7%	4,9%	3,3%
Cena / zysk	10,3	10,4	12,7	13,8	8,4	16,9	12,8	12,2	17,1
Maksymalny kurs akcji (zł)	42,98	50,25	49,55	43,90	48,65	49,98	41,57	53,00	48,04
Minimalny kurs akcji (zł)	31,16	40,00	29,95	36,85	34,05	39,06	31,05	34,53	35,25
Kurs akcji na koniec okresu (zł)	35,52	41,42	45,70	39,30	36,65	46,99	39,93	35,95	45,70
Średnia ważona (wolumenem) cena akcji (zł)	34,88	44,87	40,92	39,95	39,69	46,05	35,87	44,99	39,52
Stopa zwrotu z akcji	-14,2%	-9,4%	22,6%	7,2%	-22,0%	17,7%	11,1%	-21,3%	10,1%
Całkowita stopa zwrotu - TSR ⁶	-7,5%	-4,34	27,4%	15,9%	-17,3%	23,1%	17,6%	-16,1%	13,0%
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)	1 491	1 738	1 918	1 649	1 538	1 972	1 676	1 509	1 918

³ W oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

⁴ Z zysku za rok poprzedni

⁵ Wyplacona dywidenda / kurs akcji z dnia odcięcia prawa do dywidendy

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

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Free float ⁷ (mln zł)	966	1127	1 243	1 068	997	1 278	1 089	978	1 241
Free float %	48,2%	48,2%	48,2% ⁸	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,8%	64,7%
Wolumen obrotu (mln akcji) ⁹	15,3	15,1	16,8	9,7	14,8	10,9	11,8	11,7	14,5
Wartość obrotu (mln zł)	564,0	677,2	685,3	388,6	589,5	501,9	424,0	526,4	571,8
Liczba transakcji (tys.)	161,1	167,4	159,4	81,8	98,9	90,2	89,7	63,0	68,8
Średni wolumen obrotu na sesję (tys.)	61,0	60,1	64,6	39,2	60,1	46,3	47,1	46,6	58,1
Średnia wartość obrotu na sesję (tys. zł)	2 247,1	2 698,0	2 719,6	1 567,0	2 386,5	2 007,7	1 689,1	2 097,4	2 296,2
Średnia liczba transakcji na sesję	642	667	633	330	400	361	357	251	276
Wskaźnik obrotów ¹⁰	56,3%	55,2%	59,4%	36,0%	55,3%	40,1%	43,3%	42,9%	53,5%

1.5.2. AKCJONARIUSZE GPW

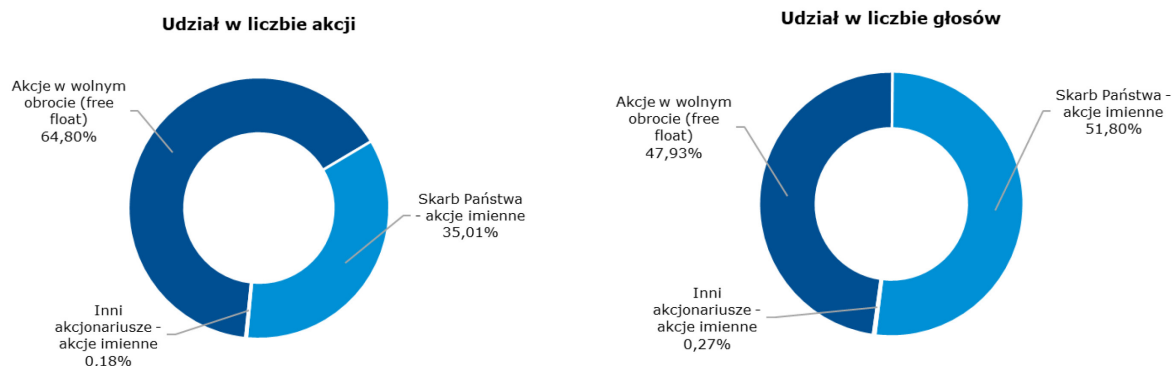
Na dzień 31 grudnia 2022 r. największym akcjonariuszem GPW i jedynym, którego zaangażowanie przekraczało 5% kapitału zakładowego, był Skarb Państwa, który posiadał 14 695 470 akcji, stanowiących 35,01% wszystkich akcji i 51,80% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Tabela 9 Struktura akcjonariatu GPW na koniec grudnia 2022 r.

Akcjonariusz:	Akcje		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 2022 r.

Wykres 5 Struktura akcjonariatu GPW na koniec grudnia 2022 r.



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)

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

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

- › 8,77 mln akcji tj. ok. 20,89% udziału w kapitale zakładowym Spółki – krajowi inwestorzy indywidualni,
- › 8,55 mln akcji tj. ok. 20,37% udziału w kapitale zakładowym Spółki – OFE zarządzane przez PTE,
- › 8,41 mln akcji tj. ok. 20,05% udziału w kapitale zakładowym Spółki – inwestorzy zagraniczni,
- › 1,47 mln akcji tj. ok. 3,50% udziału w kapitale zakładowym Spółki – krajowi inwestorzy instytucjonalni (głównie FIO, SFIO, FIZ, PPK, Fundusz Rezerwy Demograficznej).

Tabela 10 Struktura free float GPW – 31.12.2022 r.

	Akcje	Udział w kapitale zakładowym
OFE zarządzane przez PTE	8 550 569	20,37%
Fundusze krajowe (FIO, SFIO, FIZ, PPK, FRD)	1 468 156	3,50%
Krajowi inwestorzy indywidualni	8 766 051	20,89%
Inwestorzy zagraniczni	8 414 754	20,05%
Razem	27 199 530	64,80%

Źródło: KDPW

Zgodnie z ww. Tabelą akcjonariusze zagraniczni posiadają łącznie 8,41 mln akcji GPW tj. 20,05% udziału w akcjonariacie. Wśród inwestorów zagranicznych dominują kolejno podmioty zarejestrowane w:

- › USA – 8,44% udział w kapitale,
- › Kanadzie – 2,97% udział w kapitale,
- › Luksemburgu – 2,12% udział w kapitale.

1.5.3. **DYWIDENDA DLA AKCJONARIUSZY GPW**

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

Jednocześnie intencją Zarządu GPW jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego wzrostu dywidendy z zysku za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję, począwszy od dywidendy z zysku za 2019 r. (rok bazowy), która wyniosła 2,4 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 2022 r.

GPW wypłacała swoim właścicielom dywidendę za każdy rok od momentu debiutu w roli spółki publicznej. 5 sierpnia 2022 r. Spółka wypłaciła 115,0 mln zł dywidendy. Dywidendę w wysokości 2,74 zł na akcję otrzymali akcjonariusze GPW, którzy posiadali akcje 25 lipca 2022 r. (dzień ustalenia praw do dywidendy). Stopa dywidendy w 2022 roku, liczona według kursu zamknięcia z dnia odcięcia prawa do dywidendy, wyniosła 7,5%.

Tabela 11 Dywidenda GPW z zysków osiągniętych w latach 2010-2021

Rok obrotowy, za który wypłacono dywidendę	Wypłacona dywidenda (w tys. zł)	Dywidenda na akcję (w zł)	Wskaźnik wypłaty dywidendy ¹¹	Stopa dywidendy ¹²	Data Walnego Zgromadzenia	Dzień dywidendy	Dzień wypłaty dywidendy
2021	115 003	2,74	71,30% ¹³	7,5%	23.06.2022	25.07.2022	05.08.2022
2020	104 930	2,50	77,30% ¹⁴	5,23%	21.06.2021	23.07.2021	5.08.2021
2019	100 732	2,40	93,22% ¹⁵	5,53%	22.06.2020	28.07.2020	11.08.2020
2018	133 471	3,18	77,1% ¹⁶	7,35%	17.06.2019	19.07.2019	2.08.2019
2017	92 338	2,2	63,3% ¹⁷	5,84%	19.06.2018	19.07.2018	2.08.2018
2016	90 240	2,15	70,71% ¹⁸	4,39%	19.06.2017	19.07.2017	2.08.2017
2015	99 054	2,36	80,27%	6,69%	22.06.2016 ¹⁹	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 ²⁰	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

1.5.4. DIALOG Z AKCJONARIUSZAMI I INWESTORAMI GPW

GPW dąży do spełniania najwyższych standardów w zakresie komunikacji z inwestorami, traktując obecność na rynku kapitałowym jako element długoterminowej strategii rozwoju. Realizując przyjętą politykę relacji inwestorskich, spółka 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 2022 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 (w języku polskim i angielskim),
- › transmisja na żywo Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 15 czerwca 2022 r. oraz Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 23 czerwca 2022 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 2022 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 2021](#). Zamieszczony materiał daje użytkownikom przejrzyste i precyzyjne informacje, umożliwiające wielopłaszczyznową analizę zdarzeń w 2021 r.

Działania GPW ukierunkowane są także na aktywny dialog z inwestorami indywidualnymi. Poza powszechnie dostępnymi informacjami na temat Spółki na stronie internetowej, w 2022 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. Było to m.in. zorganizowanie czatu inwestorskiego z udziałem Członka Zarządu GPW Izabelą Olszewską, odpowiedzialnym za Rozwój Biznesu i nadzorującego działania z zakresu relacji inwestorskich (8 kwietnia 2022 r.). Zapis czatu jest dostępny na stronie internetowej spółki: [Główny Rynek GPW - Prezentacje i webcasty](#).

¹¹ w oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

¹² wg kursu zamknięcia z dnia odjęcia prawa do dywidendy

¹³ w oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej i skorygowany o udział w jednostkach stowarzyszonych

¹⁴ jw.

¹⁵ jw.

¹⁶ jw.

¹⁷ jw.

¹⁸ jw.

¹⁹ Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki rozpoczęte 22 czerwca 2016 r. zostało wznowione i zakończone 21 lipca br.

²⁰ Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki rozpoczęte 26 czerwca 2014 r. zostało wznowione 15 lipca br. i zakończone 25 lipca br.

Zgodnie z przyjętą 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 z inwestorami jest strona internetowa. W sekcji Relacje Inwestorskie na bieżąco zamieszczane są informacje istotne z punktu widzenia akcjonariuszy i inwestorów, w tym m.in.:

- › aktualne i historyczne wyniki finansowe (również w formie arkusza kalkulacyjnego Excel),
- › prezentacje inwestorskie (aktualizowane co najmniej raz w miesiącu),
- › kalendarium wydarzeń,
- › factsheet,
- › zapisy wideo konferencji wynikowych i Walnego Zgromadzenia,
- › aktualności.

GPW udostępnia również usługę powiadomień IR, za pomocą których przesyła bieżące informacje dotyczące Spółki.

1.5.5. OBLIGACJE GPW NA GIEŁDZIE

Na koniec 2022 r. na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ASO prowadzonym przez BondSpot nie były notowane obligacje GPW.

Seria C obligacji została wyemitowana 6 października 2015 r. na okres siedmiu lat na kwotę 125 mln zł. Ich wykup nastąpił 6 października 2022 r. Obligacje te nie były zabezpieczone. Od grudnia 2015 r. obligacje były notowane na ASO prowadzonym przez GPW i BondSpot. Oprocentowanie było stałe na poziomie 3,19% w skali roku, a odsetki były 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 przypadał na 2 stycznia 2017 r., a został przeprowadzony przedterminowo w październiku 2015 r. W rezultacie obligacje GPW serii A i B o wartości 124,5 mln zł zostały wykupione przez GPW po cenie 101,20 zł za obligację.

2 stycznia 2017 r. w terminie zapadalności miał miejsce wykup obligacji serii A i B o wartości nominalnej 120,5 mln zł. Była to część pozostałych w obrocie obligacji serii A i B, które były wyemitowane na przełomie 2011 i 2012 r. w łącznej wartości 245 mln zł. Obligacje te były wprowadzone do obrotu na 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 przypadał na 2 stycznia 2017 r. Seria D była skierowana do inwestorów instytucjonalnych, natomiast seria E do inwestorów indywidualnych. Cena emisyjna jednej obligacji serii D wynosiła 100 zł. Cena emisyjna jednej obligacji serii E uzależniona była od terminu złożenia zapisu i wynosiła: 99,88 zł dla zapisów złożonych w dniu 2 stycznia 2017 r. oraz 99,89 zł dla zapisów złożonych w dniu 3 stycznia 2017 r. Łączna wartość nominalna emisji wyniosła 120 mln zł. Obligacje serii D zostały przydzielone 29 grudnia 2016 r., natomiast obligacje serii E – 5 stycznia 2017 r. Obligacje serii D i E zostały zasymilowane pod jednym kodem ISIN. Średni koszt przeprowadzenia oferty przypadający na jedną oferowaną obligację o wartości nominalnej 100 zł wyniósł 0,60 zł. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki referencyjnej WIBOR 6M oraz marży w wysokości 0,95% w stosunku rocznym. Odsetki są wypłacane w okresach półrocznych. Obligacje są notowane na rynku regulowanym w ramach Catalyst, prowadzonym przez GPW oraz na rynku regulowanym w ramach Catalyst, prowadzonym przez BondSpot.

W 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.

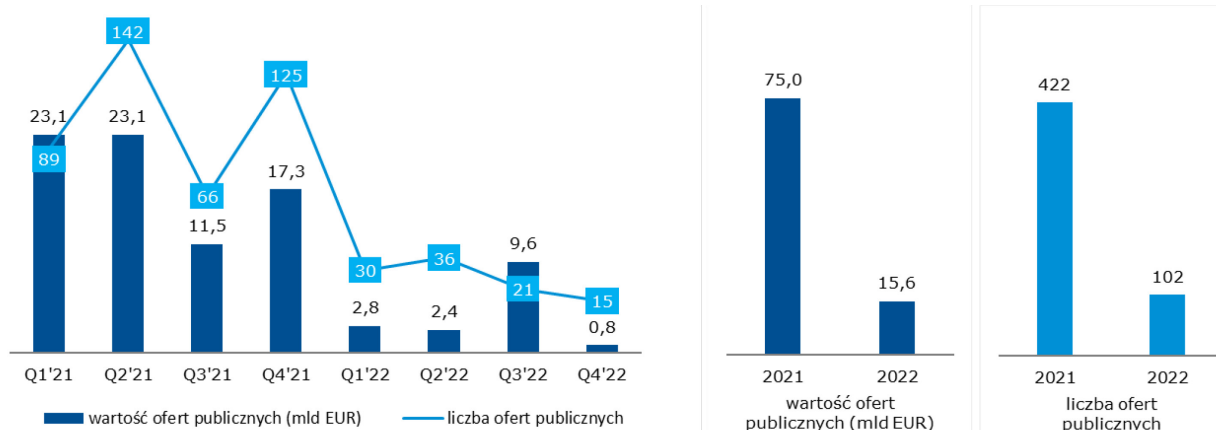
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

2.1. OTOCZENIE RYNKOWE

2.1.1. RYNEK FINANSOWY

W 2022 r. nastąpiło istotne pogorszenie koniunktury na globalnych rynkach finansowych, na co wpływ miały głównie: rosnąca na całym świecie inflacja, spowolnienie dynamiki aktywności gospodarczej, zaostrzenie polityki monetarnej przez największe banki centralne oraz ekonomiczne skutki wojny w Ukrainie. Spadki wycen przedsiębiorstw notowanych na giełdach skutkowały obniżeniem aktywności na rynku pierwotnych ofert publicznych (Initial Public Offering, IPO), co było widoczne również na rynkach akcji GPW. Dane z raportu „IPO Watch Europe 2022” firmy doradczej PwC wskazują, że łączna wartość ofert w Europie była aż o 80% niższa niż w 2021 roku i wyniosła 15,6 mld euro, z czego 9,1 mld euro stanowiła jedna oferta (debiut Porsche AG na Deutsche Börse). Według raportu PwC, w 2022 roku w Europie przeprowadzono 102 oferty publiczne w porównaniu z 422 w 2021 r.

Wykres 6 Wartość i liczba ofert publicznych w Europie w latach 2021-2022

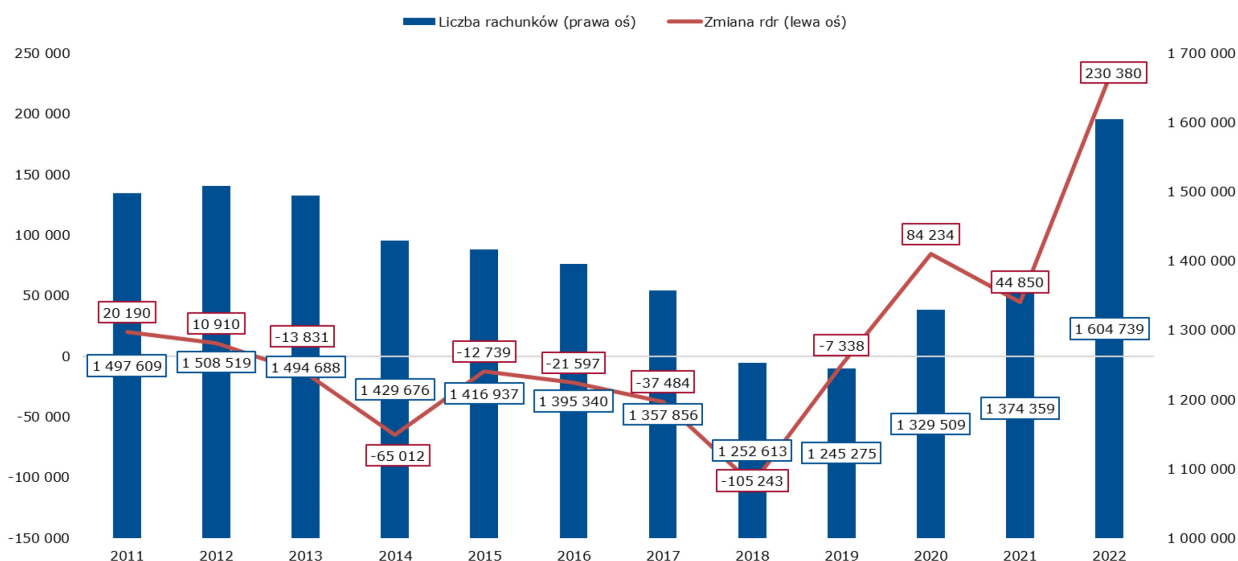


Źródło: PwC, raport „IPO Watch Europe 2022”

Na GPW dużym zainteresowaniem cieszyły się w 2022 r. wtórne oferty publiczne (Secondary Public Offering, SPO). Łączna wartość SPO przeprowadzonych w 2022 r. na rynkach akcji GPW wyniosła 9,0 mld zł. Była to najwyższa wartość ofert wtórnych od 2017 roku, w którym przeprowadzono dwie duże oferty spółek zagranicznych notowanych na GPW na zasadach dual-listingu: Unicredit o wartości 55,9 mld zł oraz Banco Santander o wartości 30 mld zł. Największe transakcje w 2022 r. miały miejsce w sektorze energetycznym (PGE, Polenergia, Enea), e-commerce (Allegro) oraz paliwowym (PKN Orlen).

Rok 2022 był ponadto kolejnym okresem napływu na rynek inwestorów indywidualnych. Na koniec 2022 r. KDPW prowadziło 1,605 mln rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych wobec 1,374 mln na koniec 2021 r., co oznacza, że w ciągu roku przybyło 230,4 tys. rachunków. Istotna część wzrostu wynikała z uwzględnienia w statystykach KDPW nowego podmiotu (XTB), jednak nawet po wyłączeniu tego podmiotu z danych wzrost liczby rachunków prowadzonych przez KDPW był w ubiegłym roku najwyższy od 12 lat.

Wykres 7 Liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych prowadzonych przez KDPW w latach 2011-2022



Źródło: KDPW

W 2022 r. Zarząd Giełdy na bieżąco analizował wpływ ryzyka związanego z trwającą pandemią COVID-19 na sposób funkcjonowania Giełdy oraz całego rynku kapitałowego. Skala tego ryzyka istotnie zmniejszyła się w ubiegłym roku w porównaniu z poprzednimi dwoma latami, ponieważ choroba powodowana przez kolejne warianty wirusa SARS-CoV-2 wywoływała znacząco mniej groźne dla zdrowia skutki niż poprzednie mutacje. Przez większą część minionego roku liczba zachorowań na COVID-19 w Polsce utrzymywała się niskim poziomie. Pandemia nie wpłynęła na dostępność świadczonych przez GPW usług, działalność 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 ubiegłych latach wartość obrotu akcjami polskich spółek na tych platformach nie była znacząca. 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.

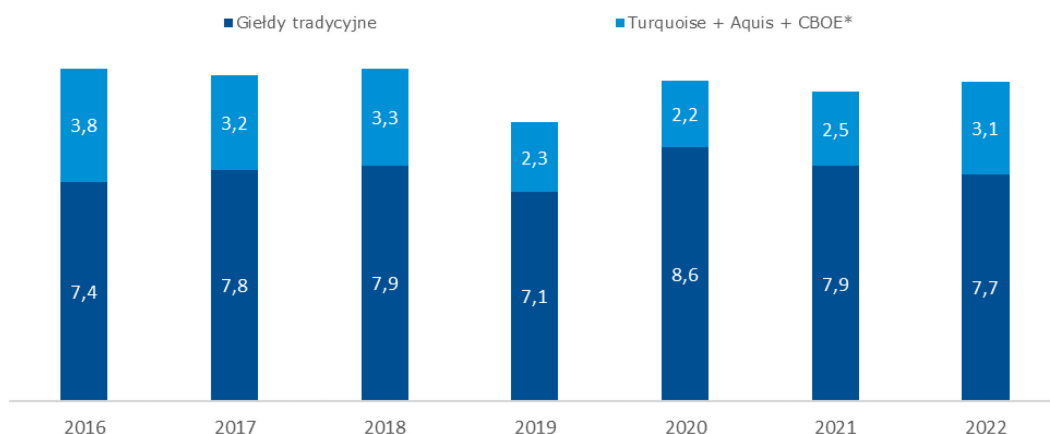
Działania podejmowane w odpowiedzi na działalność konkurencyjnych platform obrotu:

- 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 2022 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.
- W 2022 roku Giełda Papierów Wartościowych kontynuowała Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0. Celem Programu jest poprawa 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 edycji Program obejmuje 65 spółek notowanych na Głównym Rynku (59 emitentów) oraz na rynku NewConnect (6 emitentów). W 2022 roku w ramach Programu przygotowane zostały 604 raporty analityczne w języku polskim.

- › wpływ na poprawę atrakcyjności obrotu giełdowego realizowanego na platformach GPW ma program Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK). W marcu 2023 r. odbędzie się ponowny automatyczny zapis do PPK wszystkich pracowników w wieku 18-55 lat, którzy do tej pory nie uczestniczyli w programie.
- › 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 2022 r. GPW kontynuowała spotkania w formie tradycyjnych konferencji, a także 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.
- › na zwiększenie atrakcyjności obrotu na GPW wpływ mają również planowane inicjatywy związane ze Strategią Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK).

Według danych FESE w 2022 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 3,1 bln EUR, tj. 29,0% obrotu akcjami w Europie w ramach arkusza zleceń. Łączna wartość obrotów na europejskim rynku akcji w ramach arkusza zleceń (zarówno giełdy jak i alternatywne platformy obrotu) wyniosła 10,8 bln EUR, czyli o 3,5% więcej niż w 2021 r.

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



Źródło: FESE – European Equity Market Report;

*CBOE Europe Equities w terminologii FESE to rynek regulowany. Na potrzeby danych porównawczych ujęto go w "alternatywnych platformach obrotu"

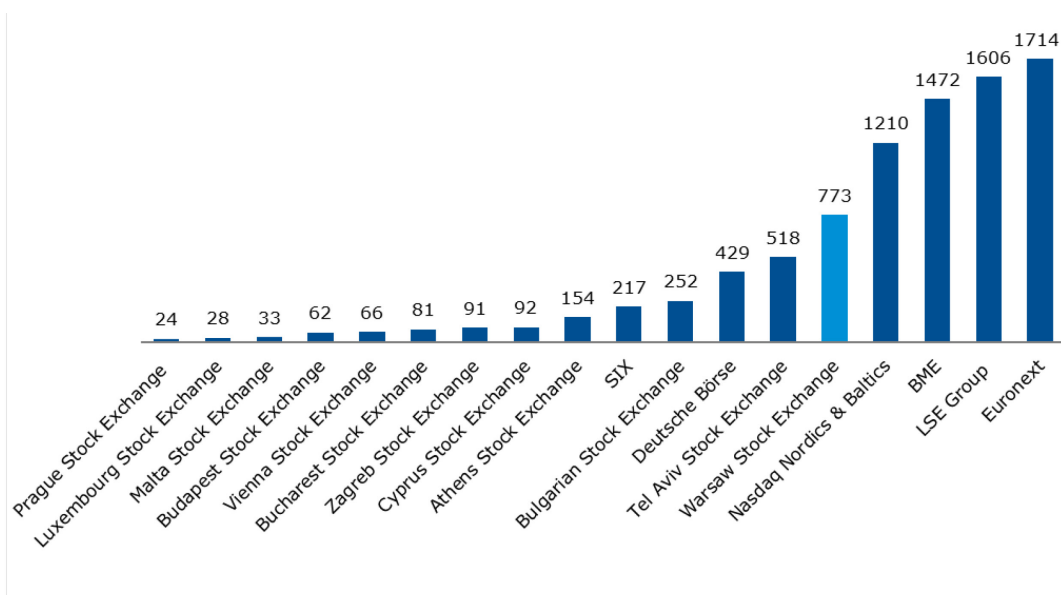
Liczba spółek notowanych

W 2022 r. na Głównym Rynku GPW odnotowano 8 debiutów oraz 16 debiutów na rynku alternatywnym NewConnect. Wartość pierwotnych ofert publicznych (Initial Public Offering, IPO) wyniosła 40 mln zł na Głównym Rynku oraz 87 mln zł na NC.

Znaczący spadek wartości ofert publicznych miał w ubiegłym roku miejsce w całej Europie i na świecie, na co wpłynęło pogorszenie otoczenia makroekonomicznego (inflacja, ryzyko recesji) oraz spadek wycen giełdowych. Według raportu „IPO Watch Europe 2022” firmy doradczej PwC, wartość pierwotnych ofert publicznych (Initial Public Offering, IPO) przeprowadzonych na europejskich giełdach w 2022 r. spadła o prawie 80% w porównaniu do 2021 r. i wyniosła 15,6 mld euro, z czego 9,1 mld euro stanowiła oferta Porsche AG na Deutsche Börse. W 2022 r. w Europie odnotowano 102 debiuty, wobec 422 w 2021 r.

Według danych FESE i WFE, na koniec 2022 r., na wszystkich giełdach europejskich były notowane 8 822 spółki krajowe. GPW plasowała się na czołowej pozycji w Europie z wynikiem 773 notowanych spółek krajowych, ustępując pod tym względem jedynie podmiotom grupującym kilka giełd (Euronext – 1714 spółek, BME – 1472 spółki, Nasdaq Nordics&Baltics – 1210 spółek) oraz grupie London Stock Exchange (1606 spółek).

Wykres 9 Liczba notowanych spółek krajowych na giełdach w Europie na koniec 2022 r.

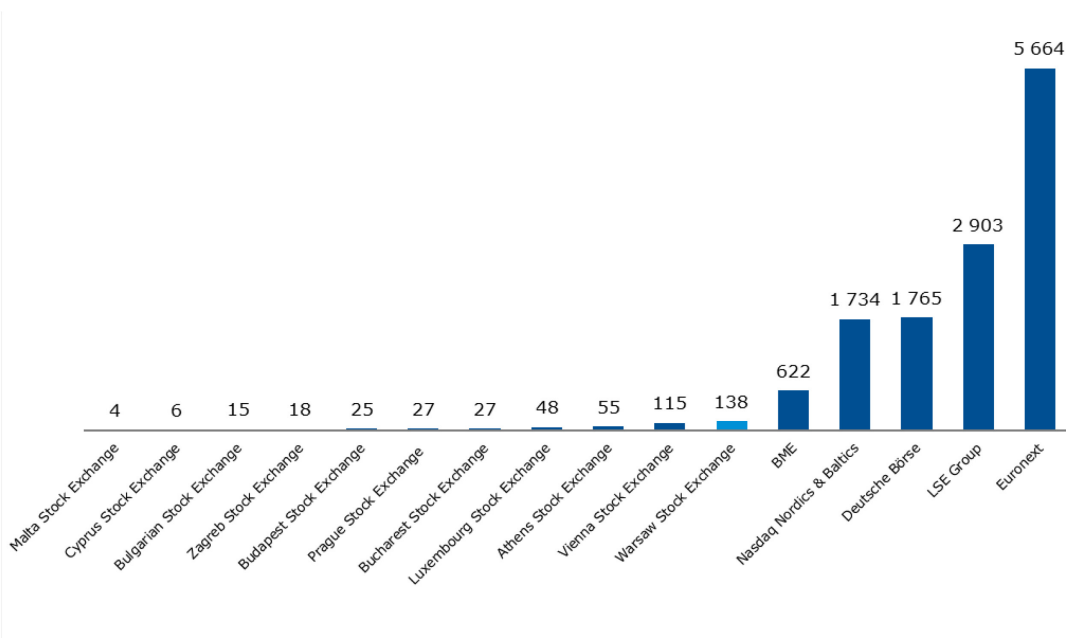


Źródło: FESE (statystyki miesięczne, grudzień 2022); dane dla LSE Group za WFE

Kapitalizacja rynków akcji

Według danych FESE i WFE na koniec 2022 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 we Włoszech), LSE, Deutsche Börse i Nasdaq Nordics&Baltics. GPW z wynikiem 138 mld EUR, była zdecydowanie największym rynkiem w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Wykres 10 Kapitalizacja spółek krajowych na giełdach w Europie na koniec 2022 r. [mld EUR]



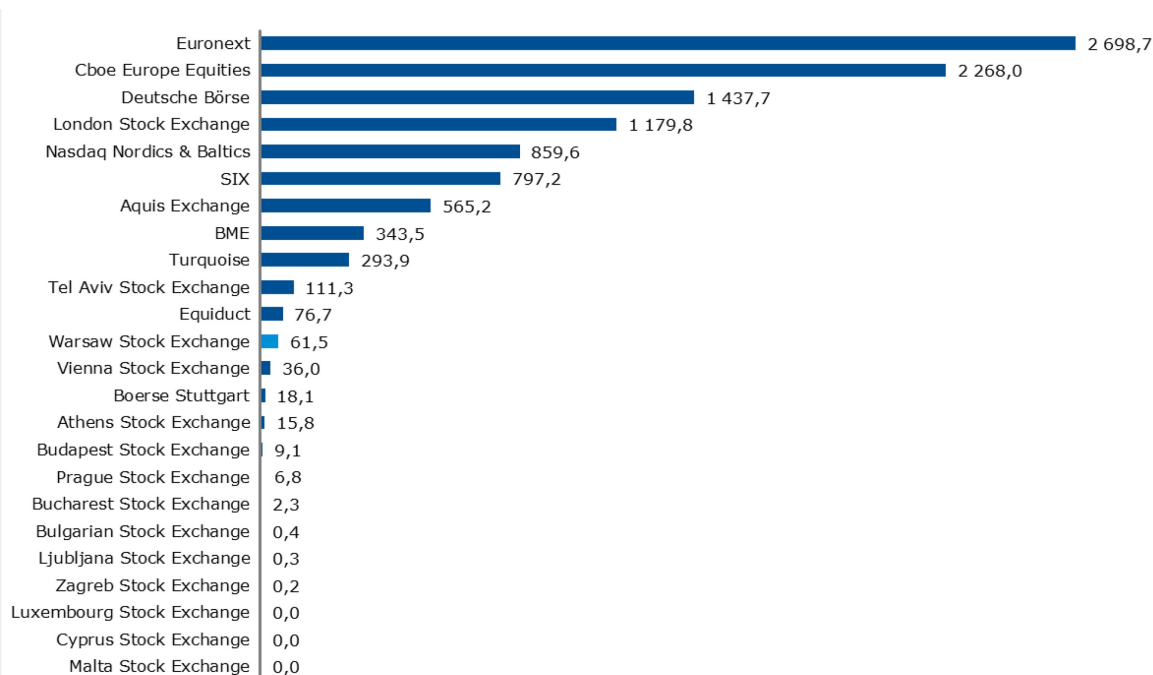
Źródło: FESE (statystyki miesięczne, grudzień 2022); dane dla LSE Group za WFE

Obroty akcjami

Zgodnie z danymi FESE europejski rynek giełdowy cechuje się dominacją kilku największych operatorów, pod względem wartości obrotów akcjami. W 2022 r., liderem obrotów z wynikiem 2,7 bln EUR była grupa Euronext. Drugie miejsce zajęła Cboe Europe z wynikiem 2,27 bln EUR. Zgodnie z danymi prezentowanymi w statystykach FESE wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na GPW wyniosła 61,5 mld EUR w 2022 r. (vs. 70,0 mld EUR w 2021 r.), co oznaczało spadek o

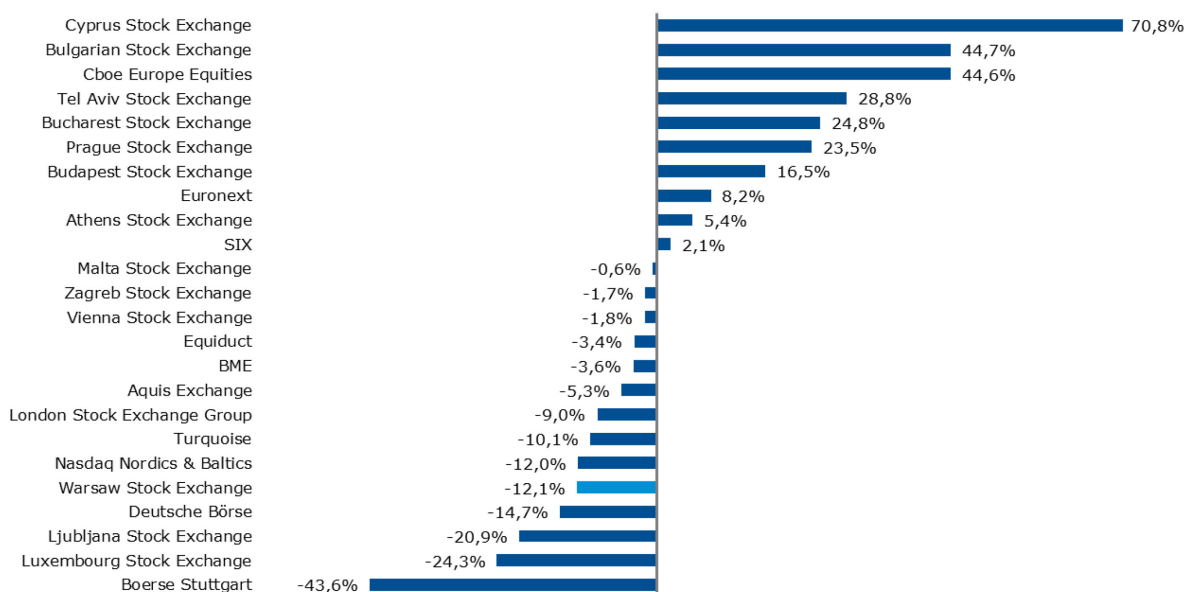
12,1% rok do roku. Zniżka obrotów na GPW liczonych w EUR była wyższa niż w walucie krajowej (8,9%) ze względu na wzrost kursu EUR/PLN. GPW pozostała w ubiegłym roku zdecydowanym liderem w regionie Europy Środkowo-Wschodniej pod względem wartości obrotów akcjami, istotnie wyprzedzając parkiety w Wiedniu, Budapeszcie, Pradze i Bukareszcie.

Wykres 11 Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń w Europie w 2022 r. [mld EUR]



Źródło: FESE (European Equity Market Report)

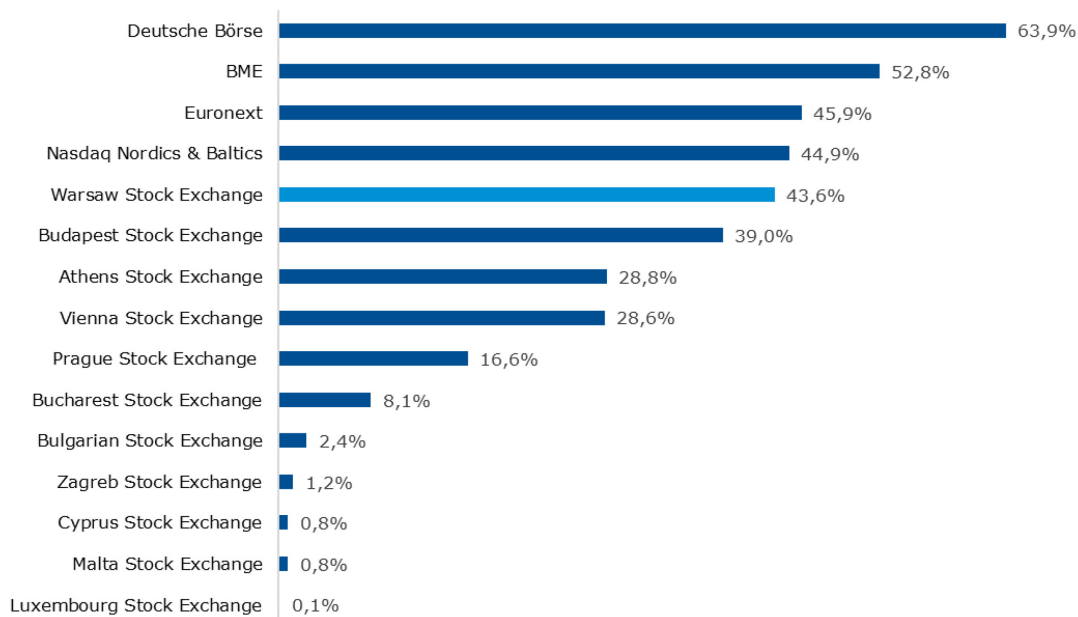
Wykres 12 Zmiana wartości obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na giełdach w Europie: 2022 vs. 2021. [EUR]



Źródło: FESE (European Equity Market Report)

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 2022, największy wskaźnik płynności dla spółek krajowych (ang. domestic equity trading velocity) odnotowano na Deutsche Börse (63,9%). Na GPW uśredniony wskaźnik velocity wyniósł w 2022 r. 43,6%, co kolejny raz stanowi jeden z najwyższych wyników w Europie.

Wykres 13 Wskaźnik płynności²¹ na giełdach w Europie w 2022 r.

Źródło: FESE (statystyki miesięczne, grudzień 2022)

2.1.2. RYNEK TOWAROWY

Rynek energii elektrycznej i rynek gazu

W roku 2022 odnotowano spadki wolumenu giełdowego obrotu w zakresie energią elektryczną oraz gazem ziemnym. Większy spadek dotyczył pierwszego z tych towarów – obroty energią elektryczną zmalały względem roku 2021 o 37,2%, osiągając poziom 141,4 TWh. Podobny wolumen obrotu dotyczył gazu ziemnego, dla którego rok 2022 zakończył się sumą 141,6 TWh i był to spadek względem rekordowego w obrocie tym towarem roku 2021 o 21,7%.

Spadek wolumenu obrotu energią elektryczną w 2022 r. wynikał ze spadku na rynku spot o 8,9% r/r, do 33,0 TWh oraz ze spadku na rynku terminowym o 42,7% r/r, do 108,3 TWh. Główną przyczyną były niższe obroty instrumentami forward notowanymi na Zorganizowanej Platformie Obrotu (OTF), a przede wszystkim instrumentami o najdłuższym okresie wykonania, tj. instrumentami rocznymi. Były one najprawdopodobniej związane z rekordowymi wycenami energii elektrycznej, w tym z obciążeniem finansowym w zakresie utrzymywania depozytów zabezpieczających, a także ze wzmożonym ryzykiem finansowym dla działalności obrotowej (duża zmienność cen przy jednoczesnej dużej niepewności co do przyszłorocznych cen towaru). W ostatnich miesiącach roku dodatkową przyczyną spadków był proces legislacyjny w zakresie zniesienia obowiązku giełdowej sprzedaży energii elektrycznej. Wpływ powyższych czynników był znacznie mniejszy w odniesieniu do instrumentów z najkrótszym terminem dostawy, a zatem względem rynku spot. Zmalał on względem rekordowego 2021 r. o 8,9%, zaś spadek był mniejszy w zakresie Rynku Dnia Następnego (o 8,4%, do wolumenu 31,0 TWh) niż Rynku Dnia Bieżącego, na którym wyniósł 15,9% (do wolumenu blisko 2,0 TWh). Na rynkach tych ważną przyczyną niższych obrotów były ograniczenia zdolności w zakresie międzynarodowej wymiany energii elektrycznej.

Sytuacja na rynku terminowym gazu ziemnego była w roku 2022 podobna do tej na jego odpowiedniku w obrocie energią elektryczną. Obroty zmalały głównie dla instrumentów z najdłuższym okresem wykonania (roczne i sezonowe), przede wszystkim w związku z rekordowymi wycenami towaru, w tym z obciążeniem finansowym w zakresie utrzymywania depozytów zabezpieczających. Ponadto, w drugiej połowie roku gwałtownie malało krajowe zużycie gazu, a jednocześnie trwał wówczas proces legislacyjny w zakresie ograniczeń w poziomie obowiązku sprzedaży gazu na giełdzie, który zakończył się w grudniu zmniejszeniem tego obowiązku w odniesieniu do lat 2022 i 2023. Ostatecznie roczne obroty na Rynku Terminowym Produktów z dostawą gazu (RTPG) wyniosły 118,9 TWh, malejąc względem rekordowego roku 2021 o 21,9%. Rekordowych obrotów z roku 2021 nie udało się powtórzyć także na rynku spot tego towaru, na którym procentowo obroty zmalały podobnie jak na RTPG (-20,6%), do poziomu 22,7 TWh. Było to wynikiem wyższego poziomu temperatur w porównaniu do analogicznego okresu roku 2021, a także wysokiego zakontraktowania dostaw gazu w kontraktach terminowych w pierwszej połowie roku oraz spadkiem jego krajowego zużycia w drugiej połowie roku.

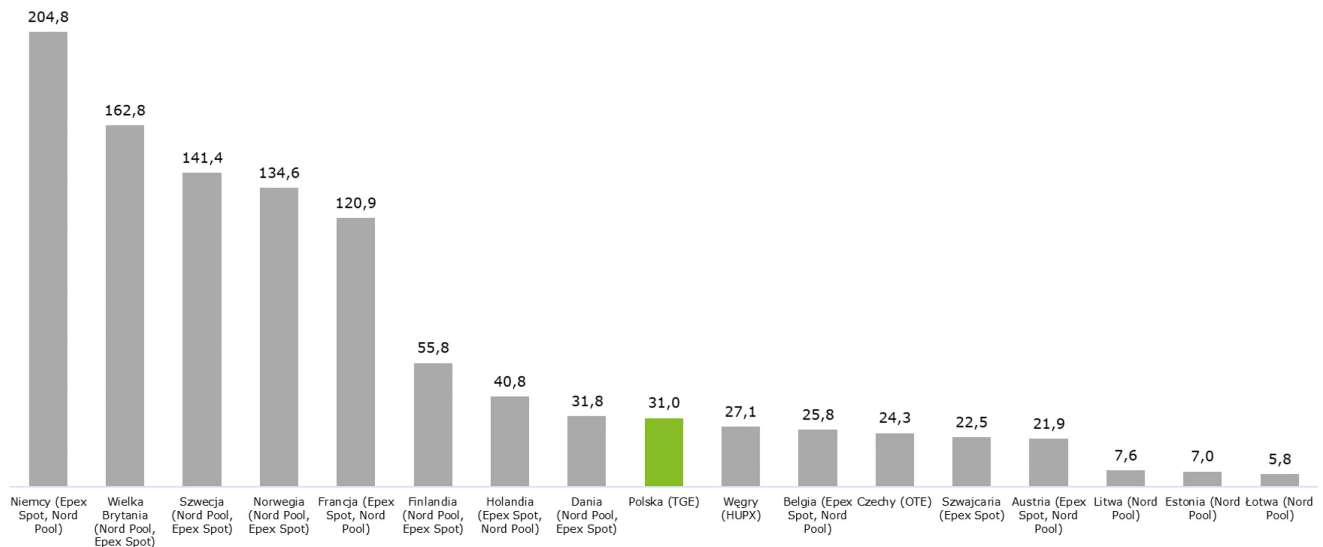
Wolumeny obrotu energią elektryczną i gazem na giełdach europejskich

²¹ Współczynnik płynności (Velocity), obliczony jako stosunek obrotów poszczególnych giełd za 2022 r. do średniej rocznej kapitalizacji z końca każdego miesiąca



Wykres 14
[TWh]

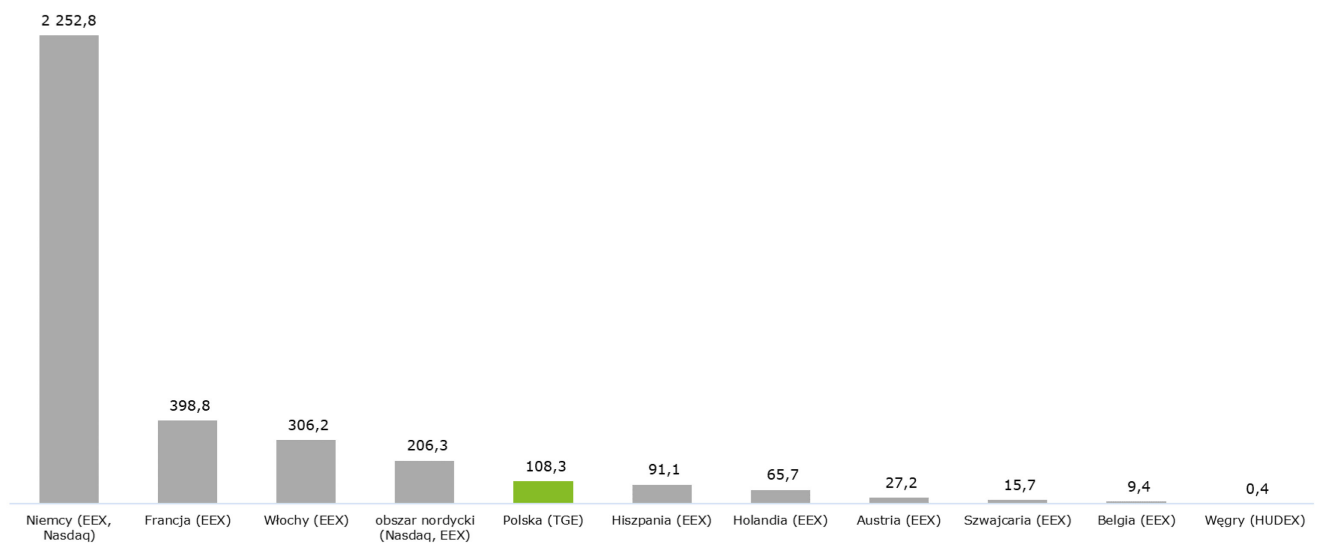
Wolumen giełdowego obrotu energią elektryczną dla krajów europejskich w 2022 r. (rynkі dnia następnego)



Źródło: TGE na podstawie danych z giełd

Wykres 15
[TWh]

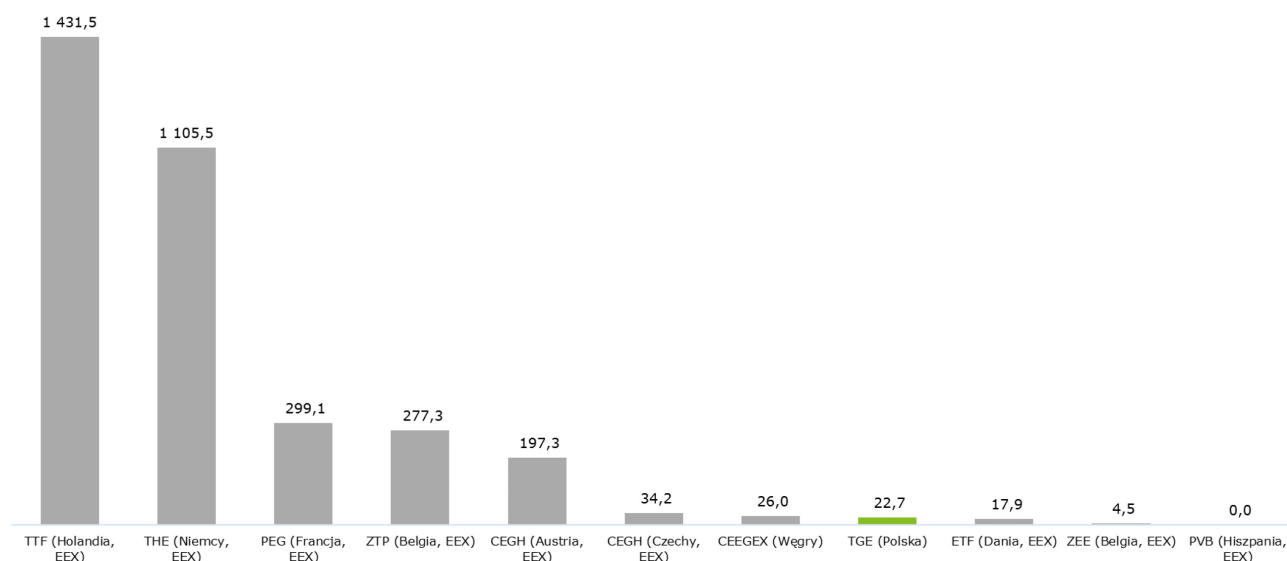
Wolumen giełdowego obrotu energią elektryczną w strefach europejskich w 2022 r. (rynkі terminowe)²²



Źródło: TGE na podstawie danych z giełd

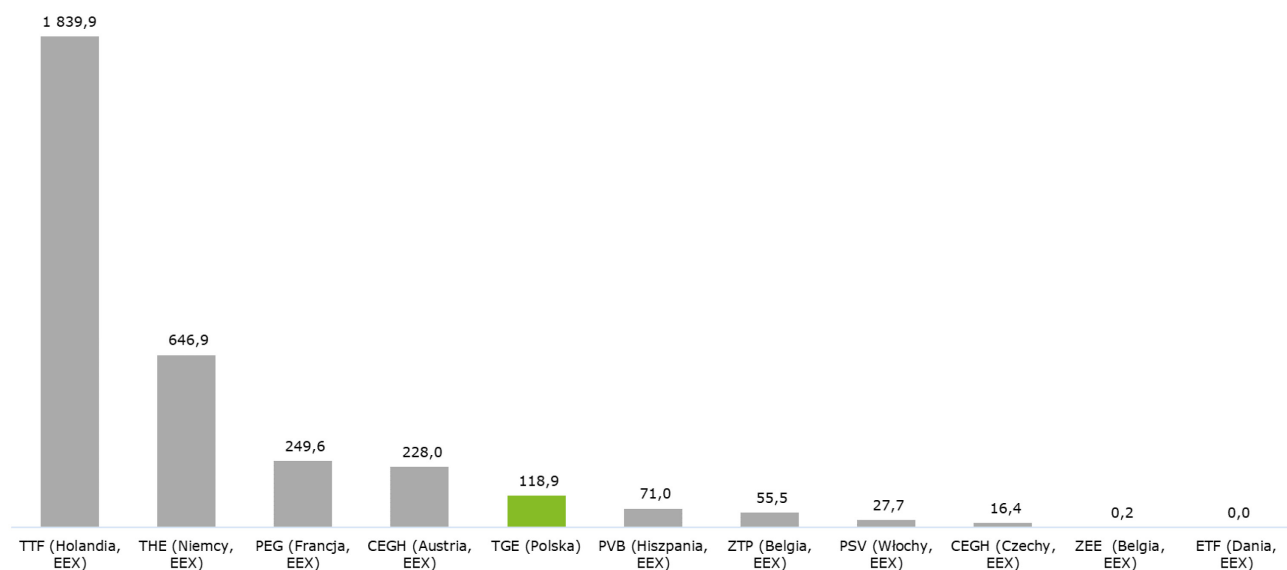
²² wolumeny EEX uwzględniają obrót w ramach transakcji OTC (pozasesyjnych)

Wykres 16 Wolumen giełdowego obrotu gazem ziemnym w hubach europejskich w 2022 r. (rynkі spotowe)²³ [TWh]



Źródło: TGE na podstawie danych z giełd

Wykres 17 Wolumen giełdowego obrotu gazem w hubach europejskich w 2022 r. (rynkі terminowe)²⁴ [TWh]



Źródło: TGE na podstawie danych z giełd

Prawa majątkowe

Obroty zielonymi i błękitnymi certyfikatami na Rynku Praw Majątkowych wyniosły w roku 2022 w przybliżeniu 24,8 TWh. Spadek wolumenu o 4,4% w stosunku do roku 2021 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.

W 2022 r. zmalały obroty białymi certyfikatami (instrumenty PMEF_F, PMEF-2021, PMEF-2022). Wyniosły one łącznie blisko 98,0 ktoe, co oznacza spadek rok do roku o 9,3%. Powodem jest niski poziom wystawień certyfikatów. W obrocie w roku 2022 były świadectwa bezterminowe PMEF_F oraz świadectwa roczne (PMEF-2021, PMEF-2022), natomiast w kolejnych latach będą wydawane roczne odpowiedniki świadectw PMEF-2022, o ile tylko URE otrzyma odpowiednie wnioski.

²³ wolumeny EEX uwzględniają obrót w ramach transakcji OTC (pozasesyjnych)

²⁴ jw.

2.2. MISJA I STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

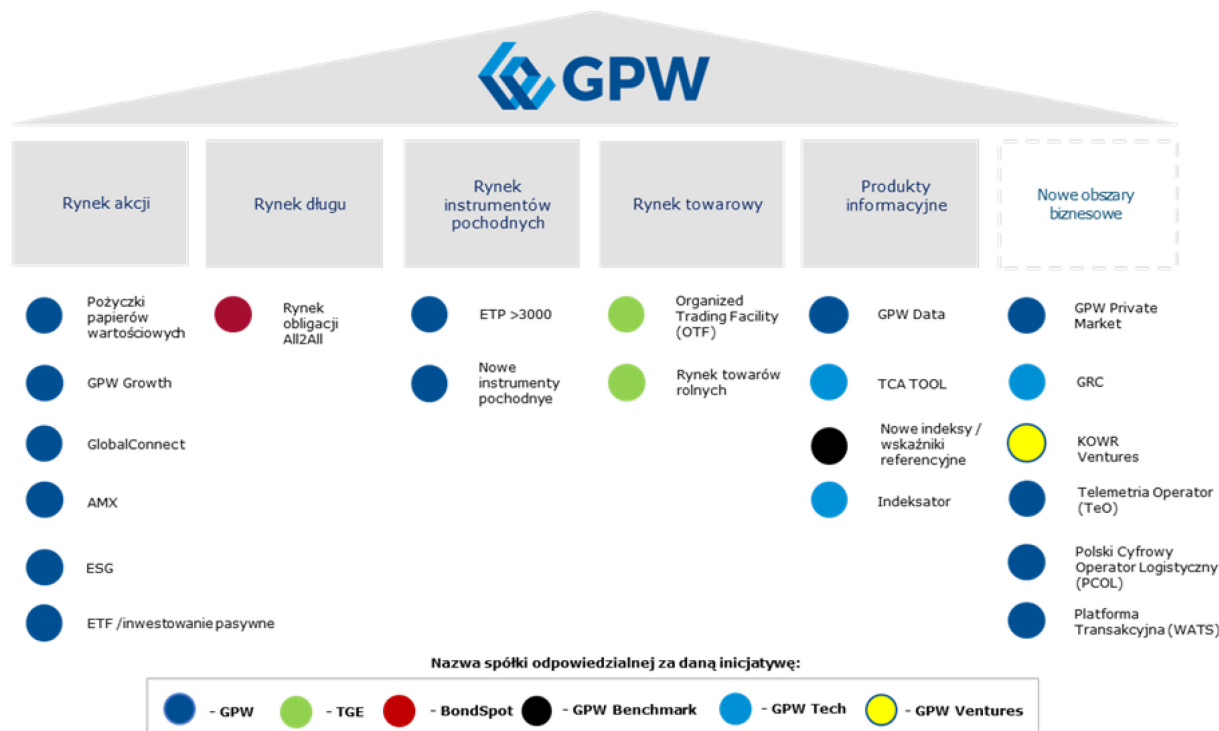
27 czerwca 2018 r. zaprezentowano zaktualizowaną strategię rozwoju Grupy Kapitałowej GPW o nazwie #GPW2022, której realizacja trwała do 2022 r. Strategia #GPW2022 stanowi aktualizację i uszczegółowienie działań w ramach wieloletniego planu rozwoju i funkcjonowania Spółki zawartego w dokumencie pt. "Strategia 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 wdrażał ogłoszone inicjatywy strategiczne, mające na celu umocnienie pozycji biznesowej Grupy Kapitałowej GPW.

Schemat 3 Publiczne inicjatywy strategiczne realizowane w ramach #GPW2022



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 odbywają się w godzinach sesji giełdowej na GPW oraz w polskim złotym, co daje inwestorowi pewność ceny, po której nabywa akcje. Inwestorzy mogą składać zlecenia poprzez rachunek w krajowym biurze maklerskim, podłączonym do nowego rynku.
17. **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.
18. **Przejęcie Armeńskiej Giełdy Papierów Wartościowych (AMX)** – akwizycja 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.
19. **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 skutecznego przyciągania inwestorów i pozyskiwania kapitału.

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

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 2022 R.

Rok 2022 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 2022 roku prezentuje się następująco:

- › **Pożyczki Papierów Wartościowych** – w 2022 r. ustalono propozycje zmian w przepisach prawa umożliwiające rozwój Platformy Pożyczek Papierów Wartościowych, w tym m.in. udział banków powierniczych. Zmiany zostały przekazane do dalszych prac legislacyjnych.
- › Największym i najważniejszym produktem, nad którym pracuje GK GPW, jest nowy system transakcyjny o nazwie **Warsaw Automated Trading System (WATS)**. Pozwoli on obniżyć koszty funkcjonowania giełdy, a z drugiej strony można będzie 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 jest na etapie, w którym zakończono badania przemysłowe - od 4 lipca 2022 roku roku system uruchomiony jest w infrastrukturze GPW. W tym samym okresie domom maklerskim oraz dostawcom oprogramowania udostępnione zostało środowisko testowe nowego rozwiązania technologicznego GPW. Wraz z udostępnieniem systemu, udostępniono także dokumentację projektową i funkcjonalną oraz komplet oprogramowania prototypowego służącego do podłączenia do platformy. Mając na uwadze konieczność dostosowania systemów Członków Giełdy, odbiorców informacji rynkowej oraz wszystkich innych interesariuszy, udostępniono również komplet oprogramowania prototypowego służącego do podłączenia do platformy.
 - ✓ Wyniki uzyskiwane dzięki pracom badawczym oraz testom, które zostały przeprowadzone w laboratorium, potwierdzają wszystkie założenia z początku projektu oraz dają gwarancję, że parametry operacyjne wytworzonego systemu w pełni odpowiadają oczekiwaniom Giełdy i jej klientów.
- › **GPW Tech** opracowała cztery produkty:
 - ✓ TCA Tool, który służy do analizy makro i mikro struktury rynku. Jest to produkt, który może być sprzedawany innym giełdom, ale także domom maklerskim. Pierwsza umowa na usługi TCA Tool dla giełdy w Kuwejcie została zrealizowana.
 - ✓ GPW Stork - służy do wykrywania nieprawidłowości związanych z handlem na giełdzie. Jest on już wdrożony na rynku polskim. Potencjalnymi klientami tutaj są również domy maklerskie, instytucje nadzorujące, także poza Polską. Produkt został w pełni wdrożony w GPW.
 - ✓ Nowy indeksator, czyli narzędzie do obliczania indeksów, zastąpiło już poprzedni, mniej wydajny kalkulator stosowany przez GPW. GPW Tech prowadzi rozmowy z klientami zagranicznymi zainteresowanymi zakupem narzędzia.
 - ✓ System GRC, będący narzędziem umożliwiającym zarządzanie ryzykiem braku zgodności z obowiązującymi przepisami i wewnętrznymi procedurami, zapewniające stałe monitorowanie wymagań regulacyjnych i prawnych w szczególności dla spółek publicznych. Produkt został wdrożony w GK GPW, pozyskano również pierwszego płaćącego klienta spoza Grupy Kapitałowej.
- › 27 grudnia 2022 r. nastąpiło spełnienie warunków formalnych i zakup przez GPW 65,03% akcji w **Armeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (AMX)**. Całkowita cena akcji w AMX nabywanych przez GPW wynosi 873 735 276 AMD (dram) (tj. ok. 9,5 mln zł):
 - ✓ pierwsza transza w wysokości 498 765 150 AMD (dram) (tj. ok. 6,4 mln zł).
 - ✓ druga w wysokości 374 970 126 AMD (dram) (tj. ok. 3,1 mln zł) płatna pod warunkiem zakończenia wszystkich spornych postępowań, których stroną jest AMX, a które zostały określone w Share Purchase Agreement (umowie nabycia akcji).

Przejęcie 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.

- › 4 listopada 2022 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie uruchomiła rynek akcji spółek zagranicznych – **GlobalConnect**. Notowania na GlobalConnect odbywają się w godzinach sesji giełdowej na GPW oraz w polskim złotym, co daje inwestorowi pewność ceny, po której nabywa akcje. Inwestorzy mogą składać zlecenia poprzez rachunek w krajowym biurze maklerskim, podłączonym do nowego rynku. Pierwszych pięć spółek, które znalazły się na rynku GlobalConnect to: największy europejski ubezpieczyciel Allianz, trzy koncerny motoryzacyjne: BMW, Mercedes Benz, Volkswagen oraz spółka technologiczna Siemens.

- **GPW Benchmark** roku 2022 skupiła swoje wysiłki na opracowaniu indeksu WIRON oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON (WIRON 1M Stopa Składana, WIRON 3M Stopa Składana, WIRON 6M Stopa Składana oraz WIRON Indeks Jednostkowy), które od 2 grudnia 2022 roku mogą być stosowane jako wskaźnik referencyjny przez podmioty nadzorowane w umowach finansowych, instrumentach finansowych oraz funduszach inwestycyjnych.

 - ✓ Do Rodziny Indeksów Obligacji Skarbowych wszedł od 28 listopada 2022 r. indeks TBSP. Indeks oraz pięć nowych indeksów obligacji skarbowych, uwzględniających portfele obligacji z różnymi terminami zapadalności. Wprowadzony zestaw indeksów pozwala na lepsze ujęcie krótko, średnio- oraz długoterminowego horyzontu inwestycyjnego w segmencie obligacji skarbowych.
- W 2022 r. zakończone zostały prace badawczo-rozwojowe w projekcie **GPW Data**, bazującego na metodach uczenia maszynowego oraz sztucznej inteligencji. System GPW Data umożliwia 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.

Rozwój w obszarze danych i technologii jest obecnie siłą napędową światowych rynków kapitałowych. Rozpoczęto komercjalizację projektu GPW Data w modelu Freemium. W pierwszej kolejności poprzez aplikację mobilną oferowane będą nowoczesne, innowacyjne usługi ułatwiające analizę danych rynkowych oraz proces inwestowania.
- W czerwcu 2022 r. zakończyła się trzecia edycja Akademii **GPW Growth** organizowanej przez Giełdę. W ramach Akademii 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. Pod koniec 2022 r. ruszyła czwarta edycja Akademii GPW Growth.
- Stale realizowany jest również projekt **rozwoju segmentu instrumentów pochodnych** ujęty w strategii #GPW2022. Inwestorzy w 2022 r. mieli dostęp do 6 kontraktów opartych na indeksach, 42 kontraktów opartych na akcjach oraz 4 kontraktów walutowych. W 2022 r. GPW wprowadziła nowe kontrakty na akcje spółki Grupa Kęty S.A.
- Mijający rok był bardzo udany dla **ETF-ów** - obroty tymi instrumentami przekroczyły 1 mld zł, rosnąc o 55,1% w porównaniu z 2021 r. W 2022 r. do obrotu wprowadzono pierwszy ETF oparty o indeks polskich obligacji, BETA ETF TBSP. W ubiegłym roku na GPW notowanych było 11 funduszy typu ETF. Na koniec 2022 r. łączne aktywa pod zarządzaniem funduszy Beta Securities Poland, najbardziej aktywnego dostawcy ETF na GPW, wzrosły do 428 mln zł.
- **„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 2022 roku powołano spółkę GPW Logistics Sp. z o.o., którym zadaniem jest komercjalizacja wypracowanej technologii oraz business development przedsięwzięcia.
 - ✓ Podpisano również umowy z pierwszymi klientami zewnętrznymi.
- **GPW Private Market** to projekt technologiczny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) bazujący na technologii blockchain. Zakłada stworzenie platformy skierowanej do inwestorów indywidualnych, na której możliwy będzie obrót stokenizowanymi aktywami niefinansowymi, takimi jak np. dzieła sztuki, czy zdobywanie kapitału inwestycyjnego za pomocą crowdfundingu. Docelowo na platformie Private Market dostępne mają być także aktywa finansowe, takie jak akcje i obligacje.

 - ✓ Dzieła sztuki są pierwszym z obszarów, w który GPW chce wejść wspólnie z partnerami. To działanie ma umożliwić większemu gronu inwestorów zainteresowanie się rynkiem sztuki. Kolejnym krokiem w rozwoju platformy w obszarze dzieł sztuki będą pierwsze testowe tokenizacje.
 - ✓ W grudniu 2022 GPW Private Market podpisała umowę przedwstępną z notowaną na rynku New Connect spółką mPay S.A (mPay), dotyczącą obsługi płatności na platformie Private Market, w szczególności poprzez prowadzenie rachunków płatniczych oraz wykonywanie transakcji płatniczych oraz identyfikacji i weryfikacji tożsamości klientów GPW Private Market.
- W 2022 roku zakończył się trzeci etap realizacji prac badawczo rozwojowych w projekcie **Telemetria Operator TeO**. Realizacją projektu zajmuje się spółka GPW DAI S.A. Podpisanych zostało sześć listów intencyjnych z nadawcami i operatorami telewizyjnymi zainteresowanymi innowacyjną platformą DAI (Dynamic Ad Insertion).
- W 2022 r. BondSpot S.A. kontynuował prace 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 (obróć "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. Uruchomienie rynku All-to-All planowane jest po zakończeniu migracji Rynku Regulowanego i Alternatywnego Systemu Obrotu BondSpot na system WATS.

- 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. W 2022 roku podejmowano dalsze działania dążące do realizacji Strategii, m.in. dotyczące zarządzania ryzykiem klimatycznym.

W marcu 2022 roku powołany został Komitet ESG, w którego skład wchodzi m.in. Członkowie Zarządów spółek GK GPW (TGE, BondSpot, IRGiT, GPW Benchmark).

Komitet ESG pełni rolę komitetu stałego, ustanowionego przez Radę Grupy. Komitet jest organem opiniodawczo-doradczym wspierającym Zarządy Spółek w efektywnym zarządzaniu politykami, strategią oraz celami z zakresu kwestii ESG oraz sprawowaniu nadzoru nad systemem zarządzania Czynnikiem ESG w GPW oraz w GK GPW.

Do zadań Komitetu należą:

- określanie kierunków działań w zakresie obszaru ESG
- monitorowanie realizacji Strategii ESG GK GPW,
- opiniowanie i monitorowanie wdrażania Rocznych planów operacyjnych, które uszczegóławiają cele oraz działania Spółek w obszarze ESG na dany rok, w tym cele i działania dotyczące zagadnienia zmian klimatu,
- coroczna ewaluacja realizacji działań Spółek zgodnych z celami Strategii ESG GK GPW, Polityką klimatyczną (wnioski z ewaluacji stanowią wkład w proces określania kolejnych Rocznych planów operacyjnych),
- opiniowanie wyników oceny ryzyka ESG, w tym ryzyka klimatycznego,
- przegląd rekomendacji z audytów/kontroli wewnętrznych oraz zewnętrznych dotyczących kwestii ESG,
- regularne przeglądy działań ESG oraz wydawanie opinii, raportów oraz rekomendacji dla Rady Grupy w zakresie zarządzania kwestiami ESG w GK GPW.

W ramach realizacji celów strategicznych Strategii ESG w roku 2022 regularnie odbywały się przeglądy kwestii ESG na Zarządach danych spółek oraz na posiedzeniach Rady Grupy.

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.

Inne działania wspierające realizację strategii GK GPW:

- W 2022 roku kontynuowano **Giełdowy Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0**. Realizacja programu została założona 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.
- Inkubator** w ramach Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie kieruje ofertę 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 1,2 mln zł. 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.

- Czterokrotnie w 2022 roku GPW zorganizowała kolejne edycje konferencji 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 oraz NewConnect, ale i zapoznać się z kilkoma nowymi spółkami, które dopiero planują debiut.

- **Kursy Szkoły Giełdowej**, w tym Letnia Szkoła Giełdowa on-line.
 - ✓ Szkoła Giełdowa działa od 1999 roku. Jej program realizowany jest przez Fundację GPW pod honorowym patronatem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz we współpracy z kilkunastoma ośrodkami akademickimi w całym kraju. Organizowane kursy swoją tematyką obejmują zarówno zagadnienia podstawowe, jak i zaawansowane czy dotyczące stricte zarządzania finansami osobistymi.
 - ✓ 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. Każde z 10 szkoleń dotyczyło innego zagadnienia i było prowadzone przez topowych ekspertów oraz wieloletnich praktyków.
- Fundacja GPW zorganizowała II edycję **Dnia Edukacji Finansowej**, wydarzenia kierowanego do szerokiej grupy odbiorców zainteresowanych poszerzeniem swojej wiedzy z zakresu finansów oraz inwestowania. Współorganizatorem przedsięwzięcia była Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie. Wydarzenie odbyło się w formule stacjonarnej oraz online w dniu 15 listopada 2022 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. Ważnym elementem tegorocznej edycji była również debata ekspercka pt. „Rola i perspektywy edukacji finansowej w dobie recesji”.
- 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.:
 - ✓ W 2022 roku GPW współorganizowała kolejną edycję konkursu „Liderzy ESG” wpisującego 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 konkutowanie z najlepiej rozwiniętymi rynkami na świecie:”

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

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 2022 r. w dziedzinie usług technologicznych i nowoczesnych rozwiązań dla rynku była atrakcyjna i cieszyła się zainteresowaniem klientów z Polski i z zagranicy.

Rynek akcji

- W 2022 r. na Głównym Rynku akcji zadebiutowało 8 spółek (wszystkie to przeniesienia notowań z rynku NewConnect na Główny Rynek), oraz 16 spółek na rynku NewConnect. GPW prowadziła działania nakierowane na promowanie giełdy jako potencjalnego źródła pozyskania kapitału dla przedsiębiorstw. Kontynuowano program GPW Growth, którego głównym założeniem jest wsparcie spółek w budowaniu wartości poprzez ekspansję z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania, w szczególności poprzez rynek kapitałowy. W 2022 r. obserwowano wysokie zainteresowanie rynkiem wtórnym – łączna wartość ofert wtórnych wyniosła 9 mld zł. Była to najwyższa wartość ofert wtórnych od 2017 roku (miały wówczas miejsce dwie duże oferty spółek zagranicznych notowanych na GPW na zasadach dual-listingu: Unicredit o wartości 55,9 mld zł oraz Banco Santander o wartości 30 mld zł). Największe transakcje w 2022 r. miały miejsce w sektorze energetycznym (PGE, Polenergia, Enea), e-commerce (Allegro) oraz paliwowym (PKN Orlen).
- W 2022 r. na Rynku Głównym spadek obrotów w ramach arkusza zleceń wyniósł 8,9% rdr do 285,6 mld zł (vs. 313,5 mld zł w 2021). W 2022 roku obrót na NewConnect był niższy o 58,7% rdr (2,5 mld zł vs. 6,1 mld zł w 2021). Spadek obrotów to efekt wysokiej bazy, wywołanej ponadprzeciętną zmiennością i zainteresowaniem NewConnect ze strony inwestorów indywidualnych, który utrzymywał się w 2020 r. oraz w pierwszej połowie 2021 r.
- Obniżki opłat transakcyjnych:
 - ✓ Przez cały rok 2022 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 2022 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 2022 zostały podjęte działania, które umożliwiają flagowanie zlecenia przy użyciu technical order type co w efekcie pozwala skorzystać z mechanizmu notowania na poziomie KDPW.
- ✓ W 2022 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 2022 roku została przedłużona promocja opłat za wprowadzenie do obrotu dla emitentów produktów strukturyzowanych (ETP) oraz warrantów opcyjnych. Maksymalny próg wyniósł 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 2022 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 2023 roku.
- Utrzymanie wysokiej płynności na prowadzonych rynkach, poprzez m.in.:
 - ✓ 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: Grupa Kęty S.A.
 - ✓ Rozwój segmentu produktów strukturyzowanych. W 2022 r. obroty produktami strukturyzowanymi wzrosły o 5% rdr do 3,3 mld zł (vs. 3,1 mld zł w 2021).
 - ✓ Pozyskanie dwóch nowych członków giełdy: Fair Place Finance S.A. i TP ICAP
 - ✓ Rozwój segmentu ETF: 1 nowy ETF na indeks obligacji skarbowych TBSP, stworzony przez Beta Securities Poland przy współpracy z AgioFunds TFI. Obroty instrumentami ETF w 2022 r. wzrosły o 55% rdr. do 1,03 mld zł
 - ✓ W 2022 roku Giełda Papierów Wartościowych kontynuowała Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0. Celem Programu jest poprawa 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 edycji Program obejmuje 65 spółek notowanych na Głównym Rynku (59 emitentów) oraz na rynku NewConnect (6 emitentów). W 2022 roku w ramach Programu przygotowane zostały 604 raporty analityczne w języku polskim.
 - ✓ 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
- Uruchomienie nowego rynku GlobalConnect 4 listopada 2022 r.

Kapitalizacja wszystkich spółek notowanych na NewConnect na koniec 2022 r. wyniosła 14,7 mld zł vs. 18,7 mld zł na koniec 2021 r. Od 30 sierpnia 2007 r., czyli od chwili uruchomienia NewConnect, 82 spółki przeniosły notowania na Główny Rynek GPW (w tym osiem w 2022 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 dłużny

2022 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 2022 r. wprowadzonych zostało 165 serii obligacji nominowanych w PLN, 2 serie nominowane w EUR, 1 seria bankowych papierów wartościowych nominowanych w PLN oraz 1 seria listów zastawnych nominowanych w EUR.
- 5 nowych emitentów wyemitowało i wprowadziło obligacje na Catalyst, tj.: Gmina Słupsk, Gmina Miejska Mielec, Miasto Kielce, Invest TDJ Estate Sp. z o.o., Novdom Sp. z o.o.
- 1 nowy emitent wyemitował i wprowadził bankowe papiery wartościowe na Catalyst, tj. Santander Bank Polska S.A.
- W 2022 r. największe emisje na Catalyst przeprowadzone zostały m.in. przez:
 - ✓ PKO Bank Hipoteczny S.A. (listy zastawne) - 2,4 mld PLN
 - ✓ Europejski Bank Inwestycyjny (obligacje) - 1,1 mld PLN
 - ✓ Santander Bank Polska S.A. (bankowe papiery wartościowe) - 750 mln PLN

Rynek instrumentów pochodnych

Nowe kontrakty terminowe – w 2022 r. w odpowiedzi na zainteresowanie inwestorów, GPW wprowadziła nowe kontrakty na akcje spółki Grupa Kęty S.A.

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 przez 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 2022 r. TGE kontynuowała realizację strategii, m.in. poprzez następujące działania:

- › 28 marca 2022 r. wystartowała 8. edycja Konkursu dla mediów „Platynowe Megawaty”, w którym pod lupę brane są publikacje traktujące o rynkach energii, gazu oraz odnawialnych źródłach energii. 24 maja 2022 r. Konkurs został rozstrzygnięty, a podczas uroczystej gali przyznano siedem nagród.
- › 28 kwietnia 2022 r. Towarowa Giełda Energii S.A. zorganizowała konferencję pt. „Giełdowy rynek energii szansą dla rozwoju branży OZE”. Wydarzenie było objęte patronatem honorowym Pana Ireneusza Zyski, Sekretarza Stanu w Ministerstwie Klimatu i Środowiska, Pełnomocnika Rządu ds. Odnawialnych Źródeł Energii.
- › 8 czerwca 2022 r. 16 operatorów systemów przesyłowych (OSP) Podstawowego Regionu Wyznaczania Zdolności Przesyłowych (Core CCR) wraz z 10 Nominowanymi Operatorami Rynku Energii (NEMO) wprowadziło w życie mechanizm łączenia rynków dnia następnego z uwzględnieniem rzeczywistych przepływów energii (Core Flow-Based Day-Ahead Market Coupling). Ujednolicenie metodyki obliczania zdolności przesyłowych w ramach Core CCR sprawia, że europejski system elektroenergetyczny jest bardziej wydajny i stabilny.

Efektom harmonizacji jest więc usprawnienie alokacji zdolności przesyłowych w regionie Core CCR i uzyskanie możliwości przesyłania większych ilości energii elektrycznej przez granice w ramach europejskiej sieci, co prowadzi do obniżenia całkowitych kosztów. Pozwala to również na lepszą współpracę między wszystkimi zaangażowanymi podmiotami. Jednocześnie jeszcze bardziej zwiększy się przejrzystość wszystkich danych dotyczących zdolności przesyłowych, z których korzystają uczestnicy rynku.

Nowy mechanizm łączenia rynków z uwzględnieniem rzeczywistych przepływów energii (Flow-Based Market Coupling Mechanism) jest kolejnym przełomowym krokiem w transformacji energetycznej. Poprawia on zdolność europejskiej sieci energetycznej do zarządzania wahaniami podaży energii wiatrowej, słonecznej i z innych źródeł odnawialnych, przyczyniając się tym samym do tworzenia trwałej wartości dla społeczeństwa.

Ponadto, w ramach projektu Core FB MC wprowadzane jest także łączenie rynków pomiędzy Chorwacją i Węgrami oraz Słowenią i Węgrami, co przyczynia się do pełniejszego i lepszego funkcjonowania europejskiego mechanizmu łączenia rynków.

Region Core obejmuje 13 krajów – Austrię, Belgię, Chorwację, Czechy, Francję, Niemcy, Węgry, Luksemburg, Holandię, Polskę, Rumunię, Słowację i Słowenię – o łącznej liczbie ludności 278 milionów i szacowanym rocznym zużyciu energii elektrycznej na poziomie 1 500 TWh.

- › W lipcu 2022 r. działania TGE zostały po raz kolejny docenione przez londyński magazyn Capital Finance International (CFI.co), który już trzeci raz z rzędu wyróżnił polską Giełdę tytułem Best Sustainable Commodities Exchange (Central Europe). Nagrodę przyznano w plebiscycie, w ramach którego CFI. co roku wskazuje firmy i organizacje z całego świata, przyczyniające się do konwergencji gospodarek oraz stanowiące inspirację dla innych podmiotów.

- › W lipcu 2022 r. Zarząd TGE przyjął „Kodeks Dobrych Praktyk Członków Towarowej Giełdy Energii S.A. w zakresie zapobiegania wystąpieniu nadużyć rynkowych oraz zachowania integralności i transparentności obrotu”. Nowo wdrożony Kodeks jest rekomendowanym zbiorem reguł postępowania do stosowania przez wszystkich uczestników obrotu na rynkach organizowanych przez TGE.
- › 5 września 2022 r. podczas uroczystej gali Podsumowania Roku Giełdowego 2021 Towarowa Giełda Energii oraz Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych uhonorowały najaktywniejsze spółki i maklerów 2021 roku. W ręce laureatów trafiło 13 Platynowych Megawatów oraz 3 Rozrachunki, przy czym łącznie nagrodzono 7 spółek i 7 maklerów. Podsumowanie Roku Giełdowego odbywa się nieprzerwanie od 12 lat. Tegoroczny finał po raz kolejny zaplanowano w ramach organizowanej przez TGE konferencji Forum Obrotu.
- › We wrześniu 2022 r. Towarowa Giełda Energii wprowadza dwa nowe indeksy miesięczne dla sektora OZE (TGeONSHOREm i TGePVM), bazujące na standardowych profilach produkcji energii elektrycznej ze źródeł wiatrowych na lądzie i fotowoltaicznych w Polsce.
- › W 2022 roku TGE uczestniczyła w pracach prowadzonych w ramach „Porozumienia sektorowego na rzecz rozwoju gospodarki wodorowej w Polsce” podpisanego w październiku 2021 r.
- › W 2022 roku TGE uczestniczyła w pracach prowadzonych w ramach „Porozumienia o współpracy na rzecz rozwoju sektora biogazu i biometanu” podpisanego w listopadzie 2021 r.
- › 29 listopada 2022 r. uruchomiono pomyślnie czwarty etap integracji w ramach europejskiego Rynku Dnia Bieżącego (SIDC) energii elektrycznej, która objęła Grecję i Słowację, które dołączyły do SIDC. Tym samym handel na rynku intraday objął 25 krajów uczestniczących w tym rynku. Rynek SIDC jest wspólną inicjatywą NEMO i OSP. Pierwszy etap jego integracji został uruchomiony w czerwcu 2018 r. i dotyczył 15 krajów. Polska dołączyła do SIDC w listopadzie 2019 r. w ramach tzw. drugiej fali wdrożeniowej.

Obecna integracja objęła granice Grecji i Słowacji (a tym samym granice: GR-IT i GR-BG oraz SK-CZ, SK-HU, SK-PL), na których – począwszy od 29 listopada 2022 r. – odbywa się alokacja transgranicznych zdolności przesyłowych w ramach notowań ciągłych za pośrednictwem SIDC.

Dzięki tzw. czwartej fali wdrożeniowej proces integracji europejskiego Rynku Dnia Bieżącego dobiegł końca, a handel energią jest możliwy pomiędzy wszystkimi 25 państwami uczestniczącymi w SIDC: Austrią, Belgią, Bułgarią, Chorwacją, Czechami, Danią, Estonią, Finlandią, Francją, Grecją, Hiszpanią, Holandią, Litwą, Luksemburgiem, Łotwą, Niemcami, Norwegią, Polską, Portugalią, Rumunią, Słowacją, Słowenią, Szwecją, Włochami i Węgrami.

- › 20 grudnia 2022 r. TGE świętowała 10 lat od uruchomienia Giełdowego Rynku Gazu. Od 2012 r. na prowadzonym przez TGE rynku gazu zawarto 578 050 transakcji o łącznym wolumenie 1 231,9 TWh, którego wartość wyniosła 196 652,8 mln zł. Jubileusz TGE swoją obecnością zaszczytili znamienici goście związani z krajowym oraz międzynarodowym rynkiem gazu, w tym przedstawiciele instytucji publicznych, europejskich stowarzyszeń i organizacji oraz członków Giełdy.

Istniejące linie biznesowe – obszary rozwoju:

Rozwój rynku energii elektrycznej

- › **Rozwój rynku spot energii elektrycznej**
 - ✓ udział w projektach integracji europejskiego rynku energii – obsługa obrotu w ramach Market Coupling na kolejnych połączeniach transgranicznych, w tym w ramach projektów XBID oraz PCR organizującego przepływy na europejskich rynkach spot (w ramach Rynku Dnia Bieżącego oraz Rynku Dnia Następnego TGE),
 - ✓ utrzymanie pozycji TGE jako wiodącego operatora tzw. NEMO na krajowym rynku energii elektrycznej poprzez aktywne pozyskiwanie nowych podmiotów na rynku hurtowym, implementację rozwiązań w zakresie algotradingu, prace nad poszerzeniem oferty w zakresie funkcjonowania rynku spot,
 - ✓ analiza i przygotowanie prac nad wdrożeniem zmian dla rynków spot wynikających z Pakietu „Czysta Energia dla Wszystkich Europejczyków” oraz planów uruchomienia II etapu reformy Rynku Bilansującego,
 - ✓ wdrożenie nowych indeksów dotyczących profili produkcji sektora OZE w zakresie PV oraz WIND-onshore,
 - ✓ przygotowanie do zmian na rynkach energii elektrycznej zapowiedzianych przez Komisję Europejską – Electricity Market Design.
- › **Rozwój rynku terminowego energii elektrycznej i rynków powiązanych**
 - ✓ przygotowanie rynku terminowego do wdrożenia rynku instrumentów finansowych dla energii elektrycznej z uwzględnieniem współpracy z CCP,

- ✓ aktywne uczestnictwo w pracach lub projektach w zakresie dalszego rozwoju rozwiązań dla rynków finansowych z uwzględnieniem rynków energii oraz powiązanego systemu ETS (obrotu emisjami CO₂ w zakresie zarówno rynku pierwotnego, jak i wtórnego),
- ✓ rozwój Zorganizowanej Platformy Obrotu – przegląd modelu funkcjonowania platformie OTF pod kątem zmian rynkowych oraz regulacyjnych dotyczących rynku energii,
- ✓ kontynuowanie działań poprawiających płynność na rynku terminowym w konsultacji z branżą oraz za pośrednictwem Rady Rynku przy TGE,
- ✓ przygotowanie do zmian na rynkach energii elektrycznej oraz aktywny udział w konsultacjach zapowiedzianych przez Komisję Europejską – Electricity Market Design.

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 z 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, powiązanego z pracami dla rynku energii elektrycznej,
- ✓ rozwój Zorganizowanej Platformy Obrotu – przegląd modelu funkcjonowania platformie OTF pod kątem zmian rynkowych oraz regulacyjnych dotyczących rynku gazu, w tym nowych potencjalnych obszarów współpracy na rynkach zagranicznych,
- ✓ kontynuowanie działań poprawiających płynność na rynku terminowym w konsultacji z branżą oraz za pośrednictwem rady rynku przy TGE.

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 programem rządowym wpisanym do „Strategii na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju” oraz „Polityki Energetycznej Polski do 2040 r” przyjętej w lutym 2021 r. W ramach administracji rządowej organem koordynującym prace jest aktualnie Ministerstwo Klimatu i Środowiska (przed reorganizacją struktur rządowych koordynatorem było Ministerstwo Energii).

Projekt hubu gazowego to przedsięwzięcie komplementarne wobec projektów infrastrukturalnych umożliwiających dywersyfikację dostaw gazu ziemnego do Polski. W 2022 r. trwała intensywna rozbudowa Terminala LNG w Świnoujściu oraz zakończono pracę na gazociągiem Baltic Pipe oraz interkonektorami z Litwą (GIPL) oraz Słowacją. Oddanie do użytku wymienionej infrastruktury skutkuje przede wszystkim zwiększeniem technicznych możliwości dostaw gazu ziemnego na rynek Polski z różnych źródeł i zakończeniem zależności od dostaw gazu ziemnego z Federacji Rosyjskiej. 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 2022 TGE prowadziło dalsze prace koncepcyjne nad rozwiązaniami mechanizmów zwiększających pewność obrotu giełdowego oraz opracowaniem zawierającym wstępną koncepcję produktów giełdowych dla gazów zdekarbonizowanych (biometan i wodór odnawialny).

W 2022 r. podejmowane były także działania wobec partnerów zagranicznych w celu nawiązania relacji biznesowych. Nawiązano kontakt ze słowackim Operatorem Systemu Przesyłowego **EUSTREAM**. W wyniku prowadzonych rozmów TGE przesłało kompleksową i wielowariantową ofertę współpracy w zakresie organizacji obrotu gazem dla rynku słowackiego. Dalsze rozmowy będą kontynuowane w 2023 roku.

W oparciu o przeprowadzone w poprzednich latach przez TGE analizy „Plan rozwoju działalności zagranicznej TGE” z lutego 2021 r. oraz przy wsparciu TGE, Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. (IRGiT) nawiązał relację biznesową z bułgarską spółką organizującą obrót hurtowy na bułgarskim rynku gazu – Balkan Gas Hub (BGH). **11 października 2022 r. IRGiT oraz BGH podpisały list intencyjny, którego istotą jest współpraca w zakresie dalszego rozwoju bułgarskiego i regionalnego rynku gazu.** Wspólna inicjatywa zakłada opracowanie oferty, na podstawie której polska Izba będzie realizowała usługi rozliczeniowe dla rynków prowadzonych przez bułgarską giełdę. IRGiT, w ramach GK TGE, od dłuższego czasu angażuje się w działania zmierzające do rozwoju regionalnego rynku gazu, m.in. poprzez uczestnictwo w projekcie SEEGAS, którego uczestnikiem jest również BGH.

Sprzedaż danych rynkowych

- › **Dynamiczny wzrost sprzedaży danych non-display ze wszystkich spółek z Grupy** – w 2022 r. w ramach intensywnego poszerzania bazy odbiorców produktów informacyjnych, GPW podpisała 23 umowy na dane typu non-display w zakresie danych giełdowych, Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, danych BondSpot oraz TGE (wykorzystywane m.in. w handlu algorytmicznym, zarządzaniu ryzykiem, wycenie portfela, systematycznych internalizatorach i innych aplikacjach niewizualizujących danych).
- › **Kontynuacja wzrostu liczby dystrybutorów danych GK GPW** – 6 podmiotów otrzymało licencję na dystrybucję danych GPW, 1 na dane GPW Benchmark i 1 na dane TGE
- › **Rekordowa liczba abonentów** danych spółek z GK GPW – ponad 533 tys.
- › **Pozyskanie nowych klientów** korzystających z danych przetworzonych GK GPW, w tym 6 na dane GPW i 1 na dane BondSpot.

2.3.1. PLANOWANE DZIAŁANIA W RAMACH STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW W 2023 R.

W 2023 r., w wyniku realizacji inicjatyw, GK GPW oczekuje osiągania dalszych, wymiernych korzyści pozwalających umocnić pozycję biznesową Grupy Kapitałowej oraz zróżnicować źródła przychodów grupy.

- › **GPW Logistics (projekt PCOL)** planuje w 2023 roku stopniowe budowanie sprzedaży oraz dalszy rozwój platformy w ramach projektu B+R. Dotychczasowe prace B+R przebiegają zgodnie z harmonogramem.
- › W 2023 r. planowane jest wdrożenie projektu **GPW Data** bazującego na metodach uczenia maszynowego oraz sztucznej inteligencji. Aktualnie rozpoczęła się komercjalizacja projektu w modelu Freemium. Poprzez aplikację mobilną oferowane będą innowacyjne usługi ułatwiające analizę danych rynkowych oraz proces inwestowania.
- › **System Transakcyjny (WATS)** - 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.
- › **GPW Tech** pracuje nad komercjalizacją produktów:
 - ✓ **GPW STORK** – aplikacja webowa, która optymalizuje proces analizy danych rynkowych w zakresie detekcji nadużyć na rynku;
 - ✓ **Kalkulator Indeksów** - bardzo istotny moduł każdego systemu notującego, pozwalającego na obliczanie i publikację w režimie czasu rzeczywistego 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 **Telemetria Operator (TeO)**. Celem projektu jest budowa wielomodułowej platformy aukcyjnej, przeznaczonej do kompleksowej obsługi transakcji na rynku mediowym, związanych z dynamiczną podmianną reklam (DAI). Na przestrzeni lat 2022 -2025 spodziewane jest uzyskanie całkowitego założonego obrotu giełdy (tj. docelowego udziału GPW w rynku). W pierwszym kwartale 2023 r. planowane jest przeprowadzenie z nadawcami i operatorami testów platformy DAI w modelu „proof of concept”. W marcu 2023 r. GPW ogłosiła, że wspólnie ze spółką Emitel przeprowadzi pilotażowe wdrożenie systemu emisji spotów reklamowych w modelu DAI. W trakcie projektu testowana będzie funkcjonalność i efektywność systemu. Testy mają objąć wszystkie rodzaje cyfrowych platform telewizyjnych w Polsce.

- 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.
- 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.
- 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. Oferta kontraktów terminowych na GPW została poszerzona o instrument na akcje spółki Grupy Kęty S.A.
- 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 różnym rodzajem stokenizowanymi produktami.

 - ✓ W 2023 r. planowane jest rozpoczęcie testów wewnętrznych oraz zewnętrznych platformy.
- GPW planuje kontynuację współpracy w ramach **Inicjatywy Giełd Trójkąt**. 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.
- W 2023 r. **GPW Benchmark** zamierza kontynuować prace nad wskaźnikiem WIRON, który ma być wykorzystywany przez banki do oferowania kredytów ze zmienną stopą procentową od początku 2023 r.
- 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.
- 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 rolno-spożywczego oraz sektora OZE.
- GPW będzie kontynuować swoje zaangażowanie w **działania o charakterze edukacyjnym** skierowane zarówno do emitentów, jak i inwestorów indywidualnych.

 - ✓ W 2022 r. ruszyła czwarta edycja **Akademii GPW Growth** skierowanej 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 13 edycji tego wydarzenia. Podczas GPW Innovation Day inwestorzy mają możliwość poznać spółki, które planują wejście na rynek publiczny.
- Aktualnie trwają intensywne prace nad opracowaniem **strategii grupy kapitałowej na lata 2023-2027**, podejmowane są kluczowe decyzje. Projekty, które w ramach dotychczasowej strategii przyniosły oczekiwane rezultaty, lecz - z różnych względów - były przesunięte w czasie, będą nadal realizowane. Ogłoszenie nowej strategii jest planowane na drugi kwartał 2023 r.

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

Działalność i wyniki finansowe GK GPW w pośredni sposób są uzależnione od koniunktury gospodarczej. Według wstępnych danych GUS PKB Polski wzrosło w 2022 r. o 4,9% wobec 6,8% w 2021 r. Obniżenie tempa wzrostu gospodarki wynikało m.in. z dynamicznego wzrostu inflacji, pogorszającego nastroje konsumentów (zmniejszenie realnej siły nabywczej dochodów rozporządzalnych) oraz wpływającego na aktywność gospodarczą przedsiębiorstw, jak również ze schłodzenia koniunktury w gospodarkach głównych partnerów handlowych Polski. Ekonomiści ankietowani przez Polską Agencję Prasową (PAP) oczekują, że w całym 2023 r. dynamika polskiego PKB istotnie obniży się, do +1,0%, głównie za sprawą osłabienia konsumpcji prywatnej. Średnioterminowym ryzykiem dla poziomu aktywności gospodarczej w Polsce pozostaje realizacja projektów współfinansowanych ze środków unijnych i opóźnienia w napływie środków europejskich, w szczególności z tzw. Funduszu Odbudowy.

Wpływ na działalność oraz wyniki finansowe GK GPW ma również koniunktura na globalnych rynkach finansowych, w tym na giełdach amerykańskich, zachodnioeuropejskich oraz azjatyckich. Sytuacja na rynkach związana jest z kondycją największych gospodarek świata, w tym m.in. perspektywami dalszego kształtowania się wskaźników inflacji, ryzykiem wystąpienia recesji oraz decyzjami banków centralnych w zakresie poziomu stóp procentowych. W styczniowym raporcie „World Economic Outlook” Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) prognozuje, że dynamika wzrostu globalnego PKB w 2023 r. spadnie do 2,9% z 3,4% szacowanych w 2022 r. i będzie niższa od historycznej średniej (lata 2000-2019) wynoszącej 3,8%. Według prognoz autorów raportu globalna inflacja obniży się w 2023 r. do 6,6% z 8,8% w 2022 r. Wzrost cen ma nadal być wyższy od uśrednionych poziomów sprzed pandemii (2017-2019) w wysokości 3,5%.

Istotny wpływ na działalność GPW ma również przebieg wojny w Ukrainie, głównie ze względu na wzrost ryzyka geopolitycznego w regionie oraz skutki sankcji ekonomicznych nałożonych na Rosję i Białoruś.

2.3.4. LINIE BIZNESOWE NA RYNKU FINANSOWYM

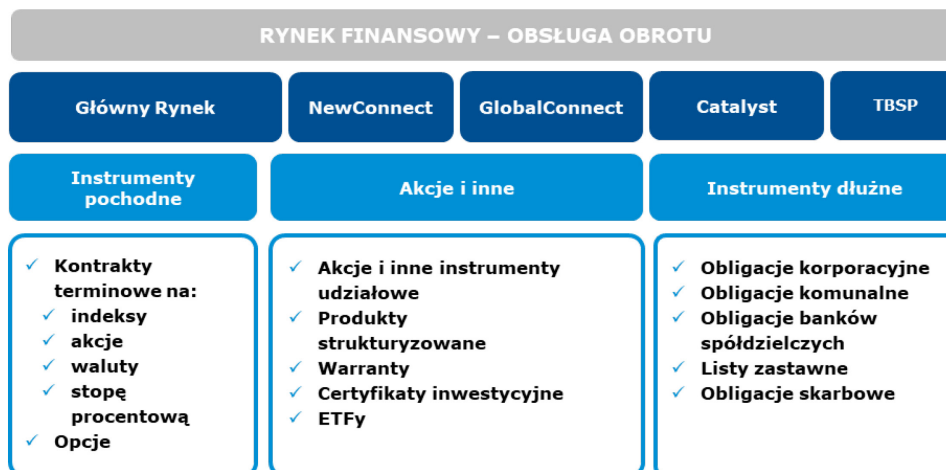
Działalność Grupy Kapitałowej GPW jest zdywersyfikowana i koncentruje się na dwóch rynkach: finansowym i towarowym, w ramach, których spółki Grupy organizują obrót instrumentami finansowymi i towarami oraz oferują usługi komplementarne.

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.

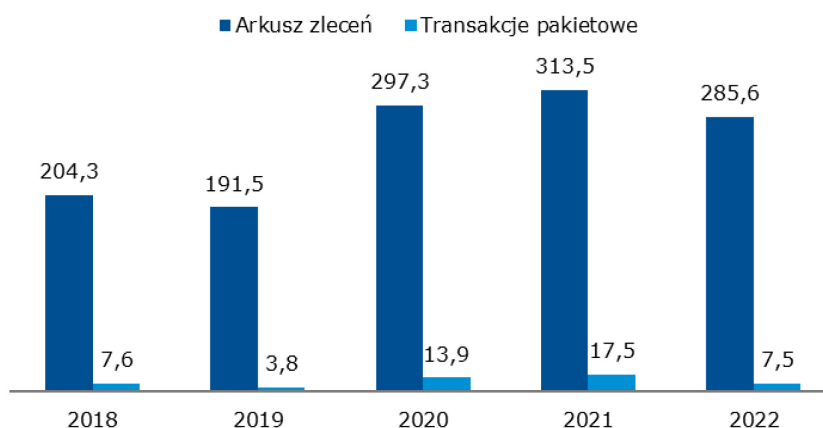
2.3.5. OBSŁUGA OBROTU

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 2022 r. wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku GPW wyniosła 285,6 mld zł i była niższa o 8,9% od wartości obrotów w 2021 r. (313,5 mld zł). Wartość obrotów była jednocześnie trzeci rok z rzędu istotnie wyższa niż miało to miejsce w latach poprzedzających wybuch pandemii COVID-19 (wzrost wartości obrotów w arkuszu zleceń w 2022 r. wobec 2019 r. wyniósł prawie 50%). Wyniósł Średnia dzienna wartość obrotów w 2022 r. wyniosła 1 167,8 mln zł w stosunku do 1 318,7 mln zł w 2021 r. W 2022 r. w ramach transakcji sesyjnych zawarto 32,9 mln transakcji vs. 34,1 mln transakcji w 2021 r. Wartość średniej transakcji sesyjnej w 2022 r. wyniosła 8,7 tys. zł vs. 9,2 tys. zł w 2021 r. Liczba sesji giełdowych w 2022 r. wyniosła 251, tyle samo co w 2021 r.

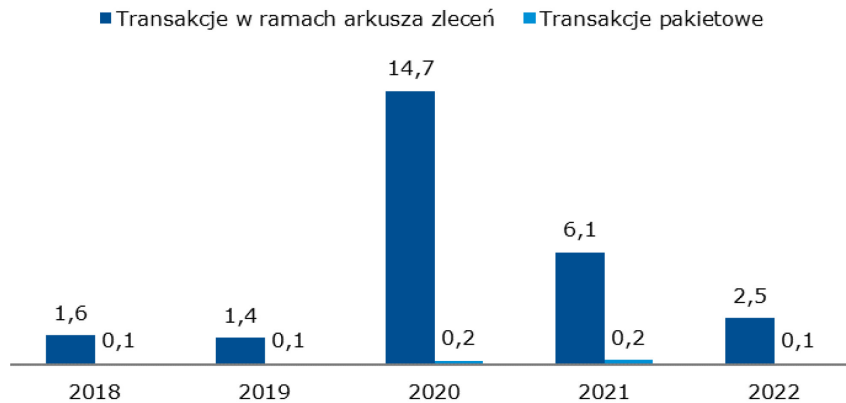
Wykres 18 Wartość obrotów akcjami na Głównym Rynku [mld zł]


Źródło: GPW

W 2022 r. wartość obrotów w ramach arkusza zleceń na rynku NewConnect spadła o 58,7% rdr i wyniosła 2,5 mld zł, podczas gdy wartość obrotów w transakcjach pakietowych spadła o 63,4% do 87,7 mln zł.

- W 2022 r. GPW zorganizowała kolejne edycje 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 grudniu 2022 r. odbyła się prezentacja raportu „NewConnect - 15 lat dynamicznego wzrostu” opracowanego przez KMCP Consulting. Raport powstał z okazji 15-lecia rynku NewConnect i zawierał analizę efektywności poszczególnych form pozyskiwania kapitału na rozwój oraz roli, jaką w tym procesie odgrywa rynek NewConnect.
- 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.

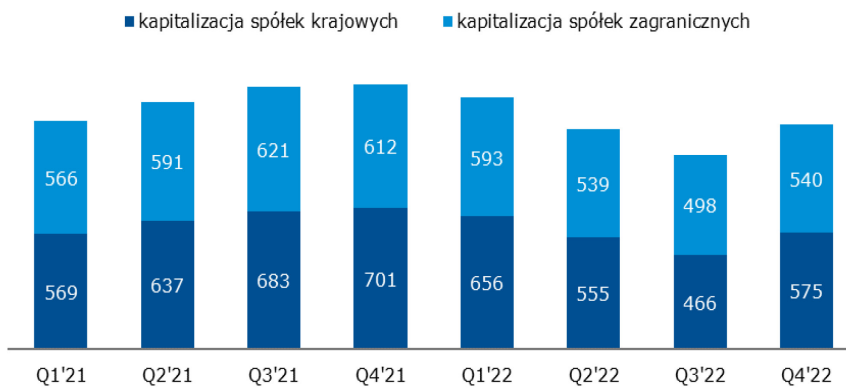
Wykres 19 Wartość obrotów akcjami na Rynku NewConnect [mld zł]



Źródło: GPW

Kapitalizacja spółek krajowych notowanych na Głównym Rynku wyniosła na koniec grudnia 2022 r. 575 mld zł, a kapitalizacja spółek zagranicznych 540 mld zł.

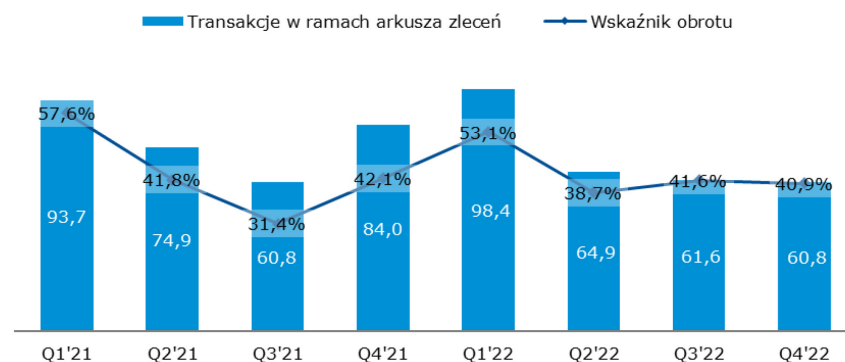
Wykres 20 Kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych [mld zł]



Źródło: GPW

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 2022 r. wyniósł 43,6%.

Wykres 21 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).

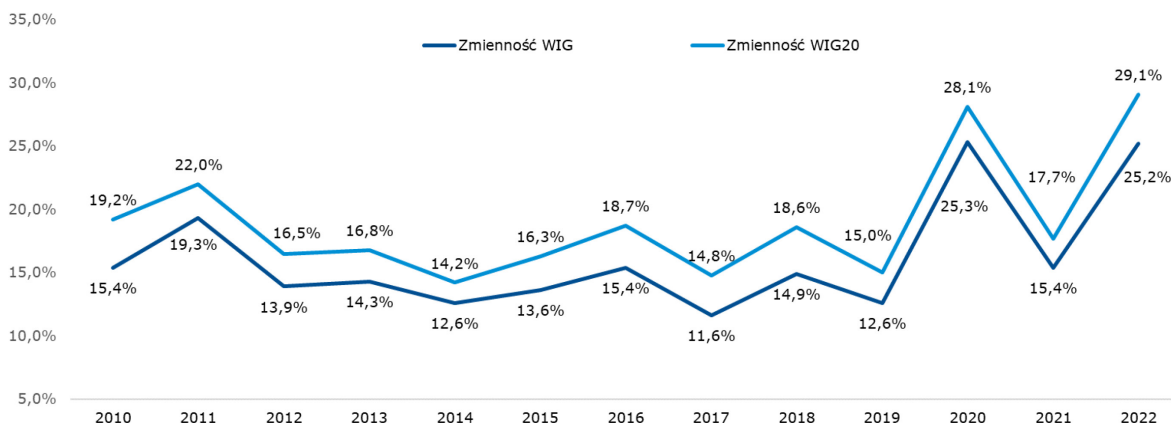
GPW podejmuje szerokie działania mające na celu zwiększanie płynności Głównego Rynku przede wszystkim ukierunkowane na pozyskanie nowych klientów, poprawę infrastruktury i dostępności, a także na pozyskiwanie dodatkowych wolumenów między innymi poprzez aktywne programy promocyjne w zakresie opłat transakcyjnych.

- › 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. Usługa kolokacji jest kluczowym elementem infrastruktury rynku kapitałowego, pozwalającą zbudować segment elektronicznych dostawców płynności i w efekcie znacznie poprawić płynność w arkuszu zleceń. W 2022 r. prowadziliśmy działania akwizycyjne, których efektem jest pozyskiwanie potencjalnych klientów.
- › W 2022 r. **GPW pozyskała nowych członków giełdy**: Fair Place Finance S.A. i TP ICAP.
- › W 2022 r. obowiązywał program **SuperAnimator**. Na rynku kasowym program ma na celu wspieranie płynności i intensyfikację obrotów na największych spółkach wchodzących w skład indeksu WIG20. Program nakłada na animatorów większe wymagania w zakresie składanych na GPW zleceń (wartość oferty i spread), ale z drugiej strony po spełnieniu odpowiednich warunków programu umożliwia uczestnikom zwrot części opłat operacyjnych za obrót. Podobne programy zachęcające animatorów do polepszenia warunków kwotowania funkcjonują także na wszystkich klasach instrumentów z rynku terminowego.
- › **Program High Volume Provider (HVP)** – program adresowany do podmiotów inwestujących wyłącznie na rachunek własny, wprowadzony przez GPW w listopadzie 2013 r. Ma charakter promocji opłat dla tych inwestorów, którzy generują co najmniej 5 mln zł wartości obrotu akcjami na sesję na rynku akcji lub 150 szt. kontraktów terminowych i opcyjnych na rynku terminowym. W czerwcu 2017 roku został wprowadzony dodatkowy próg minimalnego obrotu w ramach programu High Volume Provider o nazwie HVP mini. Progi w HVP mini wynoszą 2,5 mln zł dla rynku kasowego i 75 kontraktów terminowych lub opcji dla rynku terminowego. Obrót w ramach programu HVP jest agregowany w ujęciu miesięcznym. W 2018 roku został wprowadzony opcjonalny cennik premijujący zlecenia pasywne dla uczestników HVP dla kontraktów indeksowych. W związku z rozwojem strategii pasywnych stosowanych przez podmioty działające w programie, w 2020 roku zniżki premijujące zlecenia pasywne został poszerzony o kontrakty akcyjne. W 2022 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. W 2022 trwały działania akwizycyjne, których skutkiem są nowi uczestnicy programu.
- › **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 2022 została przedłużona o kolejny rok. Promocja dostępna jest dla instrumentów notowanych na Rynku Głównym i ASO NewConnect.

Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0. Celem Programu jest poprawa 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 edycji Program obejmuje 65 spółek notowanych na Głównym Rynku (59 emitentów) oraz na rynku NewConnect (6 emitentów). W 2022 roku w ramach Programu przygotowane zostały 604 raporty analityczne w języku polskim.

Wszystkie działania nakierowane są na poprawę płynności. W 2022 r. rynki finansowe cechowała zdecydowanie większa niepewność niż w 2021 r., co wpłynęło na istotny wzrost zmienności zarówno dla indeksu WIG jak i WIG20.

Wykres 22 Roczna zmienność głównych indeksów WIG i WIG20



Źródło: GPW

Inne instrumenty rynku kasowego

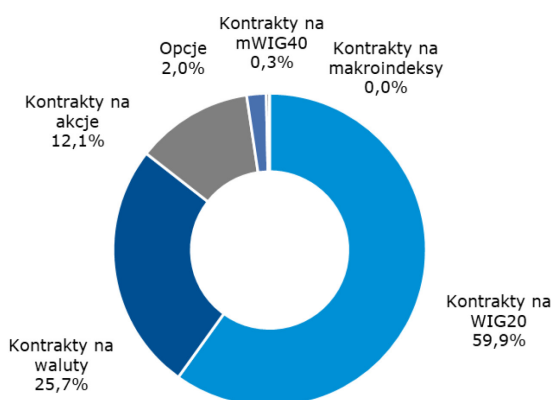
Na rynku kasowym GPW notowane są także produkty strukturyzowane, certyfikaty inwestycyjne i jednostki funduszy typu ETF.

Tabela 12 Liczba sztuk produktów notowanych w latach 2018-2022

stan na 31 grudnia (szt.)	2022	2021	2020	2019	2018
Produkty strukturyzowane (certyfikaty)	2 232	2 434	1 793	1 220	1 151
Certyfikaty inwestycyjne	42	40	36	36	33
Fundusze ETF	11	10	7	6	3

Na koniec 2022 roku notowano 2296 instrumentów strukturyzowanych (w tym 11 obligacji strukturyzowanych), 42 certyfikaty inwestycyjne oraz 11 funduszy ETF. W 2022 r. wartość obrotów na instrumentach strukturyzowanych wyniosła 3,3 mld zł, oznacza to wzrost o 4,6% w stosunku do 2021 r. Obrót funduszami ETF wyniósł 1,03 mld zł, co oznacza wzrost o 55,1% rdr. W minionym roku do obrotu wprowadzono jeden nowy ETF na indeks obligacji skarbowych TBSP, stworzony przez Beta Securities Poland przy współpracy z AgioFunds TFI.

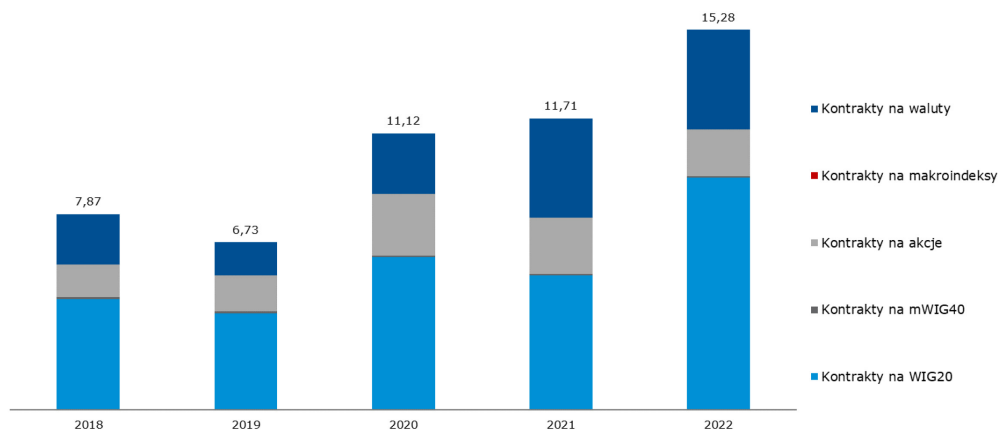
Wykres 23 Struktura wolumenu obrotu derywatami w 2022 r. wg klasy instrumentu



Źródło: GPW

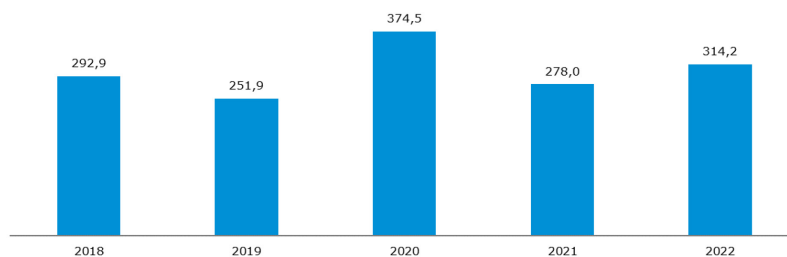
Całkowity wolumen instrumentami pochodnymi w 2022 r. wyniósł 15,59 mln szt. vs. 11,99 mln szt. w 2021 r. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu wolumenu obrotu kontraktów terminowych na indeks WIG20 do 9,34 mln szt. z 5,41 mln szt. Wolumen obrotu kontraktami terminowymi na waluty wzrósł do 4,00 mln szt. w 2022 r. z 3,98 mln szt. w 2021 r. Liczba otwartych pozycji (LOP) na wszystkich instrumentach pochodnych na dzień 31 grudnia 2022 r. wyniosła 330,1 tys. sztuk i była o 18,8% niższa od tej liczby na dzień 31 grudnia 2021 r. (406,6 tys. sztuk).

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



Źródło: GPW

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



Źródło: GPW

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 2022 r. zmienność indeksu WIG20 na rynku kasowym była wyższa niż w poprzednich lat i wyniosła 29,1% vs. 17,7% w 2021 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 137 w 2021 r. wobec 94 w 2021 r. i 90 w 2020 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 2022 r. programy HVP i HVF. Udział uczestników tych programów w łącznym wolumenie obrotu instrumentami pochodnymi, wyniósł 7,9% w 2022 r. vs. 7,7% w 2021 r. Z kolei udział uczestników programów HVP i HVF w obrotach najbardziej płynnym instrumencie jakim jest kontrakt na WIG20 wyniósł 7,8% w 2022 r. vs. 7,6% w 2021 r.

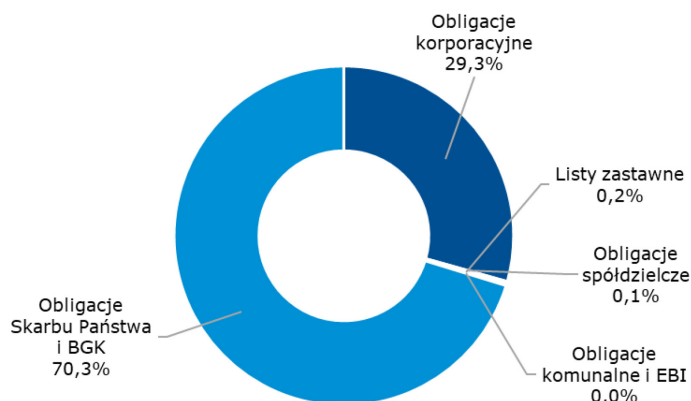
Rynek instrumentów dłużnych

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.

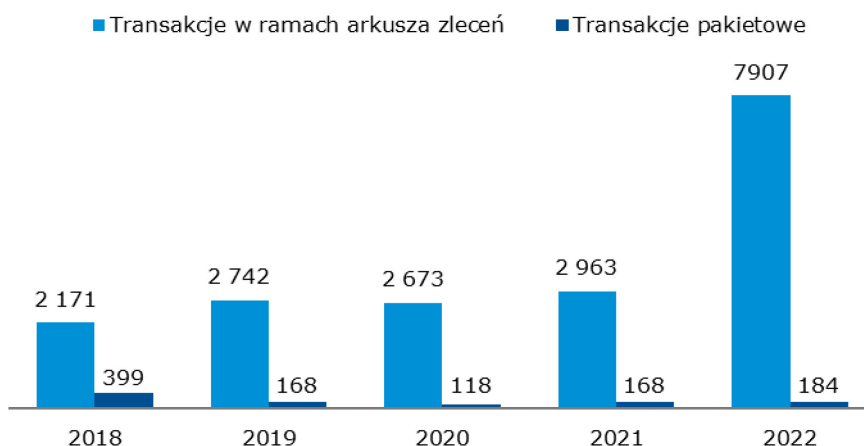
Wartość obrotów na rynkach prowadzonych w ramach Catalyst w transakcjach w ramach arkusza zleceń w 2022 r. wyniosła 7 907 mln zł, wobec 2 963 mln zł w roku poprzednim (wzrost o 166,9% rdr), a w transakcjach pakietowych 184 mln zł wobec 168 mln zł rok wcześniej. Całkowita wartość obrotów na Catalyst w 2022 r. wyniosła 8 091 mln zł wobec 3 131 mln zł w roku poprzednim, co oznacza wzrost o 158,4% rdr.

Wykres 26 Struktura obrotów na Catalyst (arkusz zleceń i transakcje pakietowe) w 2022 r. wg instrumentu



Źródło: GPW

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



Źródło: GPW

W 2022 roku GPW prowadziła działania mające na celu przedstawienie spółkom oraz samorządom możliwości finansowania na wszystkich dostępnych rynkach GPW. 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 i NewConnect 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”, „Biznes w Genach” oraz „Deep Tech Investor Day”.

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).

W 2022 r. kontynuowany był dynamiczny wzrost rentowności obligacji na całym świecie, co przyczyniło się również do wzrostu rentowności długu skarbowego w Polsce. Głównymi przyczynami tego wzrostu były rosnąca dynamika poziomu inflacji oraz agresja zbrojna Rosji na Ukrainę i związany z tym wzrost cen surowców na świecie. Okres zmienności na rynku

obligacji zbiegł się z cyklem 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 kasowym TBSP w 2022 r. – wartość transakcji była ok. 18% wyższa od wartości odnotowanych w 2021 r. Do kształtowania się aktywności uczestników rynku TBSP przyczyniły się również działania podejmowane przez BondSpot S.A. w latach poprzednich i kontynuowane w 2022 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.

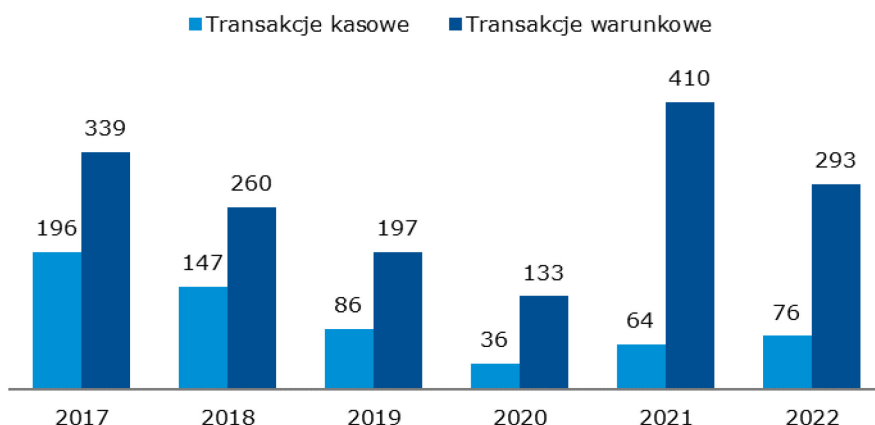
W dłuższej perspektywie czasowej istotnym czynnikiem wpływającym na kształtowanie się wartości obrotów i udziałów TBSP w rynku SPW będą nadal kwestie związane z sytuacją gospodarczą i warunkami rynkowymi oraz kształtowanie się poziomu inflacji w Polsce i na świecie. Czynniki te w sposób bezpośredni lub pośredni będą oddziaływać na politykę monetarną światowych banków centralnych oraz RPP, a tym samym na poziom rynkowych stóp procentowych i ich zmienność, a także rozmiar rynku instrumentów skarbowych i płynność systemu finansowego.

Kolejnymi istotnymi czynnikami będą polityka Ministerstwa Finansów w zakresie realizacji strategii zarządzania długiem publicznym determinująca w sposób bezpośredni wielkość i strukturę finansowania potrzeb Skarbu Państwa, oraz tendencje na rynku walutowym, w szczególności kształtowanie się kursów walutowych PLN w stosunku do walut bazowych. W przypadku banków krajowych istotnym czynnikiem wspierającym aktywność na rynku REPO powinno być również obowiązujące od 1 stycznia 2023 r. zwolnienie transakcji repo z podstawy naliczania podatku bankowego.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. łączna liczba uczestników rynku TBSP wyniosła 24 (banki, instytucje kredytowe i firmy inwestycyjne),

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku na rynku Treasury BondSpot Poland odbyło się 251 sesji, podczas których zawarto 11 964 transakcji (8 189 na rynku kasowym i 3 775 na rynku transakcji warunkowych), a łączna wartość obrotu osiągnęła poziom 369,0 mld zł. Łączna wartość obrotów w stosunku do roku 2021 spadła o 22%. Średnia wartość obrotu na sesji wyniosła 1,47 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 21% (75,8 mld zł) i 79% (293,2 mld zł).

Wykres 28 Wartość obrotów na rynku Treasury BondSpot Poland [mld zł]

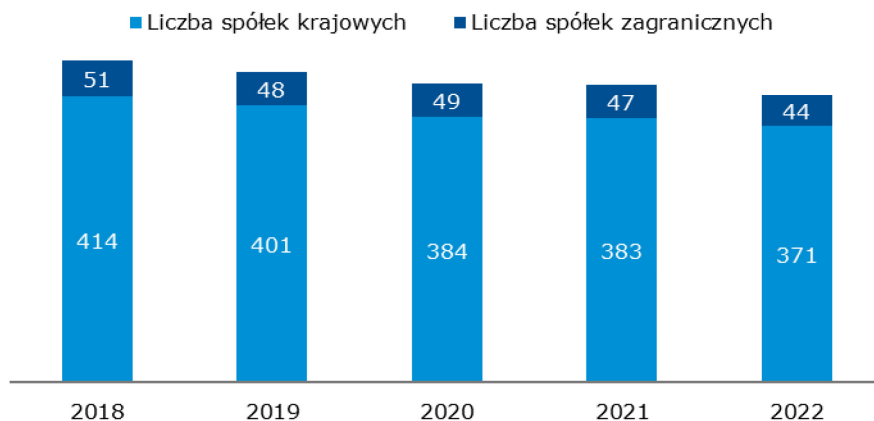


Źródło: GPW

2.3.6. OBSŁUGA EMITENTÓW

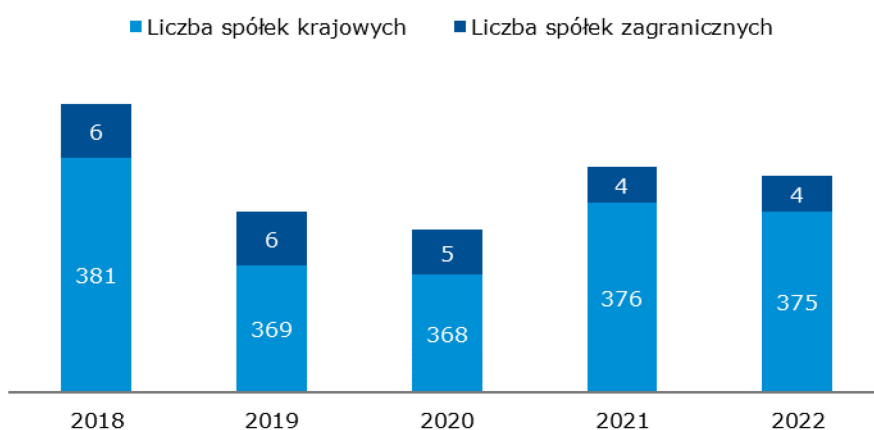
Obsługa emitentów obejmuje dopuszczanie i wprowadzanie do obrotu giełdowego oraz notowanie papierów wartościowych na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę GPW. Na koniec 2022 r. na GPW były notowane łącznie 794 spółki (415 na Głównym Rynku i 379 na rynku NewConnect), spośród których 48 spółek to emitenci zagraniczni.

Wykres 29 Liczba spółek krajowych i zagranicznych – Główny Rynek



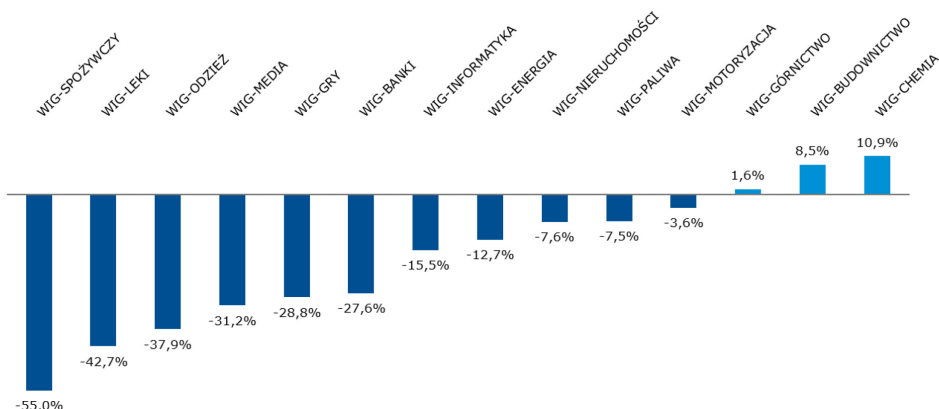
Źródło: GPW

Wykres 30 Liczba spółek krajowych i zagranicznych – NewConnect



Źródło: GPW

Wykres 31 Zmiana notowań indeksów sektorowych w 2022 r. [%]



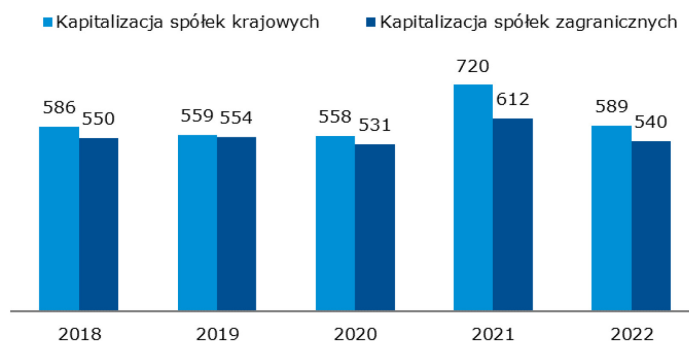
Źródło: GPW

Zmiana notowań indeksów sektorowych kształtowała się na różnych poziomach w zależności od branży. Dodatkowo stopy zwrotu w 2022 r. zanotowały WIG-Chemia, WIG-Budownictwo i WIG-Górnictwo.

Łączna kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych na Głównym Rynku i NewConnect wyniosła na koniec 2022 r. 1 129 mld zł.

W 2022 r. łącznie na obu rynkach akcji GPW odbyły się 24 debiuty giełdowe (z uwzględnieniem ośmiu spółek, które przeniosły notowania z NewConnect na Główny Rynek), wobec 48 debiutów w roku poprzednim. Wartość pierwotnych ofert publicznych (Initial Public Offering, IPO) na Głównym Rynku w 2022 r. wyniosła 40 mln zł oraz 87 mln zł na NC, co daje łącznie 127 mln zł.

Wykres 32 Kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych – Główny Rynek i NewConnect [mld zł]



Źródło: GPW

Wykres 33 Wartość ofert IPO i SPO – Główny Rynek i NewConnect [mld zł]²⁵



Źródło: GPW

Wartość nominalna nieskarbowych instrumentów dłużnych notowanych na Catalyst na koniec 2022 r. wyniosła 91,9 mld zł vs. 95,1 mld zł na koniec 2021 r. Na koniec 2022 r. na Catalyst notowanych było 479 serii nieskarbowych instrumentów dłużnych vs. 486 na koniec 2021 r.

2.3.7. 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 2022 r. Spółka dostarczała dystrybutorom także serwis zawierający raporty emitentów notowanych na NewConnect i Catalyst, a od listopada 2022 r. również dane z rynku GlobalConnect.

²⁵ Z uwzględnieniem spółek znajdujących się w dual listingu

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.

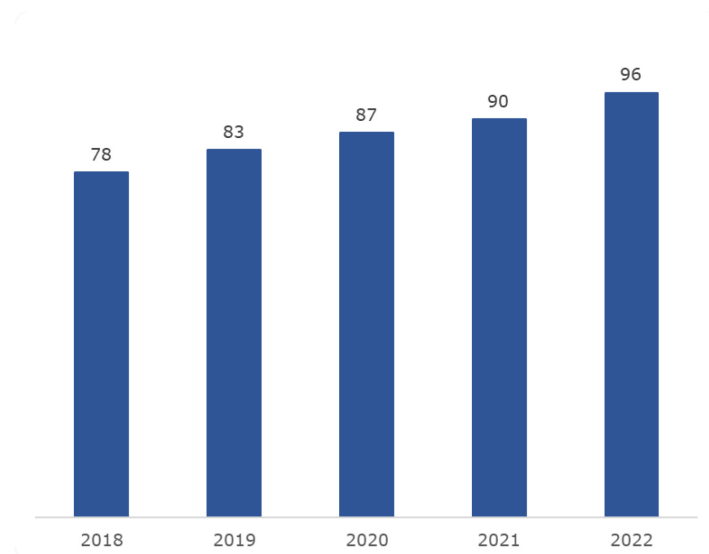
Główne grupy klientów korzystających z informacji dostarczanych przez GK GPW:

Dystrybutorzy informacji

Wyspecjalizowani dystrybutorzy informacji 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.

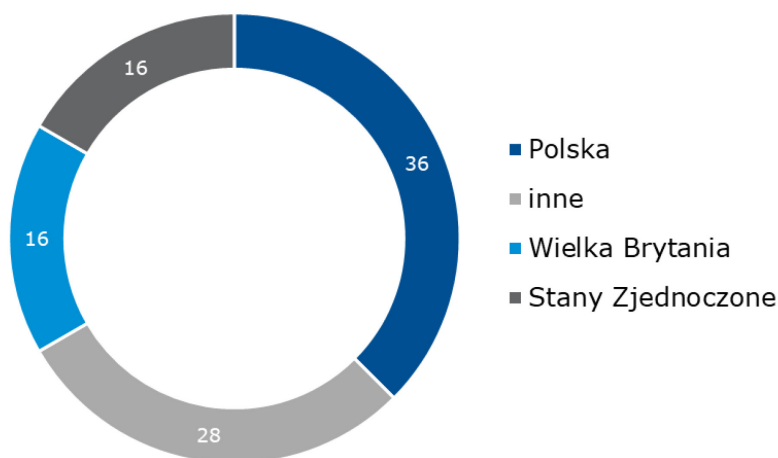
Na koniec 2022 r. GK GPW posiadała dystrybutorów informacji w takich krajach jak: Austria, Belgia, Czechy, Dania, Estonia, Francja, Holandia, Irlandia, Izrael, Niemcy, Norwegia, Szwajcaria, Stany Zjednoczone i Wielka Brytania. Na dzień 31 grudnia 2022 r. klientami Spółki korzystającymi z serwisów informacyjnych GK GPW było 96 dystrybutorów danych, w tym 36 krajowych i 60 zagranicznych, mających abonentów korzystających zarówno z profesjonalnych, jak i z podstawowych zestawów danych.

Wykres 34 Dystrybutorzy danych GK GPW [liczba]



Źródło: GPW

Wykres 35 Dystrybutorzy danych GK GPW w rozbiciu na kraje [liczba]

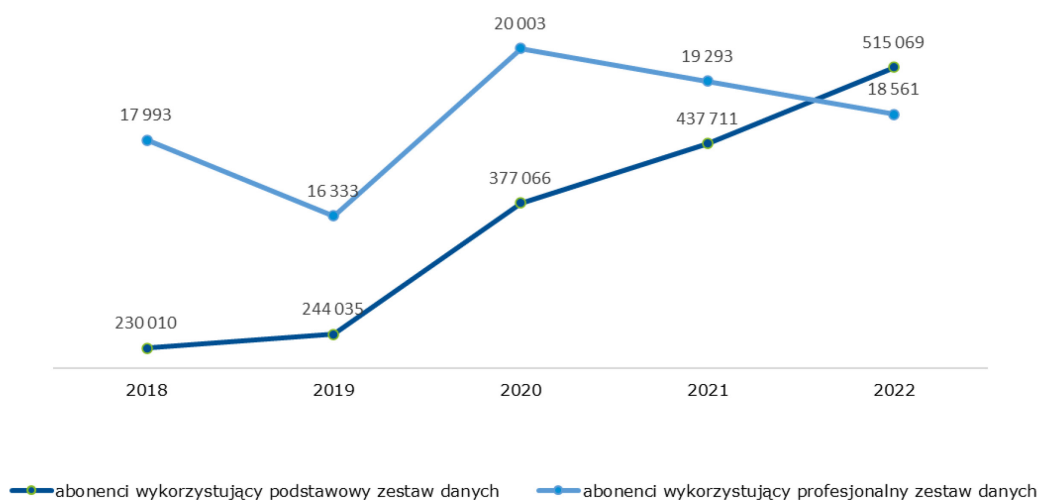


Źródło: GPW

Abonenci indywidualni i profesjonalni

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

Wykres 36 Abonenci danych GK GPW [liczba]

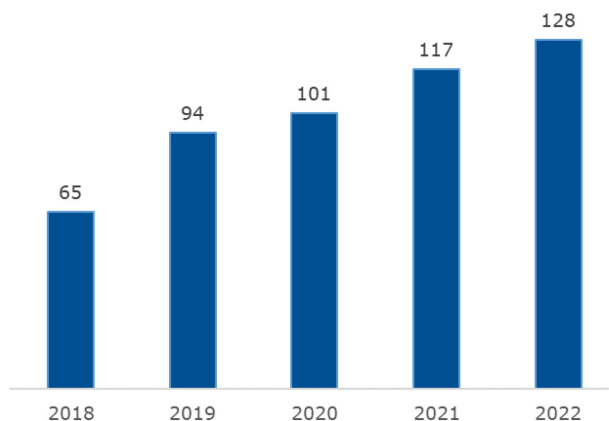


Źródło: GPW

Firmy wykorzystujące dane GK GPW w non-display

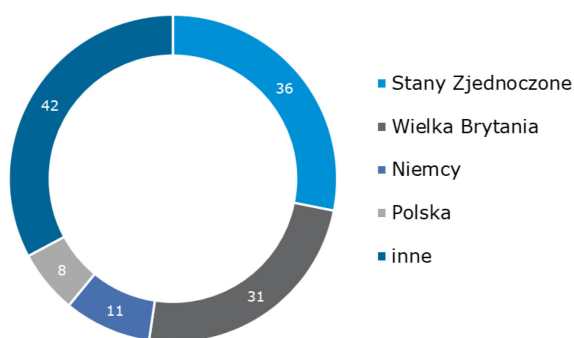
W wyniku intensywnych działań akwizycyjnych GPW podpisała 23 umowy na dane typu non-display wszystkich spółek z Grupy (wykorzystywane w handlu algorytmicznym, zarządzaniu ryzykiem, analizie ilościowej, wycenie portfela, systematycznych internalizatorach i innych aplikacjach niewizualizujących danych).

Wykres 37 Firmy wykorzystujące dane GK GPW w non-display [liczba]



Źródło: GPW

Wykres 38 Klienci non-display w rozbiciu na kraje [liczba]



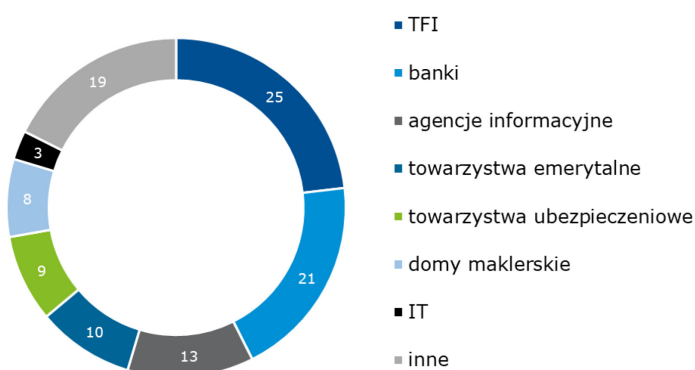
Źródło: GPW

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.

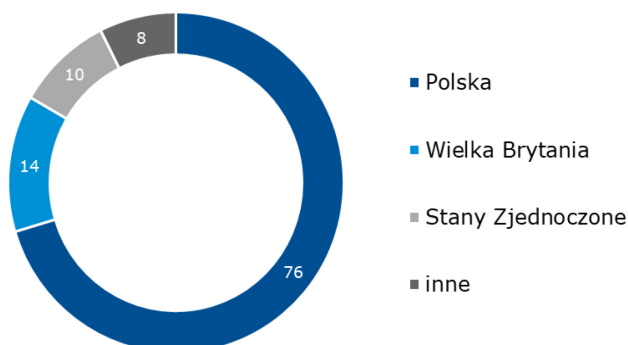
W 2022 roku głównymi odbiorcami danych przetworzonych i wskaźników były przede wszystkim towarzystwa funduszy inwestycyjnych, banki, agencje informacyjne, towarzystwa emerytalne, domy maklerskie i towarzystwa ubezpieczeniowe.

Wykres 39 Firmy wykupujące dane przetworzone i wskaźniki [liczba]



Źródło: GPW

Wykres 40 Firmy wykupujące dane przetworzone i wskaźniki – kraje [liczba]



Źródło: GPW

Tabela 13 Liczba dystrybutorów, ich abonentów oraz firm typu non-display, stan na 31 grudnia 2022 r.

	2022	2021	2020	2019	2018
Liczba dystrybutorów danych w czasie rzeczywistym	96	90	87	83	78
– krajowych	36	35	37	37	36
– zagranicznych	60	55	50	46	42
Liczba abonentów danych w czasie rzeczywistym, tys.	533,6	457,0	397,1	260,3	248,0
– liczba abonentów korzystających z profesjonalnych zestawów danych	18,6	19,3	20,0	16,3	18,0
Liczba firm wykorzystujących dane GK GPW w trybie non-display	128	117	101	94	65

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.

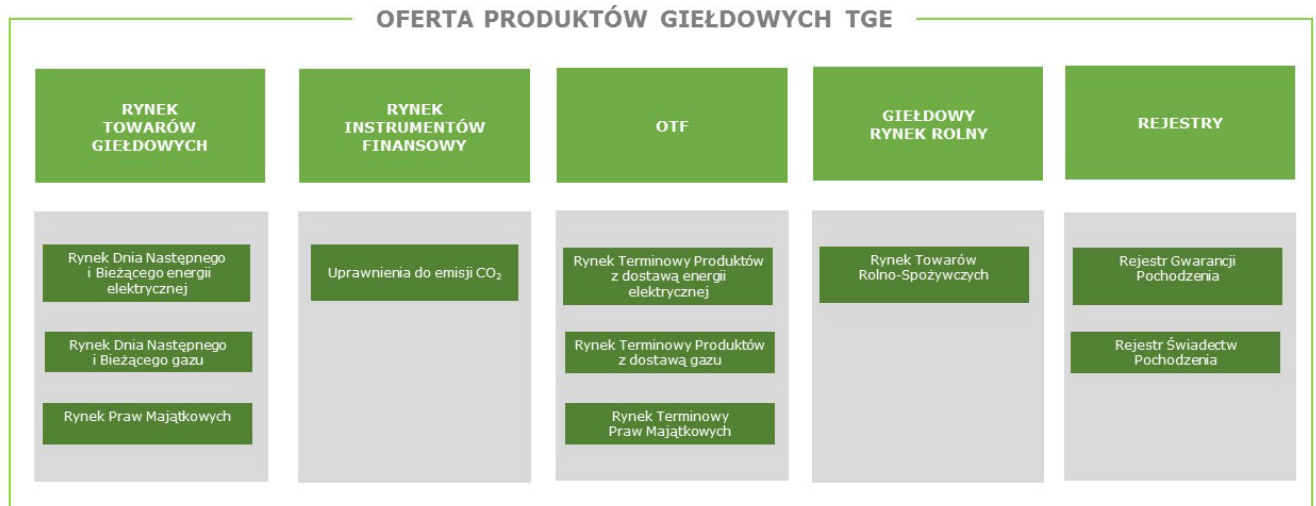
2.4. LINIE BIZNESOWE NA RYNKU TOWAROWYM

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 spółka InfoEngine. Zakres działalności Grupy Towarowej Giełdy Energii obejmuje:

- › prowadzenie rynków, na których przedmiotem obrotu są:
 - ✓ energia elektryczna,
 - ✓ gaz ziemny,
 - ✓ uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych,
 - ✓ prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej, biogazu oraz świadectw efektywności energetycznej,
 - ✓ towary rolno-spożywcze (pszenica, żyto, kukurydza, rzepak);
- › prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia oraz Rejestru Gwarancji Pochodzenia;
- › prowadzenie systemu raportowania danych transakcyjnych w ramach platformy RRM TGE;
- › świadczenie usług post-transakcyjnych oraz prowadzenie systemu gwarantowania rozliczeń dla rynków prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii;
- › prowadzenie usług w zakresie bilansowania handlowego oraz usługi operatora rynku polegającej na zapewnieniu dostępu do systemów informatycznych OSP w celu prowadzenia obrotu energią elektryczną.

2.4.1. OBSŁUGA OBROTU

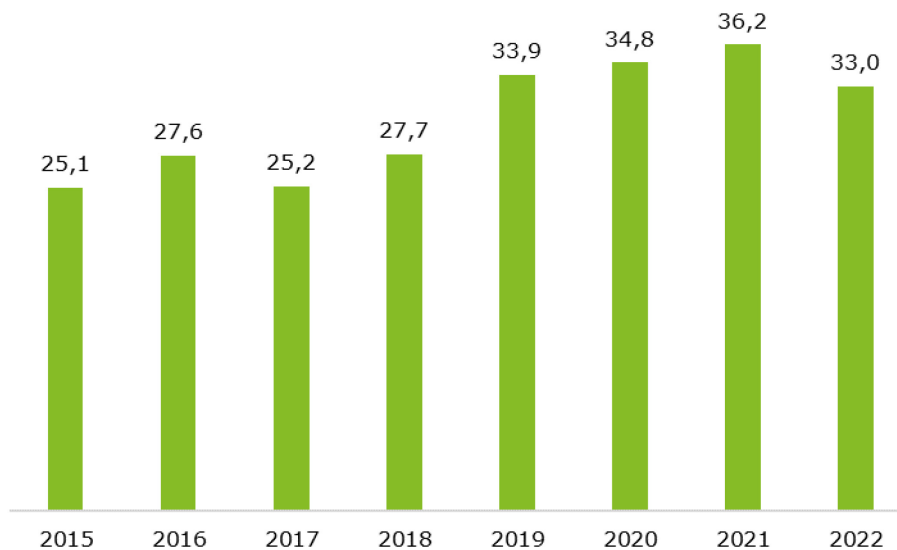
Schemat 5 Obrót na rynkach towarowych prowadzonych przez TGE

**Rynek energii elektrycznej**

➤ Rynek Dnia Następnego i Bieżącego

Wolumen obrotu spadł o 8,9% względem rekordowego do tej pory roku 2021, w wyniku czego w roku 2022 zawarto transakcje o wolumenie 33,0 TWh. Spadek wolumenu wyniósł rok do roku na Rynku Dnia Następnego 8,4% (do poziomu 31,0 TWh), zaś na Rynku Dnia Bieżącego 15,9% (do poziomu blisko 2,0 TWh).

Wykres 41 Wolumen obrotu energią elektryczną na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego [TWh]

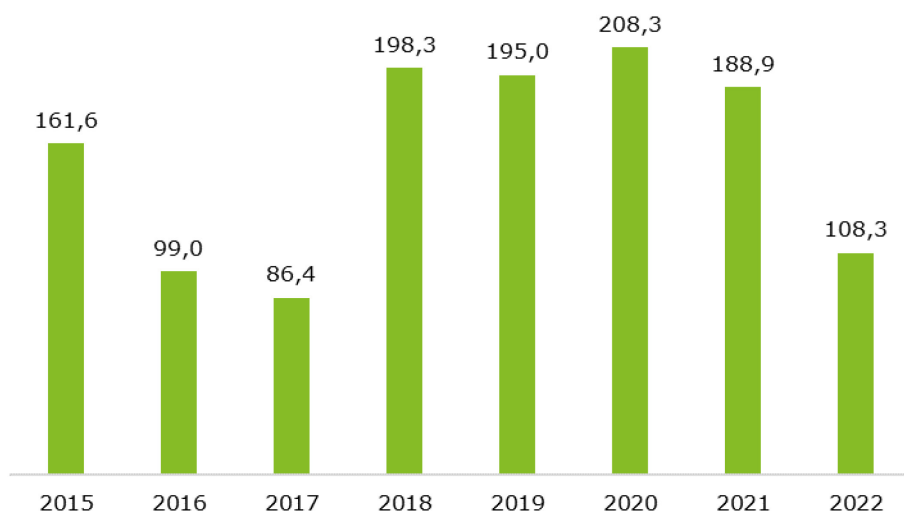


Źródło: TGE

➤ Rynek terminowy energii elektrycznej (w ramach platformy OTF od maja 2020 roku)

W 2022 r. nastąpił spadek wolumenu obrotu o 42,7% względem roku 2021, do poziomu 108,3 TWh. Był to najniższy poziom obrotów instrumentami terminowymi na energię elektryczną od roku 2017.

Wykres 42 Wolumen obrotu na rynku terminowym energii elektrycznej [TWh]



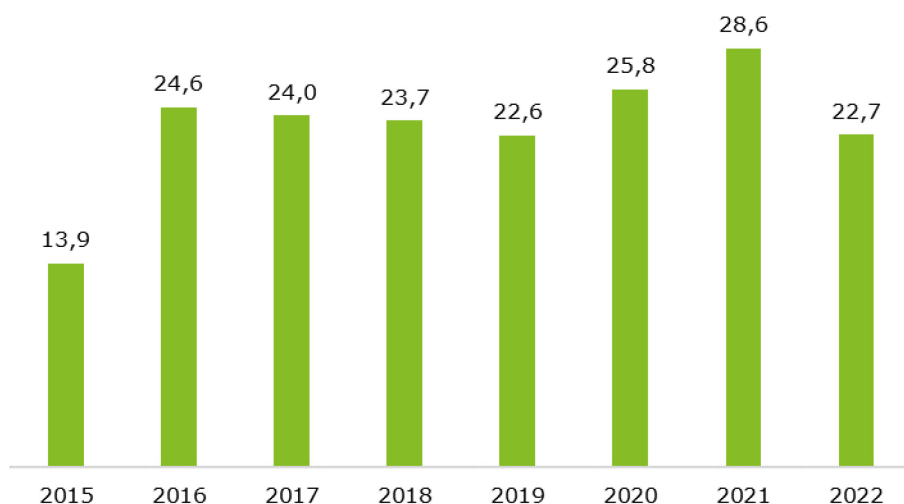
Źródło: TGE

Rynek gazu ziemnego

› Rynek Dnia Następnego i Bieżącego gazu

Wolumen obrotu spadł o 20,6% względem rekordowego do tej pory roku 2021, w wyniku czego w roku 2022 zawarto transakcje o wolumenie 22,7 TWh. Spadek wolumenu wyniósł rok do roku na Rynku Dnia Następnego gazu 17,5% (do poziomu 18,0 TWh), zaś na Rynku Dnia Bieżącego gazu 30,5% (do poziomu 4,7 TWh).

Wykres 43 Wolumen obrotu gazem ziemnym na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu [TWh]



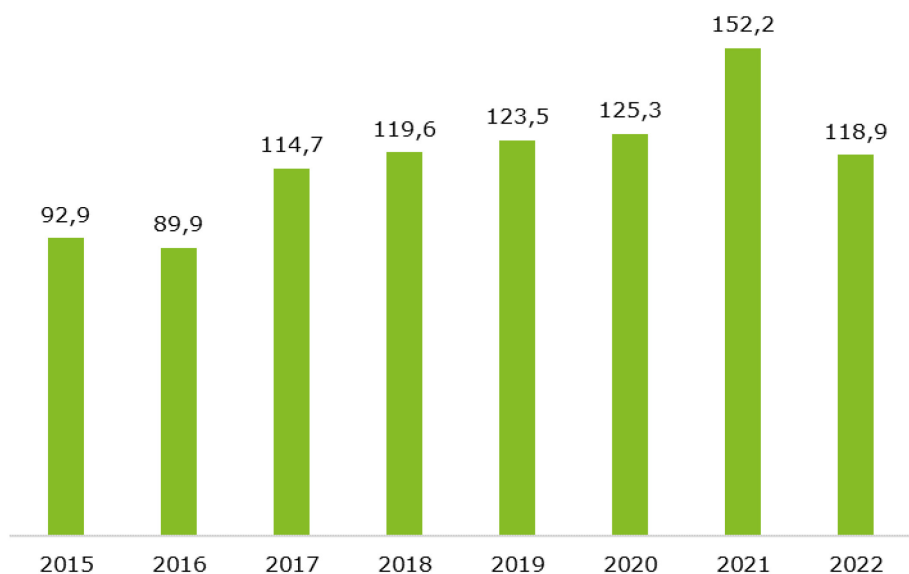
Źródło: TGE

› Rynek terminowy gazu ziemnego (w ramach platformy OTF od maja 2020 roku)

W 2022 r. nastąpił spadek wolumenu obrotu o 21,9% względem rekordowego roku 2021, do poziomu 118,9 TWh. Był to najniższy poziom obrotów instrumentami terminowymi na gaz ziemny od roku 2017.

Wykres 44

Wolumen obrotu na rynku terminowym gazu ziemnego [TWh]



Źródło: TGE

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).

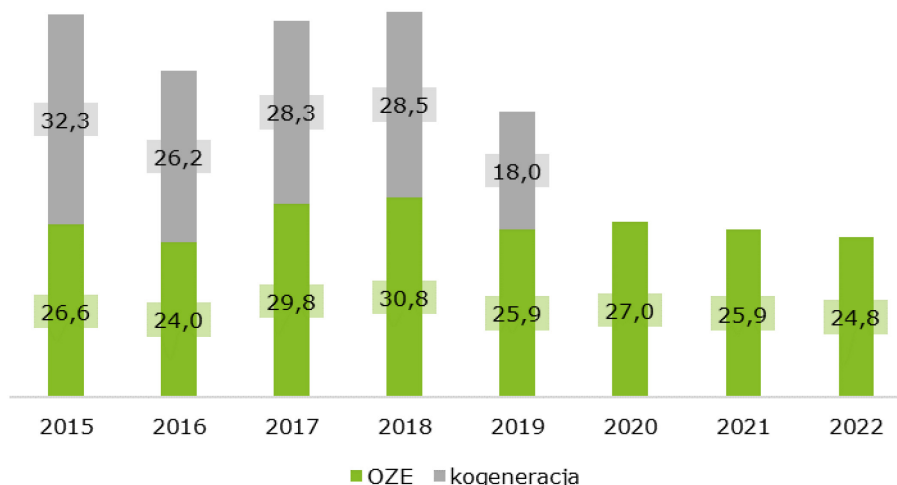
RPM jest elementem systemu wsparcia producentów energii z odnawialnych źródeł energii. Pozwala wytwórcom energii elektrycznej z OZE i biogazu oraz podmiotom, które uzyskały świadectwa efektywności energetycznej, sprzedać prawa majątkowe, a przedsiębiorcom energetycznym zobowiązanym do uiszczenia tzw. 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 2022 r. wyniósł 6,9 TWh, a obrót pozasesyjny 17,9 TWh. Oznacza to sumarycznie wolumen 24,8 TWh, co oznacza spadek o 4,4% r/r. Wolumen wystawionych praw majątkowych OZE wzrósł o 0,8%, do 19,8 TWh.

W 2022 r. zmalały obroty białymi certyfikatami (instrumenty PMEF_F, PMEF-2021, PMEF-2022). Wyniosły one łącznie blisko 98,0 ktoe, co oznacza spadek rok do roku o 9,3%. Wolumen wystawień białych certyfikatów wyniósł w roku 2022 125 ktoe, co oznacza wzrost o 14,9% r/r.

Wykres 45

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 towary rolno-spożywcze, przechowywane w autoryzowanych magazynach, które zapewniają odpowiednią jakość towaru, dostępność oraz gwarancję dostawy. W ramach Systemu Magazynów Autoryzowanych (SMA) funkcjonują 52 magazyny, w tym 34 świadczące usługi przechowywania oraz 18 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 2022 r. na Giełdowym Rynku Rolnym zawarto transakcje o wolumenie 2450 ton zbóż, z czego 2350 ton dotyczyło pszenicy klasy B.

W 2022 r. prowadzono szereg działań promocyjnych zmierzających do wzrostu liczby uczestników GRR (spotkania bilateralne, udział w wydarzeniach branżowych). Prowadzono na bieżąco działania mające na celu likwidację zgłaszanych barier w dostępie do GRR.

Wprowadzono zmiany regulaminu RTRS polegające na:

- › umożliwieniu prowadzenia aukcji sprzedaży również w magazynach świadczących usługi przechowywania,
- › wprowadzeniu nowego typu uczestnika SMA tj. uczestnika świadczącego usługi przechowywania towarów tylko z przeznaczeniem na aukcje,
- › zmianie parametrów jakościowych,
- › likwidacji barier zgłoszonych przez Radę Rynku Rolnego (zniesienie wadium, skrócenie czasu na złożenie wniosku o aukcję z 7 na 3 dni, skrócenie terminu rozliczania aukcji z 21 dni do 1,
- › umożliwieniu obrotu na RTRS również towarami wyprodukowanymi poza UE.

Wprowadzono zmiany Regulaminu SMA polegające na:

- › likwidacji obowiązku wykonywania badań laboratoryjnych przez uczestników SMA nieświadczących usług przechowywania,
- › urealnieniu maksymalnych opłat dot. przyjęcia, przechowywania, wydania towaru stosowanych przez magazyny autoryzowane.

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.

2.4.2. 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:

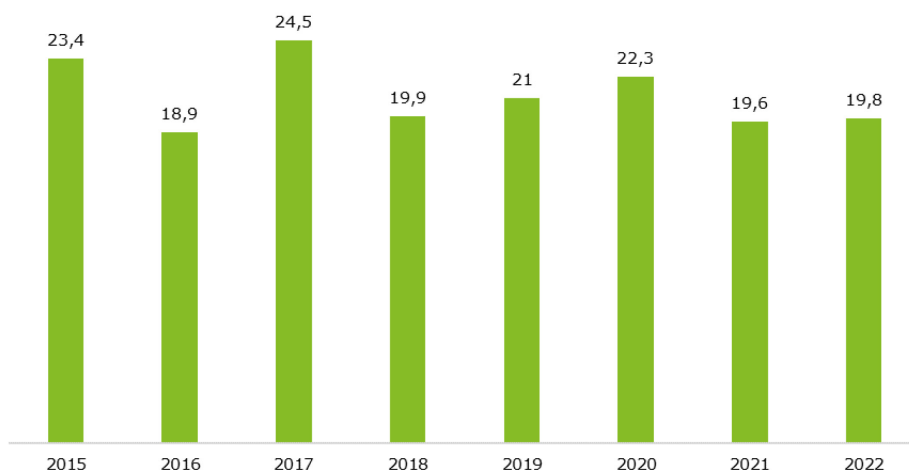
- › identyfikacja podmiotów, którym przysługują prawa majątkowe do świadectw pochodzenia;
- › identyfikacja praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia oraz odpowiadającej tym prawom ilości energii elektrycznej;
- › rejestracja świadectw pochodzenia oraz wynikających z nich praw majątkowych;
- › 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

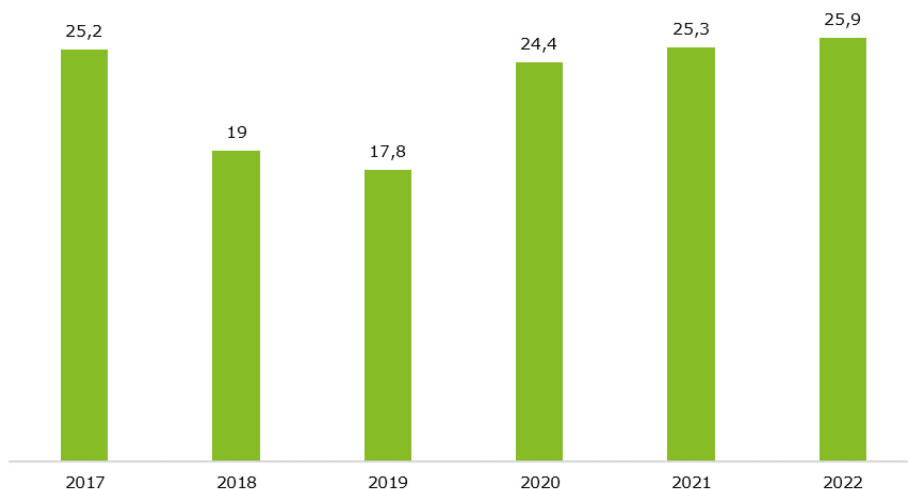
W 2022 r. wolumen wystawionych zielonych certyfikatów wyniósł 19,8 TWh, czyli o 0,8% więcej niż w roku 2021 (19,6 TWh).

Wykres 46 Wolumen wystawionych praw majątkowych do OZE [TWh]



Łączny wolumen umorzeń zielonych oraz błękitnych certyfikatów w 2022 r. wyniósł 25,9 TWh w porównaniu do 25,3 TWh w roku 2021 (wzrost o 2,6%). Obowiązek umarzania świadectw pochodzenia z OZE w roku 2022 był niższy o 1 punkt procentowy niż w roku 2021 (18,5%).

Wykres 47 Wolumen umorzeń świadectw pochodzenia do OZE [TWh]

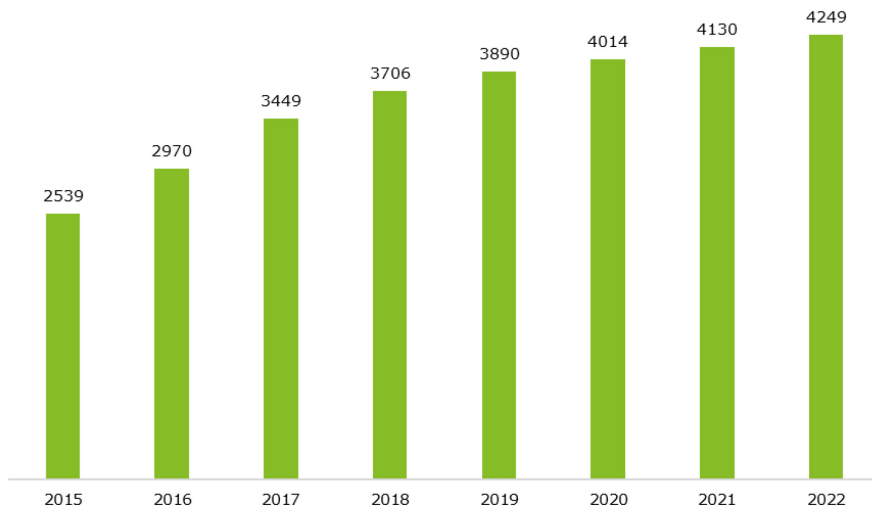
**Efektywność energetyczna – białe certyfikaty**

W 2022 roku wystawiono 125,0 tys. toe białych certyfikatów, co oznacza wzrost o 14,9% rdr z poziomu 108,8 tys. toe. Wolumen umorzonych białych certyfikatów w 2022 r. wyniósł 124,1 tys. toe, wobec 171,2 tys. toe w 2021 roku.

Liczba uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia

Z końcem 2022 r. liczba uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia wyniosła 4249 podmiotów. W 2022 r. członkostwo w Rejestrze Świadectw Pochodzenia uzyskało 119 firm (w 2021 r. 116 firm).

Wykres 48 Liczba uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia na TGE

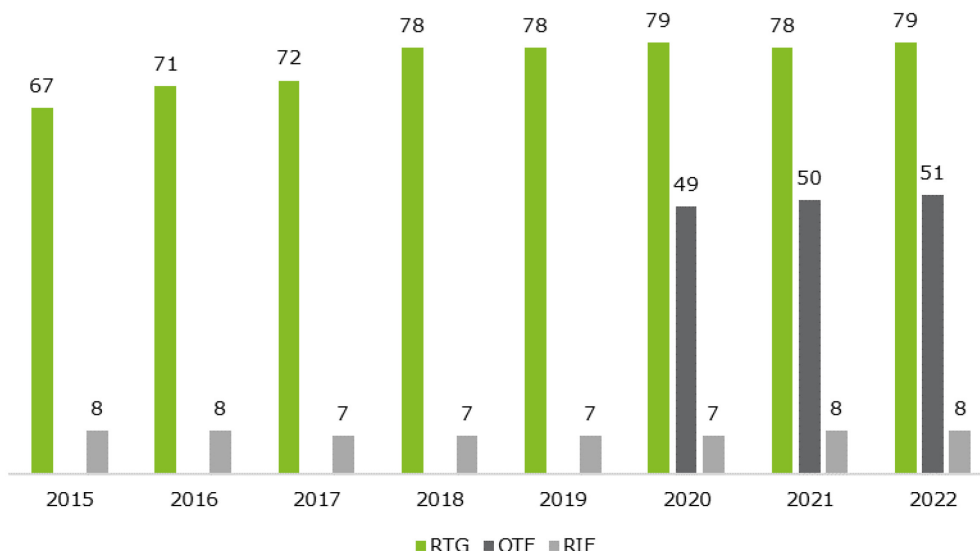
**Liczba członków TGE**

W 2022 r. na Rynku Towarów Giełdowych (RTG) status członka posiadało 79 podmiotów, na Zorganizowanej Platformie Obrotu (OTF) 51, a na Rynku Instrumentów Finansowych (RIF) 8 podmiotów. Zostało przyjętych 4 nowych członków na RTG, 4 członków na OTF oraz 1 członek na RIF. Na Giełdzie w 2022 r. było 22 podmiotów zagranicznych i 4 domy maklerskie. 3 spółki prowadziły działalność na rzecz podmiotów z tej samej grupy kapitałowej.

W 2022 r. TGE przeprowadziła (w języku polskim lub angielskim) 6 szkoleń dla kandydatów na Maklerów TGE, zakończonych egzaminem, w których łącznie wzięło udział 77 uczestników. TGE kontynuowała prowadzenie szkoleń za pośrednictwem środków komunikacji na odległość. W efekcie działań szkoleniowych w 2022 roku wystawiono łącznie 72 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 XIV

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.

Wykres 49 Liczba członków TGE w latach 2015-2022



2.4.3. 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.

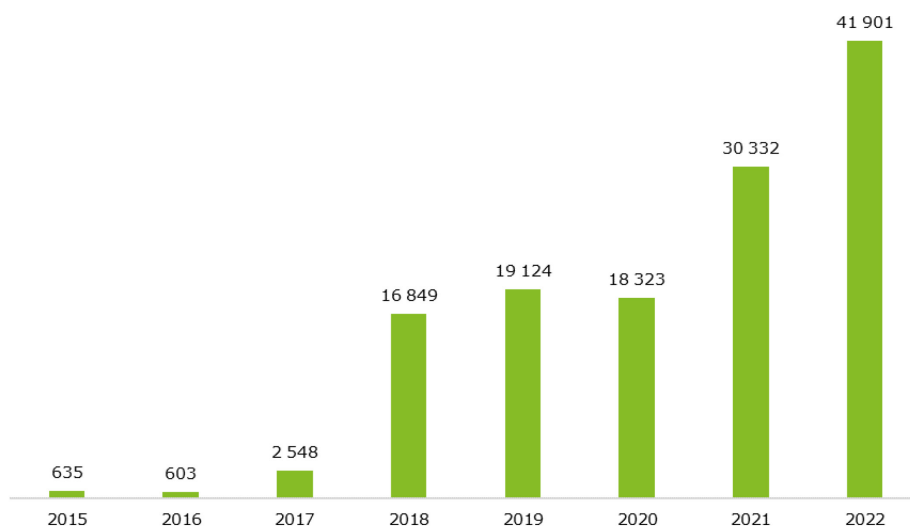
W październiku 2019 r. rozszerzono RGP o moduł Gwarancji Pochodzenia z wysokosprawnej kogeneracji, co jeszcze w tym samym roku pozwoliło wczytać do systemu 3,9 TWh gwarancji kogeneracyjnych. W 2022 roku odnotowano skokowy wzrost aplikacji o członkostwo w RGP.

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

Wolumen obrotu oraz umorzeń w Rejestrze Gwarancji Pochodzenia jest pochodną wolumenu gwarancji pochodzenia wystawionych w Rejestrze Gwarancji Pochodzenia, zwiększonego popytu na gwarancje pochodzenia skutkującego również rosnącą liczbą instalacji ubiegających się o gwarancje pochodzenia. Znaczący udział w rynku gwarancji pochodzenia mają podmioty zagraniczne umarzające gwarancje na rzecz odbiorców końcowych z siedzibą poza granicami Polski (tzw. Ex-domain cancellation).

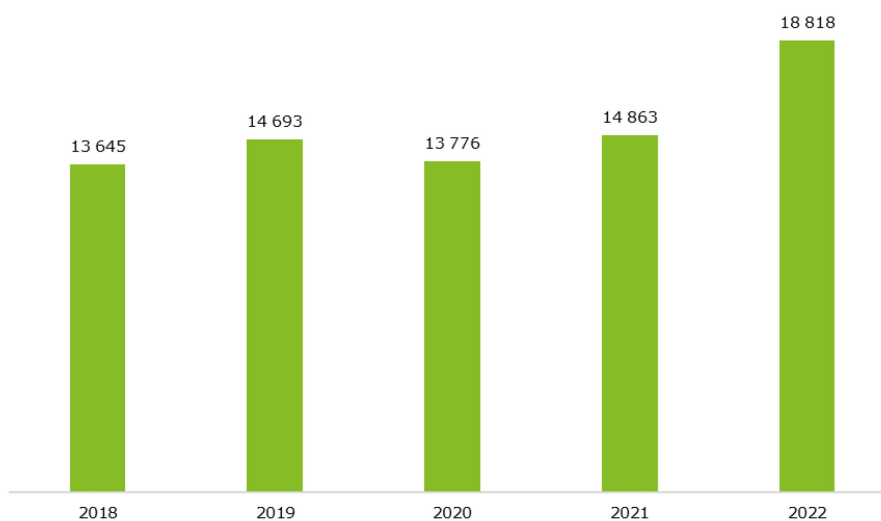
Obrót gwarancjami pochodzenia w 2022 r. wyniósł 41,9 GWh, co oznacza wzrost o 38,1% r/r.

Wykres 50 Wolumen obrotu gwarancjami pochodzenia [GWh]



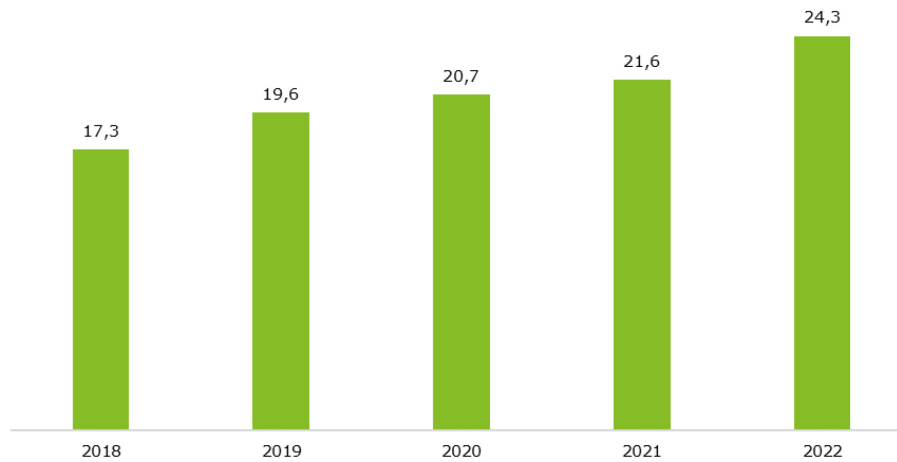
Rosnący popyt na gwarancje pochodzenia przekłada się na wolumen umorzonych gwarancji pochodzenia. W 2022 r. umorzonych zostało 18,8 GWh, co stanowi wzrost o 26,2% r/r.

Wykres 51 Wolumen umorzonych gwarancji pochodzenia [GWh]



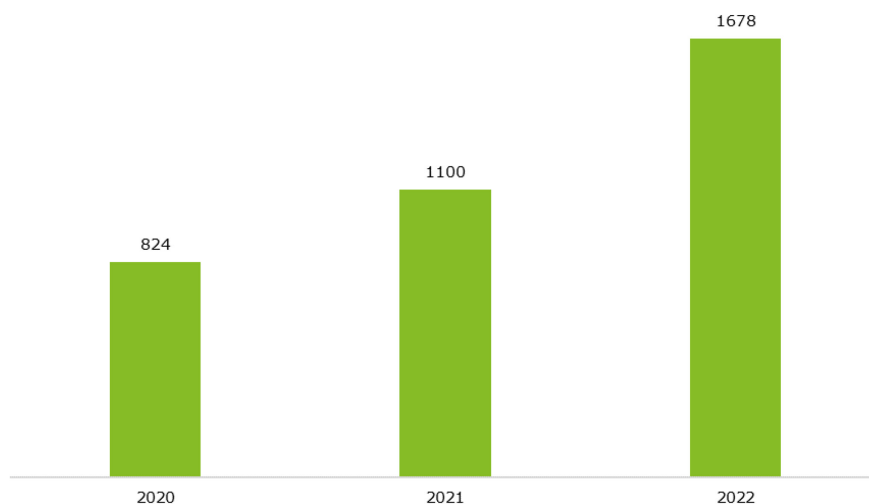
Wolumen wystawionych gwarancji pochodzenia wzrósł do 24,3 TWh, co stanowi wzrost o 12,5% r/r.

Wykres 52 Wolumen wystawionych gwarancji pochodzenia [TWh]



Na koniec 2022 r. w Rejestrze Gwarancji Pochodzenia działały 1678 firmy, w 2021 r. przybyło 578 podmiotów (w 2021 r. status członka RGP otrzymało 276 podmiotów).

Wykres 53 Liczba Członków Rejestru Gwarancji Pochodzenia [GWh]



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.

W 2022 roku odnotowano:

- › zaraportowanych operacji dot. zleceń – 8 824 710
- › zaraportowanych zleceń – 3 586 613
- › zaraportowanych transakcji – 2 805 699
- › zaraportowanych raportów giełdowych – 68 444
- › zaraportowanych transakcji standardowych OTC – 16 549
- › zaraportowanych transakcji niestandardowych OTC – 555

- › zaraportowanych raportów OTC – 11 324 ponad 700 podmiotów utworzonych do tej pory – W ACER zarejestrowanych jest obecnie 852 podmioty, co łącznie pokazuje, że raportujemy dane dla ponad 80% Uczestników polskiego rynku energii
- › ponad 2200 użytkowników utworzonych do tej pory.

2.4.4. 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 2022 roku z oferty Platformy AIR skorzystało:

- › ponad 266 aktywnych klientów firmowych oraz indywidualnych:
 - ✓ 48 użytkowników indywidualnych,
 - ✓ 218 użytkowników firmowych;
- › 158 spółek, w tym 13 Członków Giełdy.

W ubiegłym roku zrealizowano ponad 70 zamówień, dotyczących zarówno subskrypcji produktów standardowych jak i raportów przygotowanych na indywidualne zamówienie.

Sprzedaż danych TGE czasu rzeczywistego była realizowana za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych, z tej usługi korzystali członkowie giełdy, udostępniający informacje rynkowe swoim klientom, profesjonalni dystrybutorzy danych oraz podmioty zewnętrzne, wykorzystujące informacje w różnych aplikacjach działających w trybie automatycznym, np. zarządzanie ryzykiem/portfelem.

2.4.5. ROZLICZANIE TRANSAKcji

Usługi post-transakcyjne dla wszystkich rynków towarowych i finansowych prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. świadczy Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. (IRGiT), która zapewnia jednocześnie bezpieczeństwo obrotu na tych rynkach poprzez prowadzenie systemu gwarantowania rozliczeń. 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 2022 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 2022 roku łączny wolumen rozliczonych transakcji z rynków gdzie przedmiotem obrotu jest energia elektryczna wyniósł 495 TWh, łączny wolumen rozliczonych transakcji z rynków, gdzie przedmiotem obrotu jest gaz wyniósł 500 TWh, łączny wolumen rozliczonych transakcji w Prawach Majątkowych wyniósł 49 TWh, natomiast łączny wolumen rozliczonych transakcji na rynku towarów rolno-spożywczych wyniósł 4900 ton. W 2022 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 rozliczanych transakcji. Na depozyty zabezpieczające składają się depozyty wstępne oraz depozyty uzupełniające. Celem depozytów wstępnych jest zabezpieczenie potencjalnej przyszłej ekspozycji na ryzyko zmian cen na rynku w przypadku normalnych warunków rynkowych w sytuacji niewypłacalności danego uczestnika rynku. Metodologia wyznaczania depozytów wstępnych stosowana przez IRGiT oparta jest na modelu historycznego Value-at-Risk. Natomiast, celem depozytu uzupełniającego stanowiącego zagregowaną wartość wyrównania do rynku (tzw. mark-to-market) jest ograniczenie narażenia na ryzyko związane z zanotowanymi pomiędzy momentem zawarcia transakcji, a dniem wyznaczenia depozytów wahaniami cen na rynku. Jednocześnie, celem tworzonych przez IRGiT funduszy gwarancyjnych jest mitygacja potencjalnej przyszłej ekspozycji na ryzyko zmienności cen wykraczającej poza normalne warunki rynkowe (tzw. warunki stresowe) w sytuacji niewypłacalności któregośkolwiek z uczestników rynku.

Rok 2022 był rokiem, w którym zanotowano bezprecedensowe zmienności oraz poziomy cen na europejskich rynkach energii elektrycznej i gazu, co przekładało się na rekordowe wartości depozytów zabezpieczających, jak i wymaganych zabezpieczeń. Sytuacja na rynkach odzwierciedlała wysoką niepewność co do kształtowania się podaży i popytu na towary giełdowe wobec gwałtownych zmian geopolitycznych, które następowały na przestrzeni 2022 r. Wobec powyższego, priorytetowymi celami IRGiT były przede wszystkim utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa, promowanie rozwiązań wspierających płynność rynku oraz optymalizacja poziomu kosztów ponoszonych przez uczestników rynku związanych z handlem giełdowym.

W odpowiedzi na zaistniałą sytuację, w związku z sukcesywnie wprowadzanymi zmianami do ustawy o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2, IRGiT w trakcie 2022 roku kilkakrotnie dostosowywała prowadzony system zabezpieczeń. Zmiany ustawowe polegały w dużej mierze na rozszerzaniu zakresu podmiotowego, jak i zakresu przedmiotowego rozwiązań ustawowych, ograniczając presję płynnościową uczestników rynku wynikającą z wysokich wartości depozytów zabezpieczających.

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. Efektem pracy Komitetu w 2022 roku 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 kryzysowych warunkach, jakie panowały na rynkach w 2022 roku IRGiT prowadziła szereg działań ukierunkowanych na wspieranie rynku energii oraz współpracowała z TGE w projektach rozwojowych. IRGiT reagowała na wprowadzane szczególne, antykryzysowe rozwiązania ustawowe, aktywnie uczestniczyła w pracach nad wdrożeniem mechanizmu odwrotnego obciążenia podatku VAT dla transakcji których przedmiotem jest energia elektryczna, gaz i prawa majątkowe, pracując jednocześnie nad zwiększeniem efektywności swojego modelu zabezpieczeń. Spółka prowadziła także prace przygotowujące Spółkę do wdrożenia nowej wersji systemu rozliczeniowego.

W 2022 roku IRGiT rozwijała także swoje zaangażowanie na arenie międzynarodowej. Spółka aktywnie uczestniczyła w inicjatywie SEEGAS utworzonej przez Energy Community, mającej na celu wypracowanie modelu transgranicznego handlu gazem. IRGiT podpisała także list intencyjny z Balkan Gas Hub EAD, którego istotą jest współpraca w zakresie dalszego rozwoju bułgarskiego i regionalnego rynku gazu.

2.5. 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 2022 r. kontynuowano działania nakierowane na rozwój programów wspierania płynności (HVP i HVF), w ramach których największe wolumeny obrotu są generowane przez zdalnych członków giełdy. 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 2022 r. Zespół Relacji Inwestorskich uczestniczył w następujących wydarzeniach:

- › Virtual CEE Capital Markets Conference, Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego
- › Investor conference, Bank Pekao
- › Raiffeisen Bank International, Institutional Investor Conference ZÜRS
- › WOOD & Co.'s Spring Fling, WOOD & Company

- › 19th Annual Emerging Europe Investment Conference – Pekao, Warszawa
- › European Financials Conference – mBank, Warszawa
- › EME NYC! Conference – WOOD & Co., Nowy Jork
- › Wood's Winter Wonderland, WOOD & Company, Praga

Rok 2022 to także kontynuacja rozwoju rynku towarowego, jego udziału i znaczenia w procesach integracji europejskich rynków energii.

2.5.1. PRZEDSTAWICIELSTWO GPW ZA GRANICĄ

Przedstawiciel w Londynie został zatrudniony w czerwcu 2013 r. Jego zasadniczym celem jest wspieranie działań akwizycyjnych GPW na londyńskim i globalnych rynkach. W 2022 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.

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.

2.5.2. 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 Poland w celu notowania funduszy ETF na GPW), a także poszerzaniu i zacieśnianiu współpracy z kluczowymi partnerami z zagranicy.

W 2022 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 2022 r. GPW pozyskała dwóch nowych członków giełdy: Fair Place Finance S.A. i TP ICAP.

Na koniec 2022 roku status członka giełdy miało łącznie 44 członków – 21 zdalnych i 23 lokalnych.

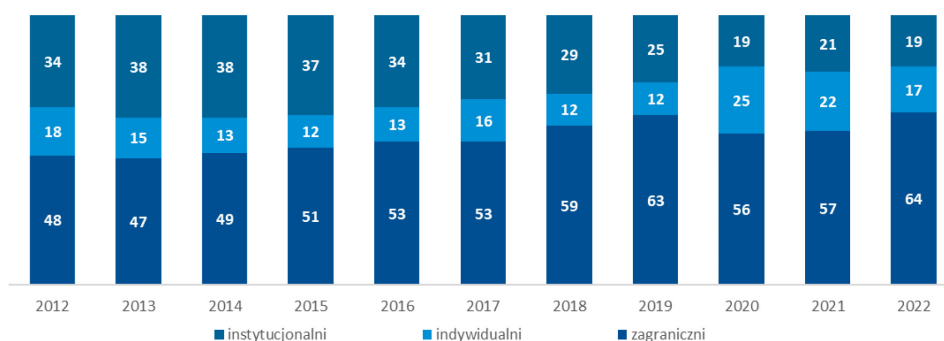
Tabela 14 Udział lokalnych i zdalnych członków GPW w obrotach akcjami na Głównym Rynku

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Lokalni	52,3%	48,6%	51,1%	45,7%	51,5%	61,5%
Zdalni	47,7%	51,4%	48,9%	54,3%	48,5%	38,5%

2.5.3. UDZIAŁ INWESTORÓW W OBROTACH NA RYNKACH GPW

W 2022 r. udział inwestorów zagranicznych w obrotach na Głównym Rynku akcji wyniósł 64% (vs. 57% w 2021 r.). Krajowi inwestorzy instytucjonalni odpowiadali za 19% obrotów (vs. 21% w 2021 r.), a inwestorzy indywidualni za 17% (vs. 22% w 2021 r.)

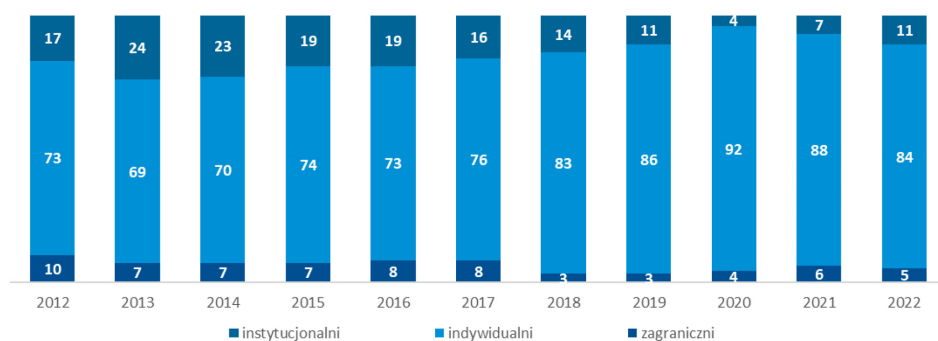
Wykres 54 Udział inwestorów w obrotach akcjami na Głównym Rynku GPW [%]



Źródło: GPW

W 2022 r. inwestorzy indywidualni po raz kolejny odpowiadali za znaczącą większość obrotów akcjami na rynku NewConnect - udział tej grupy w obrotach wyniósł 84% (vs 88% w 2021 r.). Krajowi inwestorzy instytucjonalni odpowiadali za 11% obrotów (vs. 7% w 2021 r.), a inwestorzy zagraniczni za 5% (vs. 6% w 2021 r.)

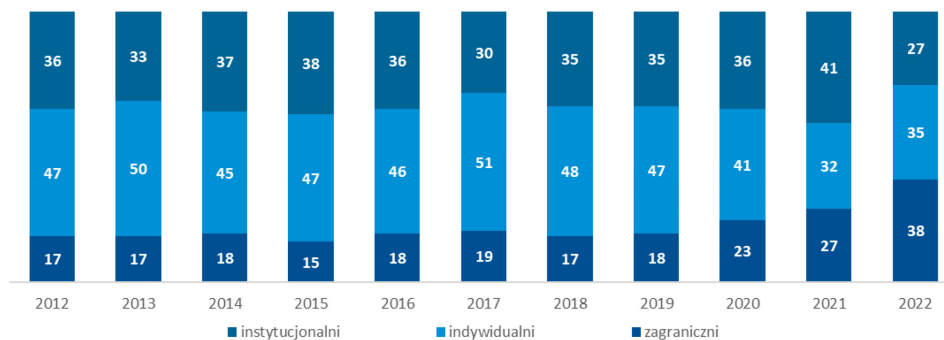
Wykres 55 Udział inwestorów w obrotach akcjami na NewConnect [%]



Źródło: GPW

W 2022 r. największy udział w wolumenie obrotów kontraktami terminowymi mieli inwestorzy zagraniczni – wyniósł on 38% (vs. 27% w 2021 r.). Udział inwestorów indywidualnych wyniósł 35% (vs. 32% w 2021 r.), a udział krajowych inwestorów instytucjonalnych 27% (vs. 41% w 2021 r.)

Wykres 56 Udział inwestorów w obrotach na rynku kontraktów terminowych [%]



Źródło: GPW

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

2.5.4. 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 2022 r. w ramach spotkania przedstawicieli inicjatywy odbył się panel z udziałem Prezesów Giełd Trójmorza, zorganizowany w ramach obchodów jubileuszu 140-lecia giełdy w Rumunii. W dyskusji prowadzonej przez Remusa Daniła, Head of IR & Business Development, Bucharest Stock Exchange uczestniczyli prezesi giełd papierów wartościowych z regionu Trójmorza i nie tylko: Adrian Tanase – CEO, Bucharest Stock Exchange, Petr Koblic – CEO, Prague Stock Exchange, Mr. István Máté-Tóth – Deputy CEO, Budapest Stock Exchange, Aleš Ipavec – President of the Management Board, Ljubljana Stock Exchange, Lukáš Bonko – CEO, Bratislava Stock Exchange, Manyu Moravenov – CEO, Bulgarian Stock Exchange, Ivana Gažić – President of the Management Board, Zagreb Stock Exchange oraz Yianos Kontopoulos – CEO, Athens Exchange Group i Siniša Krneta – CEO, Belgrade Stock Exchange.

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 132 najbardziej płynne spółki notowane na rynkach regulowanych giełd z regionu Trójmorza, w tym 99 spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

2.5.5. 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 CORE Flow Based Market Coupling, na rynku dnia następnego,
- › Local Implementation Projects w ramach XBID (SIDC),
- › 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 uzyskuje 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. Od 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 zapewnił integrację rynku regionalnego Europy Centralnej i Centralno-Wschodniej – CORE z rynkiem MRC (inkorporacja rynku MRC do CORE FB MC). Celem niniejszego przedsięwzięcia było zaprojektowanie przez operatorów algorytmów obliczania zdolności przesyłu energii przez granice w metodologii flow based allocation, uznawanej przez OSP za optymalną. Projekt ten został zakończony w dn. 8 czerwca 2022 r. i wszedł w bieżącą działalność operacyjną.

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, a w roku 2022 o Grecję oraz Słowację.

W roku 2022 działania w ramach SIDC skupiały się na: przystąpieniu Grecji oraz Słowacji w ramach tzw. LIPs (ang. Local Implementation Projects), w którym bezpośrednio uczestniczyła TGE (tj. LIP17), rozwoju oprogramowania oraz kontynuacji 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.

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

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

MNA to przedsięwzięcie oparte 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.

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

2.5.6. CZŁONKOSTWO GRUPY GPW W ORGANIZACJACH I INICJATYWACH MIĘDZYNARODOWYCH**› WFE**

W styczniu 2022 r. GPW uzyskała status giełdy stowarzyszonej (tzw. affiliate exchange), a w czerwcu 2022 r. została pełnoprawnym członkiem 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). Ponowny wybór Marka Dietla do Rady FESE nastąpił w czerwcu 2021 r. 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 opisanego 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.

W 2020 r. Komisja Europejska opublikowała nowy plan działania na rzecz dokończenia budowy Unii Rynków Kapitałowych. Komisja przewidziała szereg działań legislacyjnych pozwalających osiągnąć 3 główne cele:

- ✓ wesprzeć ekologiczną, cyfrową i odporną odbudowę gospodarczą poprzez zwiększenie dostępu do finansowania dla europejskich firm
- ✓ uczynić z UE jeszcze bezpieczniejsze miejsce do oszczędzania i długoterminowego inwestowania
- ✓ połączyć krajowe rynki kapitałowe w prawdziwie jednolity rynek.

› 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.

› 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, takich jak giełdy energii i 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 oraz 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, a także 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.

› Polsko-Litewska Izba Handlowa

W 2015 roku TGE została członkiem Polsko-Litewskiej Izby Handlowej, która angażuje się w działania na rzecz tworzenia pozytywnego klimatu dla polsko-litewskich przedsięwzięć gospodarczych, dynamicznej wymiany handlowej między obydwojema krajami, napływu inwestycji oraz znoszenia barier dla współpracy firm w Polsce i na Litwie. Ważnym elementem działalności Izby jest wymiana wiedzy i doświadczeń pomiędzy jej członkami. Co miesiąc Izba organizuje dla nich spotkania klubowe, których celem jest networking i knowledge sharing.

› 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 do wymogów kapitałowych dla CCP.

IRGiT jest członkiem EACH od 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 stowarzyszenia jest również KDPW CCP.

› CCP12

Od 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.

2.6. ROZWÓJ GRUPY GPW W 2023 R.

2.6.1. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

W 2023 r. GK GPW zamierza kontynuować realizację inicjatyw strategicznych, których 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 2022 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.

W 2022 r. GK GPW sukcesywnie wdrażała Strategię ESG. W marcu 2022 roku powołany został Komitet ESG, w którego skład wchodzi m.in. Członkowie Zarządów spółek GK GPW (TGE, BondSpot, IRGiT, GPW Benchmark). Komitet ESG pełni rolę komitetu stałego, ustanowionego przez Radę Grupy. Komitet jest organem opiniotwórczo-doradczym wspierającym Zarządy Spółek w efektywnym zarządzaniu politykami, strategią oraz celami z zakresu kwestii ESG oraz sprawowaniu nadzoru nad systemem zarządzania Czynnikiem ESG w GPW oraz w GK GPW.

W ramach realizacji celów strategicznych Strategii ESG w roku 2022 regularnie odbywały się przeglądy kwestii ESG na Zarządach danych spółek oraz na posiedzeniach Rady Grupy.

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.

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 corocznego wzrostu dywidendy z zysku za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję, począwszy od dywidendy z zysku za 2019 r. (rok bazowy), która wyniosła 2,4 zł na akcję.

W 2023 roku GPW planuje zaktualizować politykę dywidendową w ramach nowej strategii rozwoju na lata 2023-2027.

2.6.2. 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 2022 roku o 4,9%. Dynamika PKB obniżała się w miarę upływu roku, osiągając najwyższy poziom w I kw. (8,6% rdr), a najniższy w IV kw. (ekonomiści szacują wzrost na ok. 2%). Stopniowe wyhamowywanie polskiej gospodarki wynikało m.in. z dynamicznego wzrostu inflacji, pogorszającego nastroje konsumentów (przede wszystkim zmniejszając realną siłę nabywczą dochodów rozporządzalnych) oraz wpływającego na aktywność gospodarczą przedsiębiorstw, jak również schłodzenia koniunktury w gospodarkach głównych partnerów handlowych Polski. Wzrostowi inflacji towarzyszył cykl podwyżek stóp procentowych NBP. Ekonomiści ankietowani przez Polską Agencję Prasową (PAP) oczekują, że w całym 2023 r. dynamika polskiego PKB obniży się do +1,0%, głównie za sprawą osłabienia konsumpcji prywatnej. Mediana prognoz wskazuje na wystąpienie w pierwszym kwartale 2022 r. spadku PKB (-0,8%), natomiast w kolejnych kwartałach prognozowane są wzrosty. Według mediany prognoz ekonomistów średnioroczna inflacja CPI w Polsce spadnie w 2023 r., ale jedynie nieznacznie, do 13,0% z 14,4% w 2022 r., czemu ma towarzyszyć mocniejszy spadek inflacji bazowej (po wyłączeniu cen żywności i energii): w grudniu 2022 r. wyniosła ona 11,5%, natomiast mediana prognoz na koniec 2023 r. wynosi 7,0%. Konsensus rynkowy zakłada ponadto utrzymanie obecnych stóp procentowych NBP (stopa referencyjna na poziomie 6,75%) do końca 2023. 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 2023 r. uzależniona będzie także od rozwoju sytuacji na rynkach zewnętrznych, czyli giełdach amerykańskich, zachodnioeuropejskich czy azjatyckich. Sytuacja na tych rynkach będzie z kolei wynikać z kondycji największych gospodarek świata, w tym m.in. dalszego kształtowania się wskaźników inflacji oraz ryzyka wystąpienia recesji, jak również decyzji banków centralnych w zakresie poziomu stóp procentowych. Istotny wpływ na koniunkturę na GPW prawdopodobnie będzie miał jednocześnie dalszy przebieg wojny w Ukrainie.

W styczniowym raporcie „World Economic Outlook” Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) prognozuje, że dynamika wzrostu globalnego PKB w 2023 r. spadnie do 2,9% z 3,4% szacowanych w 2022 r. i będzie niższa od historycznej średniej (lata 2000-2019) wynoszącej 3,8%. Analitycy MFW oceniają, że wzrost stóp procentowych banków centralnych, spowodowany walką z inflacją, oraz skutki wojny w Ukrainie nadal będą odbijały się na poziomie aktywności gospodarczej. Według prognoz autorów raportu globalna inflacja obniży się w 2023 r. do 6,6% z 8,8% w 2022 r. Wzrost cen ma nadal być wyższy od uśrednionych poziomów sprzed pandemii (2017-2019) w wysokości 3,5%.

› Konkurencja ze strony alternatywnych platform obrotu

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

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

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

W ubiegłych latach 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. $\frac{3}{4}$ 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.*

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.

28 stycznia 2022 r. odbyło się spotkanie Grupy Roboczej ds. gold-platingu oraz zostało opublikowane stanowisko Ministerstwa Finansów w sprawie przykładów gold-platingu.

4 listopada 2022 r. została przeprowadzona II tura konsultacji publicznych projektu Ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku. Realizuje on m.in. wprowadzenie definicji obligacji Rozwoju Rynku Kapitałowego, w tym wprowadzenie Jednolitej Licencji Bankowej, nowego modelu funduszu inwestycyjnego pod kątem ETF (Exchange-Traded Fund), regulacji pożyczek papierów wartościowych, wprowadzenie instytucji czynnego żalu do prawa rynku kapitałowego, a zielonych obligacji. Ponadto, projekt likwiduje szereg przykładów gold-platingu zidentyfikowanych przez uczestników polskiego rynku kapitałowego.

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.

› Otwarte Fundusze Emerytalne (OFE)

Otwarte Fundusze Emerytalne to dobrowolny element tzw. II filaru systemu emerytalnego w Polsce. Osoby, które pozostały w OFE po reformie z 2014 r., przekazują do funduszy 2,92% wynagrodzenia (część składki emerytalnej). Na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego środki z OFE zaczynają być przekazywane do ZUS w celu ich późniejszej wypłaty w formie emerytury (tzw. mechanizm suwaka). Ze względu na wartość aktywów oraz wysoką alokację funduszy w akcjach (zakaz inwestycji w obligacje skarbowe) OFE pozostają istotne dla kondycji rynku kapitałowego w Polsce.

Według danych KNF, na dzień 31 grudnia 2022 r. członkami OFE było ok. 14,891 mln osób, a łączna wartość aktywów pod zarządzaniem OFE wyniosła 155,6 mld zł. Alokacja na rynku akcji ogółem wyniosła 88,9% aktywów pod zarządzaniem na koniec grudnia 2022 r. - z czego alokacja w krajowe akcje stanowiła 79,3%, a akcje zagraniczne 9,6% łączna wartość akcji w portfelach OFE wyniosła na koniec grudnia 2022 r. 138,3 mld zł - z czego wartość akcji krajowych to 123,4 mld zł, a akcji zagranicznych 14,9 mld zł. Alokacja na rynku instrumentów dłużnych wyniosła 7,8% Wartość instrumentów dłużnych sięgnęła 12,1 mld zł. OFE na koniec 2022 r. miały łącznie 5,1 mld zł gotówki. Gotówka stanowiła 3,31% aktywów pod zarządzaniem.

Tabela 15 Aktywa OFE na 31 grudnia 2022 r. i alokacja według klas aktywów

	XII.2022		XII.2021	
	mln zł	% aktywów	mln zł	% aktywów
Akcje	138 308,04	88,87%	171 542,50	91,93%
-polskie	123 427,40	79,31%	152 855,10	81,91%
-zagraniczne	14 880,64	9,56%	18 687,40	10,01%
Obligacje	12 144,47	7,80%	12 098,88	6,48%
-samorządowe (PL)	2 083,28	1,34%	1 462,47	0,78%
-listy zastawne (PL)	2 008,55	1,29%	2 277,30	1,22%
-korporacyjne i inne (PL)	8 502,64	5,17%	8 359,10	4,48%
Gotówka	5 146,81	3,31%	2 934,76	1,57%
Aktywa pod zarządzaniem łącznie	155 634,48	100%	186 610,82	100%
-polskie	139 8947,64	89,92%	167 888,96	89,97%
-zagraniczne	15 686,84	10,08%	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 marcu 2023 r. miał miejsce ponowny automatyczny zapis do PPK wszystkich osób zatrudnionych w wieku 18-54 lat, które nie uczestniczyły w programie. Kolejne zapisy będą odbywały się co 4 lata.

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 16 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%

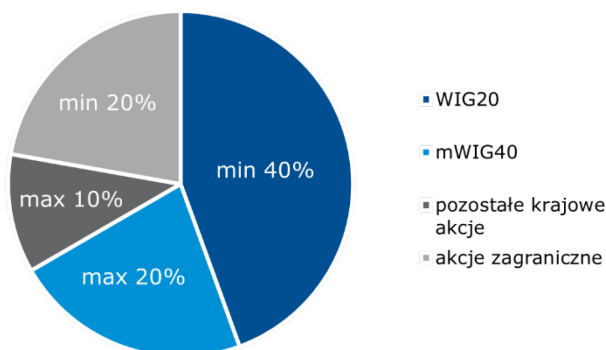
Źródło: Ministerstwo Finansów RP

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 57 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.

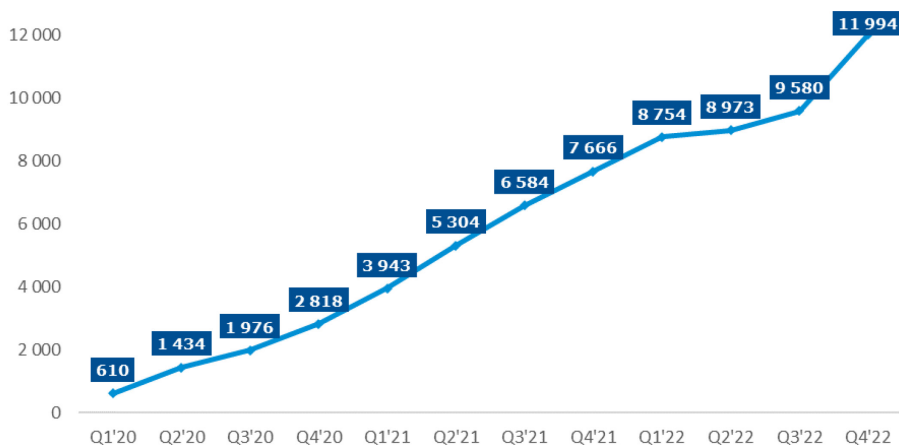
Ustawa przewiduje wynagrodzenie dla instytucji finansowej zarządzającej kapitałem wynoszące nie więcej niż 0,5% wartości aktywów netto funduszu oraz premię za wyniki wynoszącą nie więcej niż 0,1% wartości zebranych aktywów.

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 2022 r. aktywa PPK wyniosły prawie 12,0 mld zł, a partycypacja 34,60% (52,2% w największych firmach, zatrudniających ponad 250 pracowników). Liderem rynku PPK pod względem wartości aktywów pozostało PKO TFI. W pierwszej trójce znajdowały się ponadto TFI PZU i Nationale-Nederlanden PTE.

Wykres 58 Łączne aktywa zgromadzone w PPK [mln zł]



Źródło: KNF

Tabela 17 Aktywa zgromadzone w PPK – instytucje – stan na 31.12.2022 (mln zł)

	Wartość aktywów netto (mln zł)
PKO TFI	3 812
TFI PZU	2 447
Nationale-Nederlanden PTE	1 335
TFI Allianz Polska	1 054
NN Investment Partners TFI	776
Pekao TFI	596
UNIQA TFI	424
Investors TFI	290
Generali Investments TFI	212
Pocztynlion-Arka PTE	192
Santander TFI	192
Esaliens TFI	171
BNP Paribas TFI	170
COMPENSA TUNŻ	125
MILLENNIUM TFI	93
PFR TFI	56
SKARBIEC TFI	49
	11 994

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 Russell czy STOXX. W 2018 r. Polska awansowała w indeksach FTSE Russell i Stoxx z koszyka krajów rozwijających się do grona rynków rozwiniętych, ale wciąż więcej funduszy (pod względem wartości zarządzanych aktywów) bazuje na indeksach MSCI, w których wciąż GPW jest rynkiem rozwijającym się.

- ✓ Udział Polski w MSCI Emerging Markets Index wynosił 0,71% na koniec grudnia 2022 r.
- ✓ Udział Polski w FTSE Developed ex US Index wynosił 0,22% na koniec grudnia 2022 r.
- ✓ osiem polskich spółek (PKN Orlen, PZU, LPP, Dino Polska, Allegro, PKO BP, KGHM, Pekao) wchodziło w skład Stoxx Europe 600, na koniec grudnia 2022 r. Udział tych spółek w portfelu indeksu wynosił łącznie 0,28% na koniec grudnia 2022 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 (rebalancingu) w portfelach ww. indeksów może mieć wpływ na polski rynek akcji w 2023 r.

➤ **Regulacje dotyczące rynku finansowego i towarowego**

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 zmienia 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. W listopadzie 2022 r. została przekazana do konsultacji społecznych nowa wersja projektu ustawy, w której znalazł się szereg nowych propozycji legislacyjnych w porównaniu do wersji z 2021 r.

W ustawie o obligacjach Projekt ustanawia instrument w postaci obligacji transformacyjnych. Obligacje transformacyjne zostały zdefiniowane jako obligacje, których cel emisji polega na sfinansowaniu nowej inwestycji sprzyjającej przyspieszeniu zrównoważonego rozwoju gospodarczego kraju. Szczegółowe wymagania, jakie będzie musiała spełniać nowa inwestycja stanowiąca cel emisji, aby mogła zostać uznana za sprzyjającą przyspieszeniu zrównoważonego rozwoju gospodarczego kraju, zostaną określone przez ministra właściwego do spraw finansów publicznych w drodze rozporządzenia. Emitent będzie zobowiązany także wystąpić z wnioskiem o dopuszczenie tych obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub ASO. Projekt nie zakłada żadnych ulg podatkowych w związku z emisją obligacji transformacyjnych.

W odniesieniu do funduszy inwestycyjnych Projekt zakłada oparcie koncepcji krajowego funduszu portfelowego (ETF) na konstrukcji funduszu otwartego (fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty) oraz wprowadzenie zbywalności jednostek uczestnictwa funduszy portfelowych (w celu umożliwienia dokonywania nimi obrotu wtórnego na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu). Projekt wprowadza także obligatoryjne przekształcenie dotychczas utworzonych (jako zamknięte fundusze inwestycyjne) funduszy portfelowych w odpowiednio fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte. ETF-y przewidziane obecnie w przepisach ustawy o funduszach inwestycyjnych oparte są o konstrukcję funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego certyfikaty inwestycyjne, czyli papiery wartościowe. W związku z powyższym, utworzenie krajowego funduszu typu ETF powoduje konieczność uzyskania zatwierdzenia prospektu wraz z zezwoleniem na utworzenie funduszu oraz, ze względu na ciągłą emisję certyfikatów oraz ich ciągłe dopuszczanie do obrotu na rynku regulowanym, konieczność uzyskiwania zatwierdzenia prospektu każdorazowo po upływie każdych kolejnych 12 miesięcy (konieczność istnienia ciągle ważnego prospektu przez cały czas emitowania przez fundusz certyfikatów).

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. Przyjęcie zasad udziału banków powierniczych w transakcjach pożyczek papierów wartościowych zgodnie z przedstawioną w Projekcie propozycją mogłoby, zdaniem GPW, przyczynić się do ożywienia rynku pożyczek papierów wartościowych w Polsce.

Projekt przewiduje także zmianę w art. 94a ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, która znosi obecny górny limit opłaty uiszczanej przez emitenta na rzecz KNF z tytułu nadzoru (emitenci z RR i ASO), tj. równowartość w PLN 30 tys. EUR.

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 Powszechnie 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.

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie z dnia 30 maja 2022 r. w sprawie systemu pilotażowego na potrzeby infrastruktury rynkowych opartych na technologii rozproszonego rejestru, a także zmiany rozporządzeń (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 909/2014 oraz dyrektywy 2014/65/UE (Rozporządzenie DLT Pilot Regime)

Począwszy od dnia 23 marca 2023 r. będzie stosowane we wszystkich państwach członkowskich Rozporządzenie DLT Pilot Regime, które 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.

Rozporządzenie DLT Pilot Regime wprowadza 3 nowe kategorie podmiotów (podmioty infrastruktury DLT): MTF DLT (wielostronna platforma obrotu oparta na technologii DLT), SS DLT (system rozrachunku oparty na technologii na DLT), TSS DLT (system obrotu i rozrachunku oparty na technologii DLT). W przypadku TSS DLT Rozporządzenie wprowadza nowatorskie rozwiązanie polegające na tym, że jeden podmiot wykonuje zadania zarówno związane z prowadzeniem obrotu instrumentami finansowymi jak i rozrachunku transakcji. Podmioty infrastruktury DLT będą mogły wykonywać funkcję klasycznego rynku kapitałowego w infrastrukturach opartych technologii rozproszonego rejestru, z wyjątkami od wymogów MIFID, MIFIR i CSDR. Wyłączenia dotyczą wymogów, które wydają się najtrudniejsze do spełnienia stosując rozwiązania technologii rozproszonego rejestru.

Warunkiem uzyskania statusu „podmiotu infrastruktury DLT” jest otrzymanie przez dany podmiot szczególnego zezwolenia krajowego organu nadzoru. Rozporządzenie określa 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.

Podmioty infrastruktury DLT będą mogły świadczyć swoje usługi na podstawie Rozporządzenia DLT Pilot Regime maksymalnie przez okres 6 lat. Ograniczenie dotyczy także katalogu instrumentów finansowych, które mogą być rejestrowane i obracane na infrastrukturze DLT tj. pilotaż dotyczy akcji, obligacji i jednostek uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania. Ponadto całkowita wartość rynkowa wszystkich instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT, które zostały dopuszczone do obrotu w infrastrukturze rynkowej opartej na DLT lub zarejestrowane w infrastrukturze rynkowej opartej na DLT, nie może przekraczać 6 mld EUR.

Polski porządek prawny nie został jeszcze dostosowany do przepisów Rozporządzenia, konieczne są m.in. zmiany dostosowujące zasady obrotu i rejestracji instrumentów finansowych obsługiwanych przez DLT do obowiązujących obecnie zasad rejestracji instrumentów finansowych.

Pakiet regulacji tzw. Listing Act

W dniu 7 grudnia 2022 r., w ramach wniosku dotyczącego zmian w pakiecie regulacji Listing Act, Komisja Europejska przedstawiła projekt rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającego rozporządzenia (UE), tj. nr 2017/1129, nr 596/2014 i nr 600/2014 w celu zwiększenia atrakcyjności publicznych rynków kapitałowych w Unii dla spółek oraz ułatwienia małym i średnim przedsiębiorstwom dostępu do kapitału, projekt dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywę 2014/65/UE w celu zwiększenia atrakcyjności publicznych rynków kapitałowych w Unii dla spółek oraz ułatwienia małym i średnim przedsiębiorstwom dostępu do kapitału i uchylającej dyrektywę 2001/34/WE oraz projekt dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie mechanizmów akcji z wieloma głosami (multiple-vote share structures) w spółkach ubiegających się o dopuszczenie do obrotu swoich akcji na ASO MŚP.

Projekt Rozporządzenia zawiera szereg zmian w Rozporządzeniu prospektowym m.in. rozszerzenie katalogu przypadków podlegających wyłączeniu z obowiązku prospektowego, podwyższeniu progów ilościowych w przypadkach podlegających wyłączeniu z obowiązku prospektowego (z 20% do 40%), zastąpienie uproszczonego systemu obowiązków informacyjnych w odniesieniu do ofert wtórnych nowym dokumentem, tzw. EU Follow-on Prospectus, zastąpienie Recovery Prospectus nowym EU Growth Issuance Document. Zmiany w Rozporządzeniu MAR dotyczą wielu obszarów, w tym: zakresu publikowanych informacji poufnych, sposobu opóźniania publikacji informacji, prowadzenia list insiderów, transakcji insiderów.

Projekt dyrektywy zakłada uporządkowanie kwestii rejestracji segmentów ASO jako rynków ASO MŚO, wprowadza zmiany w zakresie analiz inwestycyjnych, w szczególności tych opłacanych przez emitenta, zmiany w zakresie warunków dopuszczania akcji do obrotu na rynku regulowanych m.in. w zakresie wymaganej kapitalizacji oraz rozproszenia akcji (free float). Projekt zakłada również uchylenie dyrektywy 2001/34/WE z dnia 28 maja 2001 r. w sprawie dopuszczania papierów wartościowych do publicznego obrotu giełdowego oraz informacji dotyczących tych papierów wartościowych, które podlegają publikacji.

Projekt dyrektywy dotyczący multiple-vote share structures zakłada wprowadzenie możliwości notowania akcji z różną liczbą głosów. Regulację taką będą musiały wprowadzić państwa członkowskie obligatoryjnie w zakresie ASO MŚP (SME GM). Natomiast na innych rynkach tj. rynkach regulowanych, ASO inne niż ASO MŚP, państwa członkowskie będą mogły wprowadzić regulacje już na zasadzie fakultatywności. Projekt określa ogólne wytyczne dla przepisów krajowych.

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)

Tak zwana Tarcza 4.0 wprowadziła m.in. zmiany w ustawie o kontroli niektórych inwestycji. Nowe zasady dokonywania inwestycji obowiązują od 24 lipca 2020 r. Regulacje mają charakter tymczasowy i utracą moc po upływie 60 miesięcy

(pierwotnie miały obowiązywać przez 24 miesiące, ale w lipcu 2022 r. okres ten został wydłużony do 60 miesięcy). Celem ich wprowadzenia jest ochrona polskich firm, operujących w kluczowych dla gospodarki sektorach, a osłabionych w związku z COVID-19, przed wrogimi przejęciami przez podmioty zagraniczne. W lipcu 2022 r. została dodana przesłanka ich obowiązywania w postaci sytuacji międzynarodowej zakłócającej rynek lub konkurencję. 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 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 uzyskania pozycji dominującej (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.

W dniu 1 grudnia 2022 GPW Benchmark rozpoczęła opracowywanie indeksu stopy procentowej WIRON oraz Indeksów składanych: WIRON Stopa Składana na terminy 1M, 3 i 6M oraz WIRON Indeksu Jednopoziomowego. Indeks WIRON został wskazany przez Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (KS NGR) jako alternatywny wskaźnik referencyjny stopy procentowej dla wskaźnika WIBOR. Od 2 grudnia 2022 roku mogą być stosowane one jako wskaźnik referencyjny przez podmioty nadzorowane w umowach finansowych, instrumentach finansowych oraz funduszach inwestycyjnych.

Ustawa o finansowaniu społecznościowym - W dniu 29 lipca 2022 r. weszła w życie ustawa z dnia 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom, która zmieniła ustawę z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym, wprowadzając nowy rozdział 10a i przepisy art. 61a, 61b i 61c, przewidujące możliwość wydania przez ministra właściwego ds. instytucji finansowych rozporządzenia wprowadzającego w umowach zamiennik dla kluczowego wskaźnika referencyjnego, co umożliwi w prawie polskim realizację przepisu art. 23c Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

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 2021 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.

W 2022 roku weszło w życie kilka nowelizacji ustawy, m.in. w zakresie ograniczenia obowiązków koncesyjnych dla przedsiębiorców wykonujących działalność gospodarczą w zakresie małych instalacji. Nastąpi to przez podniesienie górnego progu łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej lub mocy osiągalnej cieplnej w skojarzeniu dla instalacji odnawialnego źródła energii.

W dn. 11 sierpnia 2022 r. weszły w życie przepisy Rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 13 lipca 2022 r. w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2023 r. (zielone certyfikaty).

Rozporządzenie wskazuje, iż w 2023 roku wielkość udziału, o którym mowa w art. 59 ustawy o odnawialnych źródłach energii: **1) pkt 1 ustawy o OZE - wynosi 12% (dotychczas 18,5%); 2) pkt 2 ustawy o OZE - wynosi 0,5% (dotychczas – 0,5%).** Wpłyne to na spadek przychodów GK TGE o ok. 6,6 mln PLN, co odnotowane zostanie łącznie w roku 2023 jak i 2024 z uwagi na fakt, że realizacja umorzeń za dany rok odbywa się do dn. 30 czerwca roku następnego. Podział spadku przychodów na lata 2023 i 2024 jest trudny do oszacowania, ponieważ wolumeny na rynku praw majątkowych uzależnione są od działań klientów oraz decyzji URE w przypadku realizacji umorzeń. Z uwagi na obniżenie wartości procentowej obowiązku umorzeń, zaproponowano zmianę cennika RŚP co powinno zrekomensować utracone przychody.

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.

Planowana jest nowelizacja Rozporządzenia CACM, na tą chwilę została ona zawieszona ze względu na priorytyzację przez Komisję Europejską innych działań legislacyjnych związanych z istniejącym kryzysem energetycznym w UE. Planowane przez agencję ACER zmiany dotyczą w szczególności: powołania nowego centralnego podmiotu z udziałem operatorów systemów przesyłowych („OSP”), odpowiadającego za rozliczenia pomiędzy stronami oraz nadanie temu podmiotowi szerokich kompetencji – plany te są kontestowane przez NEMO i OSP; 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 r., poz. 42) nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się obrotem paliwami gazowymi obowiązek sprzedaży m. i. poprzez giełdy towarowe nie mniej niż 55% gazu ziemnego.

W dniu 19 lipca 2019 r. 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 r. (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 r. 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).

Ustawa z dnia 5 sierpnia 2022 r. o zmianie niektórych ustaw w celu wzmocnienia bezpieczeństwa gazowego państwa w związku z sytuacją na rynku gazu

1) Zawieszenie tzw. obliga giełdowego – w przypadku ogłoszenia stanu kryzysowego:

„w art. 49b ustawy Prawo energetyczne dodaje się ust. 6 w brzmieniu: „6. W przypadku ogłoszenia stanu nadzwyczajnego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z art. 49a ust. 2 ustawy o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego oraz zasadach postępowania w sytuacjach zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa i zakłóceń na rynku naftowym realizacja obowiązku, o którym mowa w ust. 1, ulega zawieszeniu na czas obowiązywania tego stanu.”

2) Możliwość zmiany poziomu obliga giełdowego:

„Art. 7. Minister właściwy do spraw energii może określić na rok 2022 lub 2023, w drodze rozporządzenia, niższą niż określona w art. 49b ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1 ilość gazu ziemnego wysokometanowego wprowadzonego do sieci przesyłowej, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości dostaw paliw gazowych do odbiorców końcowych, znaczenie cen paliw gazowych dla gospodarki i funkcjonowania państwa oraz równoprawne traktowanie uczestników rynku.”

W dniu 29 września 2022 r. Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz ustawy o odnawialnych źródłach energii. **Ustawa obejmuje przepisy znoszące tzw. obligo giełdowe**, tj. obowiązek sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej na zinstytucjonalizowanym rynku (giełdzie towarowej) oraz zaostrzające odpowiedzialność w zakresie manipulacji na rynku energii elektrycznej. Ustawa weszła w życie w dniu 6 grudnia 2022 roku.

27 października 2022 r. Sejm uchwalił ustawę o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku. Ustawa przewiduje system zamrożenia cen energii dla wybranych kategorii odbiorców oraz rekompensaty dla przedsiębiorstw obrotu i dystrybucji ee. Ponadto Ustawa wprowadza mechanizm polegający na **ograniczeniu przychodów spółek obrotu i wytwórców**, poprzez nałożenie **obowiązku przekazania odpisu na fundusz wypłaty różnicy ceny od nadmiarowego przychodu** (dalej wpłata do funduszu). Prezentowany na obecnym etapie poziom i sposób rozliczania wpłaty do funduszu już przekłada się na aktywność uczestników rynku giełdowego. Uczestnicy powstrzymują się od kontraktowania na rynku terminowym i deklarują zmniejszenie swojej aktywności na tym rynku w 2023 r. Ponadto obowiązek wnoszenia wpłat do funduszu prawdopodobnie będzie miał negatywny wpływ na planowane przychody finansowe uczestników rynku, w tym może przełożyć się na problemy płynnościowe po stronie uczestników rynku. Ustawa weszła w życie z dniem 4 listopada 2022 roku.

W dniu 21 grudnia 2022 r. Minister Klimatu i Środowiska wydał rozporządzenie **w sprawie ilości gazu ziemnego wysokometanowego wprowadzonego do sieci przesyłowej w 2022 r. i w 2023 r. zgodnie z art. 49b ust. 1 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne** obniżający poziom obliga giełdowego na gaz wysokometanowy do poziomu nie mniej niż 30 % w 2022 i 2023 r. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 24 grudnia 2022 roku.

W dn. 15 grudnia 2022 r. Sejm uchwalił **ustawę o szczególnej ochronie niektórych odbiorców paliw gazowych w 2023 r. w związku z sytuacją na rynku gazu**. Ustawa dotyczy kontynuacji w 2023 r. ochrony odbiorców w gospodarstwach domowych, jak również odbiorców realizujących ważne zadania z zakresu użyteczności publicznej, przy jednoczesnym wprowadzeniu ekwiwalentu finansowego dla przedsiębiorstw energetycznych; projekt wprowadza m. in. max cenę za paliwa gazowe na poziomie ok. 200 zł/MWh, zamraża wysokość stawek opłat dystrybucyjnych, a dla najbardziej wrażliwych odbiorców paliw gazowych, zużywających paliwa gazowe do celów grzewczych wprowadza dodatkowo mechanizm refundacji poniesionych kosztów podatku VAT. Ustawa przewiduje obowiązek TGE w zakresie opublikowania do dnia 5 stycznia 2023 roku średniej ceny - średniej ceny ważonej wolumenem zawartych transakcji w kontraktach rocznych na TGE Y-23 w okresie od początku notowania tego instrumentu do dnia wejścia w życie ustawy – tj. do dnia 21 grudnia 2022 roku. Na podstawie ww. ustawy – w dn. 30 grudnia 2022 r. – Rada Ministrów wydała **rozporządzenie w sprawie sposobu ustalania wysokości gazowego odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny**. Rozporządzenie w zakresie ustalenia wysokości odpisu odwołuje się do średnia ważona wolumenem cena transakcji w kontraktach kwartalnych GAS_BASE_Q-1-23 w okresie od początku notowania tego instrumentu do dnia wejścia w życie rozporządzenia zawartych na giełdzie towarowej. Rozporządzenie weszło w życie w dniu 31 grudnia 2022 roku.

2.7. 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

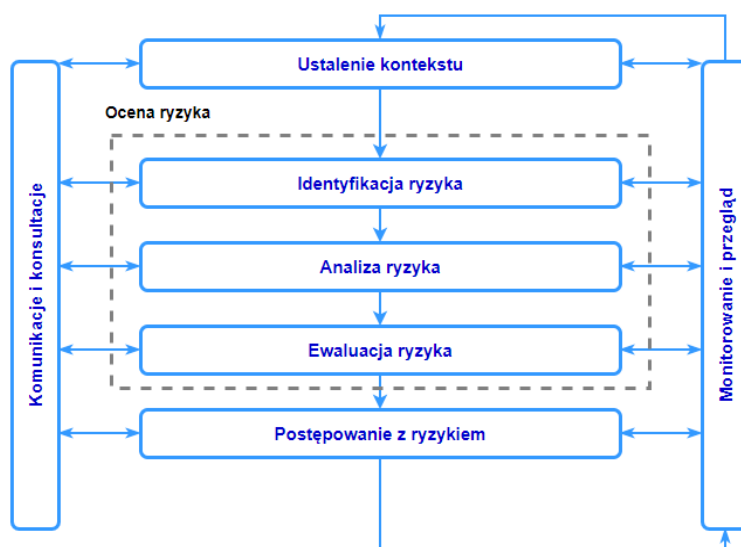
operacyjnej. System zarządzania ryzykiem obejmuje zestawienie procesów, rozwiązań organizacyjnych, narzędzi technologicznych i udokumentowanych reguł odnoszących się do zarządzania ryzykiem. Główne założenia oraz zasady organizacji systemu zarządzania ryzykiem mają źródło w „Strategii zarządzania ryzykiem 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 wspierającym 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. 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 równolegle 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.

2.7.1. 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 AML/CFT,
- › ryzyko utraty reputacji,
- › ryzyko ESG.

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.

2.7.2. RYZYKA NIEFINANSOWE**Ryzyko 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 ryzyko utrzymywania się wysokiej inflacji i wystąpienia recesji, 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 poziom obrotów na rynkach Grupy. Zmiany sytuacji gospodarczej w kraju mają także wpływ na aktywność gospodarczą i inwestycyjną emitentów, których papiery wartościowe są notowane na rynkach prowadzonych przez Grupę, w tym na ich wyniki finansowe, co w konsekwencji może przekładać się na kursy tych akcji, a biorąc pod uwagę, że nastroje na rynku pierwotnym są pochodną tych na rynku wtórnym to także na aktywność spółek w zakresie emisji nowych papierów wartościowych. Istotnym czynnikiem ryzyka związanym z koniunkturą gospodarczą w Polsce jest utrzymująca się znacząca inflacja. Wynikiem podwyższonej w Polsce inflacji są również utrzymujące się wysokie stopy procentowe. Wysoka inflacja zarówno w Polsce jak i na świecie, do której istotnie przyczynił się wzrost światowych cen surowców, w tym energetycznych i rolnych, rosnące ceny towarów, których podaż jest ograniczana przez globalne zaburzenia pandemiczne i problemy z łańcuchami dostaw, należy zwrócić szczególną uwagę na ryzyko związane z dalszym podnoszeniem stóp procentowych przez NBP. 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 słaba waluta polska, która mocno traciła w stosunku do głównych walut, szczególnie do dolara amerykańskiego. 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 geograficzna bliskość Ukrainy. Inwestorzy, chcąc ograniczyć ryzyko walutowe do minimum, mogą wyprzedawać ryzykowne aktywa i waluty, w szczególności polski złoty. Zmiana aktywności inwestorów i rodzaj ich

sentymencie 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 zmniejszenia korzyści z udziału Spółki w KDPW**

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

➤ **Ryzyko związane z wysokością opłat regulacyjnych**

GPW, 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 2022 r. (według danych GPW) w obrocie sesyjnym akcjami na Głównym Rynku 20 Członków Giełdy odnotowało udziały w obrotach w przedziale od 1,3% do 16,3%. 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.

Ponadto w całym 2022 r. przychody z obrotu akcjami i innymi udziałowymi papierami wartościowymi wyniosły 43,0% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy. W tym samym okresie 5 spółek o najwyższych obrotach na GPW odpowiadało średnio miesięcznie za 44,2% wartości obrotów akcjami na Głównym Rynku (arkusz zleceń), natomiast 10 spółek o najwyższych obrotach - za 68,5%. 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 2022 r. 12,7% przychodów ze sprzedaży Grupy z tytułu obrotu na rynku finansowym oraz 5,5% 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. 85% 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 koncentracji obrotów w segmencie transakcji warunkowych na rynku TBSP**

Z uwagi na specyfikę aktywności podmiotów na rynku Repo, istnieje ryzyko koncentracji obrotów w segmencie transakcji warunkowych na rynku TBSP (MMF), gdzie sięgające połowy obrotów zaangażowanie jednego z uczestników, może w konsekwencji generować ryzyko biznesowe w tym segmencie.

➤ **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 ciągłe 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 miałooby 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 niezrealizowaniem strategii przez Grupę**

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

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

Światowy sektor giełd charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Dodatkowo w Unii Europejskiej procesy konkurencyjne w obszarze obrotu giełdowego i posttransakcyjnym są wzmagane przez zmiany w prawie, których celem jest harmonizacja regulacji państw członkowskich Unii Europejskiej i integracja funkcjonujących w nich rynków finansowych. Stąd Grupa narażona jest na ryzyko konkurencji ze strony giełd oraz alternatywnych platform obrotu, których pojawienie się na polskim rynku może negatywnie wpłynąć na działalność GPW. Konkurencją dla 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. Konkurencją 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 wzmocnienia 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 wzmocniać 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 inicjatywę/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.

W ramach rozwoju technologicznego GPW koncentruje uwagę na rozwiązaniach chmurowych. Zaplanowano drogę transformacji IT w kierunku organizacji dojrzałej do stosowania chmury obliczeniowej zarówno w obszarze systemów wewnętrznych jak i usług ukierunkowanych na zewnątrz. Transformacja obejmuje obszar organizacyjny, prawny oraz technologiczny, w tym budowę kompetencji, w celu zapewnienia zgodności z nałożonymi przez regulatora wymogami dla instytucji nadzorowanych, a tym samym zapewnienia bezpieczeństwa przetwarzanych w chmurze danych na wymaganym poziomie.

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 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 Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/1011 z dnia 10 lutego 2021 (BMR). Na podstawie otrzymanego zezwolenia GPW Benchmark S.A. została uprawniona również do opracowywania innych wskaźników stóp procentowych, których proces wyznaczania odbywa się zgodnie z wymogami rozporządzenia BMR.

Jednym z podstawowych ryzyk z punktu widzenia administratora wskaźników jest utrata atrybutu „reprezentatywności” zgodnie z Rozporządzeniem BMR, czyli brak zdolności wskaźników do dokładnego i wiarygodnego odzwierciedlania rynku lub realiów gospodarczych, których pomiar jest celem wskaźnika referencyjnego.

W dniu 25 kwietnia 2022 r. Prezes Rady Ministrów ogłosił plany rządu dotyczące wsparcia kredytobiorców, w tym zastąpienia wskaźnika WIBOR przez inny wskaźnik, w konsekwencji ustawa o finansowaniu społecznościowym dla przedsiębiorstw gospodarczych i pomocy kredytobiorcom, która m.in. przewiduje procedurę wprowadzenia zamiennika wskaźnika WIBOR umożliwiającą zastosowanie przepisu art. 23c Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, weszła w życie 29 lipca 2022 r. GPW Benchmark w dniu 18 maja 2022 r. rozpoczęła publikowanie w formie testowej 3 indeksów: WIRON (wcześniejsza nazwa WIRD), WIRF, WRR. W dniu 27 września 2022 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych zaakceptował *Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON*, który jest indeksem opracowanym przez GPW Benchmark. Metoda kalkulacji indeksu WIRON jest tożsama z indeksem WIRD.

W 2022 roku w GPW Benchmark opracowała i wdrożyła wskaźniki referencyjne stopy procentowej (WIRON, WIRON stopy składane dla terminów 1M, 3M i 6M, WIRON Indeks Jednospodstawowy). Rozpoczęcie opracowywania indeksu WRR jako indeksu stopy procentowej mogącego pełnić funkcję alternatywnego wskaźnika referencyjnego wobec WIRON, opartego na transakcjach repo i buy-sell-back o terminie zapadalności O/N, a także indeksów WRR Stopa Składana oraz WRR Indeksu Jednospodstawowego planowane jest w drugim kwartale 2023 r.

› Ryzyko związane z opracowywaniem indeksu WIRON

GPW Benchmark, która jest administratorem wskaźników referencyjnych stopy procentowej na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz wpisanym do rejestru Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) w myśl przepisów Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, w dniu 1 grudnia 2022 r. opublikowała dokumentację indeksów WIRON, czyli Warsaw Interest Rate Overnight oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON wymaganą przepisami Rozporządzenia.

Jednocześnie GPW Benchmark spełniła w ten sposób założenia opisane w kamieniu milowym na 2023 rok *Mapy Drogowej procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON*: „wskaźnik referencyjny WIRON jest w pełni dostępny i możliwy do stosowania w produktach i instrumentach finansowych dla podmiotów, które wyrażają gotowość do jego zastosowania”. Wskaźnik WIRON możliwy jest do stosowania jako wskaźnik referencyjny przez podmioty nadzorowane w umowach finansowych, instrumentach finansowych oraz funduszach inwestycyjnych.

Ryzykiem, które administrator identyfikuje jest wystąpienie nieprzewidzianych okoliczności i czynników tj. zdarzeń zewnętrznych będących poza kontrolą administratora, które mogą skutkować trwałymi zakłóceniami na rynku będącym przedmiotem pomiaru tj. trwałym brakiem transakcji jako danych wejściowych na potrzeby wyznaczania wartości WIRON i związaną z tym koniecznością trwałego stosowania przewidzianej procedury zastępczej do czasu wprowadzenia zmian w metodzie w uzgodnieniu z Komitetem Nadzorczym Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych i po przeprowadzeniu konsultacji publicznych. Ponadto administrator identyfikuje potencjalne ograniczenia wiarygodności pomiaru rynku, którego pomiar jest celem WIRON, gdy źródła danych wejściowych są niewystarczające, niedokładne lub niewiarygodne.

› 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;
- ✓ wysokie koszty pozyskania danych niezbędnych do tworzenia indeksów klimatycznych ograniczające możliwości rozszerzenia oferty, a w konsekwencji potencjalne obniżenie jego pozycji konkurencyjnej;

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

Ryzyko 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, w tym sukcesorów. 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. Związek zawodowy posiada 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, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

› Ryzyko związane z outsourcingiem niektórych usług

Administrator (GPW Benchmark) identyfikuje ryzyko operacyjne wynikające z kalkulacji niektórych indeksów terminowych i jednopodstawowych przez Agenta Kalkulacyjnego na zasadzie outsourcingu w rozumieniu art. 10 Rozporządzenia 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 dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

GPW Benchmark identyfikuje również ryzyko operacyjne wynikające z zakłóceń technologicznych w związku z usługami świadczonymi na zasadzie outsourcingu przez GPW i GPW Tech. W przypadku braku dostępności do systemów WIBIX i INDEXator, systemów dystrybucji lub strony internetowej administrator nie może wypełniać swoich zadań w zakresie Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, indeksu WIRON oraz Indeksów Składanych z rodziny WIRON, a także wskaźników rynku kapitałowego.

› 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 2022 roku ryzyko klimatyczne zostało ocenione w GPW w ramach samooceny ryzyka operacyjnego. Przeprowadzona analiza wykazała, że GPW jest narażona na bezpośredni wpływ ryzyka klimatycznego w niewielkim stopniu.

› **Ryzyko związane z przejściem Armenia Securities Exchange przez GPW**

W związku ze spełnieniem warunków formalnych Giełda Papierów Wartościowych nabyła od Centralnego Banku Armenii (CBoA) 65,03% akcji Armenia Securities Exchange (AMX). Ponadto, GPW pośrednio objęła kontrolę nad Central Depositary of Armenia (Centralny Depozyt Papierów Wartościowych w Armenii, CDA), w którym AMX posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym.

Napięcie na granicy pomiędzy Armenią a Azerbejdżanem oraz separacja geograficzna pomiędzy siedzibami spółek mogą stanowić potencjalne ryzyko dla integracji AMX z GPW, utrudniając odbudowywanie wspólnymi siłami rynku kapitałowego Armenii oraz opóźnić rozszerzenie naszej działalności w regionie.

Funkcjonowanie GPW oraz AMX (podmiot spoza Unii Europejskiej) w różnych reżimach prawnych wiąże się ze zwiększonym ryzykiem prawnym oraz ryzykiem braku zgodności. Dodatkowym ryzykiem jest również ograniczony zakres dostępu do lokalnych zasobów ludzkich dysponujących odpowiednim poziomem wiedzy i doświadczenia zawodowego w zakresie rynku kapitałowego i finansowego.

Ryzyko 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.

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 konkurowania 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 2022 r. w portfelach OFE znajdowały się akcje notowane na krajowym rynku regulowanym o wartości 123,4 mld zł, co stanowiło ok. 21,5% 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, brak dostosowania przepisów prawa podatkowego do regulacji w zakresie sankcji wynikających z wojny w Ukrainie 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 księgowania 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).

Ryzyko braku zgodności

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

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

➤ **Ryzyko związane z wymogami instytucji finansowych i rynkowych w zakresie ochrony klimatu i środowiska naturalnego, a także ujawniania danych niefinansowych**

W związku dynamicznym rozwojem zmian regulacyjnych na poziomie krajowym oraz unijnym odnośnie zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstw, w tym w zakresie ochrony klimatu i środowiska Grupa może podlegać coraz silniejszemu presjom instytucji finansowych, rynkowych oraz interesariuszy w zakresie intensywniejszego oraz bardziej złożonego dostosowywania się do wzrostu oczekiwań przedmiotowych instytucji. Nowe i planowane regulacje związane z transformacją środowiskową i klimatyczną w ramach Europejskiego Zielonego Ładu wiążą się z koniecznością ciągłej analizy zmian przepisów, dostosowania się do nowych wymagań przez Grupę, w tym do przekazywania coraz szerszych informacji niefinansowych oraz podejmowania działań w zakresie dekarbonizacji, w tym również przełożenia określonych polityk zrównoważonego rozwoju również na podmioty w ramach całego łańcucha wartości. Brak zapewnienia zgodności z prawem może spowodować nałożenie kar administracyjnych przez organy nadzorcze oraz utratę reputacji przez spółki z Grupy. Z ryzykiem tym może wiązać się również w przyszłości wzrost kosztów wynikających z transformacji na gospodarkę zeroemisyjną i niskoenergetyczną.

➤ **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

Pełnienie roli administratora wiąże się z obowiązkiem zapewniania zgodności procesu opracowywania wskaźników referencyjnych z wymogami unijnego Rozporządzenia dotyczącego wskaźników referencyjnych (BMR). Z tego tytułu GPW Benchmark ponosi ryzyko braku zgodności w postaci stwierdzenia o naruszeniu przepisów określających obowiązki administratora i poniesienia w związku z tym określonych sankcji nadzorczych. Ryzyka te istnieją zarówno w stosunku do wskaźników, które opracowywane są na podstawie danych transakcyjnych otrzymywanych z GPW, jak również wskaźników ważnych dla funkcjonowania sektora bankowego tj. stawek Referencyjnych WIBOR i WIBID oraz nowo utworzonych wskaźników transakcyjnych WIRON i Indeksów Składanych WIRON. Materializacja powyższych ryzyk mogłaby negatywnie wpłynąć na reputację całej Grupy Kapitałowej GPW.

Ryzyko 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 trzeba brać pod uwagę ryzyko wynikające z sytuacji, gdy pracownicy Grupy mogliby 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.

› Ryzyko reputacyjne w odniesieniu do GPW Benchmark

W kontekście sporów sądowych pomiędzy kredytobiorcami a kredytodawcami przy okazji wzrostu poziomu wskaźnika WIBOR pojawia się próba podważenia wskaźnika WIBOR jako niezgodnego z przepisami Rozporządzenia BMR. Należy podkreślić, że metoda WIBOR została zaakceptowana przez Komisję Nadzoru Finansowego w toku postępowania administracyjnego z wniosku GPW Benchmark o udzielenie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym kluczowego wskaźnika referencyjnego, jakim jest WIBOR. KNF udzielił przedmiotowego zezwolenia w dniu 15 grudnia 2020 r., a GPW Benchmark została wpisana na listę administratorów przez Europejski Urząd Giełd i Papierów Wartościowych. KNF sprawuje bieżący nadzór nad działalnością GPW Benchmark w odniesieniu do metody WIBOR. Komisja Nadzoru Finansowego i Komitet Stabilności Finansowej podkreśliły w komunikatach wydanych w dniach 6 i 9 grudnia 2022 r. pełną zgodność WIBOR z przepisami Rozporządzenia BMR oraz brak podstaw do podważania wskaźnika WIBOR.

Ryzyko ESG

Ryzyko ESG to grupa ryzyk, które obejmują obszary ryzyka klimatycznego (środowiskowego), społeczno-pracowniczego oraz ładu korporacyjnego. Ryzyko ESG nie jest traktowane jako odrębny rodzaj ryzyka, lecz jako tzw. ryzyko przekrojowe, które w różnym stopniu i poprzez zróżnicowane kanały transmisji wpływa na występujące w GPW tradycyjne ryzyka finansowe i niefinansowe.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem identyfikuje się następujące rodzaje ryzyk ESG:

- › ryzyko klimatyczne związane z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych;
- › ryzyko związane ze zdolnością pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników przez Grupę;
- › ryzyko związane z wymogami instytucji finansowych i rynkowych w zakresie ochrony klimatu i środowiska naturalnego, a także ujawniania danych niefinansowych.

Szczegółowy opis ww. ryzyk znajduje się w części opisowej ryzyk operacyjnych oraz ryzyk braku zgodności.

2.7.3. 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.

2.7.4. 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 związane z pandemią:

- › 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 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.

2.7.5. 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. Podobny efekt może mieć długotrwałe utrzymanie stóp procentowych na wysokim poziomie. 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 naruszenia list sankcyjnych**

W związku z rozszerzaniem sankcji międzynarodowych dotyczących zarówno osób fizycznych jak i osób prawnych GK GPW podjęła działania przewidziane zakresem sankcji zmierzające do zakończenia współpracy z kilkoma podmiotami z uwagi na uzasadnione ryzyko naruszenia powszechnie obowiązujących list sankcyjnych, co mogło skutkować zagrożeniem dla bezpieczeństwa obrotu.

› **Ryzyko cyberataku**

GPW jako operator infrastruktury krytycznej oraz podmiot sektora finansowego jest szczególnie narażone 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 udostępniane 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, mWIG40, sWIG80, WIG, WIG140, WIG-ESG, WIG-górnictwo, WIG-Ukraina, NCIndex). 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**

▪ z kierunku wschodniego

W okresie luty – wrzesień zmaterializowało się wiele ryzyk związanych zachowaniem ciągłości dostaw gazu ziemnego na rynki Państw Unii Europejskiej. W okresie tym rosyjski Gazprom ogranicza podaży bądź całkowicie zaprzestawał realizacji dostaw do poszczególnych państw europejskich. W efekcie wywołany został gwałtowny wzrost cen gazu w kontraktach krótkoterminowych i długoterminowych we wszystkich centrach handlu gazem w Europie.

Zmaterializowanie ryzyka w przypadku Polski nastąpiło 27 kwietnia 2022 r. – Gazprom Export wstrzymał dostawy do Polski (i Bułgarii). Obecnie do Polski nie są już realizowane i w przyszłości nie będą dostawy gazu z Rosji w oparciu o jakiegokolwiek kontrakty ze stroną rosyjską. Ryzyka związane obciążające dostawy gazu ziemnego na rynek polski z Rosji już nie istnieją z racji zakończenia importu.

▪ z innych kierunków geograficznych

Rynek polski dzięki przeprowadzonym i zakończonym inwestycjom infrastrukturalnym jest zdywersyfikowany w zakresie kierunków i źródeł dostaw gazu ziemnego.

Ryzyko ewentualnego przerwania dostaw gazu do polski w wyniku decyzji politycznych obciąża infrastrukturę rurociągową łączącą Polskę ze Słowacją, Czechami i Niemcami. Znajduje się tam bowiem gaz tłoczony z Rosji przy wykorzystaniu systemu gazociągu „Braterstwo” przechodzącego przez terytorium Ukrainy, a następnie Słowacji, Czech aż do południowych Niemiec.

- w konsekwencji uszkodzenia/zniszczenia infrastruktury krytycznej
Biorąc pod uwagę kolejne przykłady fizycznych uszkodzeń infrastruktury krytycznej w okresie wrzesień-październik 2022 r. należy uznać, że ryzyko zniszczenia obiektów infrastrukturalnych zapewniających dostawy gazu ziemnego do Polski uległo zwiększeniu. Nie można wykluczyć fizycznych ataków i cyberataków na infrastrukturę gazową w Polsce, które mogą spowodować jej uszkodzenie i w konsekwencji zakłócenia w dostawach gazu na rynek krajowy.

➤ **Ryzyko związane ze spadkiem konsumpcji gazu ziemnego w Polsce**

Ryzyko spadku zapotrzebowania na gaz ziemny w Polsce jest w trakcie materializowania się. Takie zjawisko objawiające się spadkiem zainteresowania na usługi przesyłowe i spadkiem sprzedaży gazu sygnalizują odpowiednio: Gaz System S.A. i GK PGNiG, a także przez Ministerstwo Klimatu i Środowiska²⁶. Jest to zjawisko wywołane przez gwałtowny wzrost cen gazu ziemnego i reakcją odbiorców końcowych w postaci redukcji zapotrzebowania. Jest wielce prawdopodobne, że takie zachowania odbiorców końcowych mogą przerodzić się w 2023 r. w utrzymujący się w dłuższym okresie (kilkanaście miesięcy) trend. Zjawiska takie odnotowywane są także na innych rynkach państwach UE²⁷. Należy zatem liczyć się poważnym ryzykiem spadku obrotów handlowych na rynkach gazu prowadzonych na TGE w 2023 r.

➤ **Ryzyko zawieszenia lub ograniczenia obliża na gaz**

W dniu 1 września 2022 r. weszła w życie Ustawa z dnia 5 sierpnia 2022 r. o zmianie niektórych ustaw w celu wzmocnienia bezpieczeństwa gazowego państwa w związku z sytuacją na rynku gazu. Na mocy tej ustawy Minister właściwy do spraw energii uzyskał możliwość czasowego zniesienia obliża giełdowego (z automatu w okresie obowiązywania stanu kryzysowego) na gaz ziemny albo jego czasowego ograniczenia do 30% w latach 2022 - 2023.

Na mocy Rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 21 grudnia 2021 r. w sprawie określenia ilości gazu ziemnego wysokometanowego wprowadzanego do sieci przesyłowej w 2022 r. i 2023 r. Minister Klimatu i Środowiska określił w 2022 r. i w 2023 r. niższą niż przyjętą w art. 49b ust. 1 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne ilość gazu ziemnego wysokometanowego wprowadzonego do sieci przesyłowej, która ma wynosić nie mniej niż 30%. W związku z powyższym nastąpiła materializacja ryzyka okresowego ograniczenia obliża na gaz ziemny.

➤ **Ryzyko spadku obrotów energią elektryczną na TGE w związku ze zmianami legislacyjnymi**

1 grudnia 2022 roku weszły w życie przepisy prawa, które wprowadziły mechanizm polegający na ograniczeniu przychodów spółek obrotu i wytwórców, poprzez nałożenie obowiązku przekazania odpisu na fundusz wypłaty różnicy ceny od nadmiarowego przychodu (dalej: wpłata do funduszu). Uchwalony poziom i sposób rozliczania wpłaty do funduszu przełożył się na zmianę sposobu handlu uczestników rynku energii, a w niektórych przypadkach na zawieszenie działalności uczestnika rynku. Wyżej wymienione przepisy pogłębiły ryzyka i ograniczenia strategii handlowych uczestników rynku wywołane zniesieniem obowiązku sprzedaży energii elektrycznej na giełdzie. Na podstawie dotychczas prowadzonych obserwacji rynku trudno wskazać jednoznacznie dalsze konsekwencje wprowadzonych przepisów dla rynku giełdowego.

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

Wzrost ryzyka rynkowego towarzyszący utrzymującemu się konfliktowi na Ukrainie wciąż 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, horyzontu czasowego konfliktu oraz kombinacji negatywnych szoków popytowych i podażyowych na gospodarkę.

Z uwagi na negatywne czynniki otoczenia rynkowego, wzmocnione wpływem konfliktu na Ukrainie należy przyjąć ostrożnościowe podejście do zakładanych prognoz przychodowych.

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

W związku z pandemią w 2022 r. Zarząd GPW i Zarządy Spółek zależnych kontynuowały działania wprowadzone w poprzednich latach:

- przestrzeganie procedur mających na celu ograniczenie ryzyka zakażenia wirusem SARS-Cov-2 w GK GPW,

²⁶ Bankier.pl, „Ministerstwo klimatu: Dostawy gazu na 2023 r. zabezpieczone. Zużycie spada”, <https://www.bankier.pl/wiadomosc/Mozliwosci-dostaw-gazu-od-23-wyniosa-21-mld-m3-zuzycie-spada-Dziadzio-MKiS-8413236.html> [dostęp 06.02.2023 r.]

²⁷ Magdalena Jarco, „Wysokie ceny gazu spowodowały spadek jego zużycia w 26 z 27 państw UE [ANALIZA PIE]”, <https://serwis.gazetaprawna.pl/energetyka/artykuly/8568263.ceny-gazu-spadek-zuzycia-ue-pie-analiza.html> [dostęp 06.02.2023 r.]

- › zapewnienie pracownikom możliwość wykonania testów antygenowych SARS-CoV-2 w biurze,
- › przeprowadzenie dla pracowników GK GPW cyklu warsztatów z zakresu ergonomii pracy zdalnej (work-life balance, zarządzanie czasem własnym) oraz zapewniono możliwość konsultacji z psychologiem,
- › 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,
- › możliwość pracy hybrydowej,
- › ograniczenie bezpośrednich kontaktów,
- › utrzymanie ułatwień wprowadzonych dla Członków Giełdy w związku z pandemią.

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 antykryzysowych i pomocowych oferowanych przez Rząd Polski dotyczących sytuacji pandemicznej.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Grupa posiada 442,6 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 2022 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”).

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 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>).

W trakcie roku 2022, do czasu Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 23 czerwca 2022 r., Spółka nie stosowała zasad 2.1. i 2.2 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” (DPSN2021). Jednakże:

- › przyjęcie przez Radę Giełdy „Polityki różnorodności w odniesieniu Członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” oraz podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW z 23.06.2022 r. uchwały w sprawie przyjęcia „Polityki różnorodności w odniesieniu do członków organów powoływanych przez Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”, pozwalają stwierdzić, że począwszy od daty ww. ZWZ Spółka stosuje zasadę 2.1;
- › od czasu wejścia w życie DPSN2021, a także przyjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki „Polityki różnorodności w odniesieniu do członków organów powoływanych przez Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”, nie zakończyła się kadencja Rady Giełdy rozpoczęta przed ww. zdarzeniami, tak więc przyjęta polityka będzie wdrażana wraz z wyborem składu rady nadzorczej kolejnej kadencji; Fakt przyjęcia ww. polityk, w połączeniu z interpretacją zasady 2.2, zawartą we Wskazówkach Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego w zakresie stosowania zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” (wersja 2. z 29.07.2021 r.) pozwalają stwierdzić, że GPW, posiadając właściwe polityki różnorodności i spełniając wymóg zapewnienia udziału min. 30% płci niedoreprezentowanej w organie, którego kadencja rozpoczęła się w 2022 roku, stosuje także zasadę 2.2. Powyższa konkluzja oparta została na następującej interpretacji Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego: Zasada 2.2 wprowadzająca wymóg różnorodności zarządu i rady nadzorczej wymaga od właściwych organów spółki przyjęcia w polityce różnorodności planu działania i konsekwentnej jego realizacji. Z uwagi na to, że nie jest intencją autorów DPSN2021, by z wdrożeniem zasady 2.2 wiązała się konieczność przerywania kadencji obecnych organów spółki w trakcie ich trwania, osiągnięcie minimalnego udziału powinno nastąpić w najbliższym możliwym terminie tj. po zakończeniu kadencji obecnych organów. Dzięki temu spółka w sposób płynny może zrealizować cele różnorodności określone w polityce, o której mowa w zasadzie 2.1. Realizacja zasady zobowiązującej osobę podejmującą decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki do zapewnienia różnorodności tych organów oznacza, że osoby te powinny kierować się tą zasadą, a więc w praktyce założeniami przyjętej polityki, przy każdym wyborze do składu organu, dokonywanym po dacie wejścia w życie DPSN2021. Biorąc pod uwagę brzmienie tej zasady, należy przyjąć, że czas wyznaczony na jej pełne wdrożenie nie może wykraczać poza datę wyboru członków każdego z organów kolejnej kadencji, a ewentualne zmiany w organach trwającej kadencji także powinny być dokonywane z uwzględnieniem polityki różnorodności. (Wskazówki..., v. z 29.07.2021 r., 2.2. – Q3, s. 27-28)

Podsumowując, na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania GPW stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego zawarte w DPSN2021.

3.1.1. DZIAŁALNOŚĆ SPONSORINGOWA I CHARYTATYWNA W 2022 R.

W 2022 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 2022 r. wydatki na działalność sponsoringową Spółki wyniosły 778,57 tys. zł i były przeznaczone głównie na wsparcie wydarzeń poświęconych problematyce rynku kapitałowego. Sponsoring obejmował wydarzenia takie jak XXII Konferencja

IDM w Bukowinie Tatrzańskiej organizowana przez Izbę Domów Maklerskich, która w 2022 roku odbyła się pod tytułem „Rynek kapitałowy wobec przemian gospodarczych XXI wieku i wyzwań zrównoważonego rozwoju”. Konferencja IDM to coroczne spotkanie czołowych przedstawicieli rynku kapitałowego - inwestorów, spółek giełdowych, domów maklerskich, banków, organów rządowych, giełd i instytucji rozliczeniowych, organizacji biznesowych i samorządowych. Celem tej konferencji jest wspieranie rozwoju rynku kapitałowego w Polsce, co ma służyć budowaniu konkurencyjnej gospodarki.

Jak co roku GPW była partnerem wydarzenia „Giełdowa Spółka Roku”, organizowanym przez dziennik Puls Biznesu. Badanie zostało przeprowadzone już 23. raz, a wyboru dokonało 100 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 umożliwił spółkom giełdowym otrzymanie informacji na temat postrzegania ich przez profesjonalnych uczestników rynku.

Kolejne wydarzenie to „Gala Byki i Niedźwiedzie” organizowana przez „Gazetę Giełdy i Inwestorów Parkiet”, która od początku swojego istnienia corocznie przyznaje nagrody dla najlepszych spółek, menedżerów i instytucji, oraz Złote Portfele dla najlepszych zarządzających.

W ramach sponsoringu GPW wsparła Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych przy organizacji dwóch kongresów - XIII Kongresu Relacji Inwestorskich oraz X 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.

W ramach sponsoringu GPW wsparła XXI Samorządowe Forum Kapitału i Finansów organizowaną przez Międzykomunalną Spółkę Akcyjną „MUNICIPIUM”, które jest największą profesjonalną imprezą samorządową w Polsce, w której uczestniczy kadra zarządzająca samorządów i jednostek organizacyjnych, w tym przedstawiciele największych miast, powiatów i województw.

GPW była Partnerem Organizacyjnym Konferencji WallStreet26. Podczas tej konferencji, dedykowanej inwestorom indywidualnym. Przez cztery dni (pierwszy dzień w formie on-line) inwestorzy, analitycy, przedstawiciele spółek i instytucji tworzących polski rynek kapitałowy dyskutowali o jego kondycji oraz perspektywach rozwoju, odbyły się też liczne wykłady i szkolenia związane z inwestowaniem w różne rodzaje aktywów.

GPW była partnerem strategicznym Ogólnopolskiego Badania Inwestorów, organizowanego przez SII. Ubiegłoroczne badanie inwestorów, na podstawie którego powstaje profil polskiego inwestora indywidualnego, zostało przeprowadzone w okresie lipiec-październik. W grudniowej prezentacji raportu wziął udział przedstawiciel GPW.

Giełda była Partnerem Gali wydania ósmej 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.

GPW sponsorowała konferencje inwestorskie – w których udział wzięły spółki notowane na GPW oraz inwestorzy instytucjonalni – takie jak Wood’s Winter Wonderland i EME Conference 2022, organizowane przez Wood&Company oraz konferencje: Technology & Innovation, Consumer Conference i Real Estate organizowane przez Erste Securities Polska.

Wartość darowizn GPW w 2022 r. wyniosła 5 455,31 tys. zł, z czego 1 250,00 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 1 000,00 tys. zł przekazana została przez GPW w ramach współpracy GPW i Fundacji GPW przy projekcie „Lato z Radiem” oraz organizacją w Katowicach koncertu z jubileuszowej płyty GPW „All Time Highs”.

GPW czynnie zaangażowała się w pomoc uchodźcom z Ukrainy przekazując kwotę około 1 mln zł na zakup żywności, artykułów pierwszej potrzeby i pomoc humanitarną dla osób przekraczających polsko-ukraińską granicę. Środki te wsparły także gminy i organizacje, które niosły pomoc uchodźcom.

Ponadto GPW przekazała darowizny:

- 15 415 zł dla Stowarzyszenia SOS Wioski Dziecięce oraz
- 10 320 zł zostało przeznaczone na zakup kart podarunkowych Allegro oraz przekazane podopiecznym z domów dziecka prowadzonych przez Fundację EFOP, POW Franciszków 1 oraz Dom dla dzieci „Jaś” we Franciszkowie. We wszystkich wymienionych placówkach przebywało 86 podopiecznych.
- Polskiej Fundacji Narodowej w wysokości 1 500,00 tys. zł.

Towarowa Giełda Energii

W 2022 roku Towarowa Giełda Energii uczestniczyła w wielu wydarzeniach i konferencjach, 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.

- Konferencję Energetyczną EuroPOWER,
- Europejski Kongres Gospodarczy,
- Dolnośląski Kongres Energetyczny,
- Konferencję GAZTERM,

- › Targi Energii,
- › Konferencję Naukową „Bezpieczeństwo energetyczne – filary i perspektywa rozwoju”,
- › AREOPAG Energetyki Odnawialnej,
- › Konferencję Naukowo-Techniczną „HEAT not LOST”,
- › Kongres Energetyki Słonecznej,
- › Kongres Polskiego Przemysłu Gazowniczego,
- › Kongres Biogazu,
- › Konferencję „Rynki regulowane – aspekty prawne, finansowe i konkurencyjności rynkowej”,
- › Polish-French Offshore Industry Days,
- › Polish Grain Day,
- › oraz Konferencję „O-Polski Rynek Rzepaku i Zbóż”.

Wkład merytoryczny przedstawicieli TGE doceniono także podczas spotkania Klubu Energetycznego, warsztatów KOWR poświęconych rozwojowi agrofotowoltaiki, debaty „Bezpieczeństwo gazowe w dobie kryzysu energetycznego”, organizowanej przez SUPER Biznes w ramach PolandGO!, czy webinarium „Jak skutecznie kontrolować koszty energii i gazu w przedsiębiorstwie?”, realizowanego przez Związek Przedsiębiorców i Pracodawców.

Towarowa Giełda Energii była także zaangażowana w 2022 roku, podobnie jak w ubiegłych latach, w projekty skierowane do środowiska szkolno-akademickiego, takie jak Akademia Energii, której organizatorem jest Fundacja im. Lesława A. Paği, a także program Go4Poland oraz projekt EduAkcja (wolontariat merytoryczny w formie lekcji online dla 905 osób – uczniów i nauczycieli 38 klas z 37 różnych szkół z całej Polski), realizowane przez Fundację GPW.

W związku z konfliktem za naszą wschodnią granicą pracownicy TGE aktywnie angażowali się także w działania na rzecz uchodźców, organizując własnymi siłami zbiórki darów czy wspierając organizacje pomocowe w kraju i za granicą.

3.1.2. DZIAŁALNOŚĆ PROMOCYJNA I EDUKACYJNA W 2022 R.

W 2022 roku Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) kontynuowała swoją działalność promocyjną i edukacyjną. Kulturę inwestowania i lokowania oszczędzania na giełdzie kształtowała poprzez inicjatywy skierowane do uczestników rynku kapitałowego, inwestorów oraz uczniów i studentów.

W ramach wsparcia działań na rzecz równości i różnorodności w biznesie, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie już po raz kolejny włączyła się w inicjatywę „Ring The Bell for Gender Equality”. W ósmą edycję wydarzenia zaangażowana była rekordowa liczba ponad 120 giełd papierów wartościowych na całym świecie. W Polsce wydarzenie zostało zorganizowane przez UN Global Compact Network Poland i Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. 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.

Ponadto, GPW włączyła się w pierwszą polską edycję „Ring the Bell for Financial Literacy”, która zainaugurowała Światowy Tydzień Inwestora - World Investor Week (WIW). WIW ma na celu promowanie inicjatyw podejmowanych w obszarze edukacji finansowej przez krajowe instytucje nadzorujące i regulujące rynki papierów wartościowych. Polskie obchody WIW zostały przygotowane przez GPW, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (koordynatora kampanii WIW w Polsce), KDPW_CCP oraz Fundację GPW. Wydarzenie odbyło się 3 października 2022 r. w Sali Notowań.

Po roku przerwy, spowodowanej obostrzeniami związanymi z pandemią, Podsumowanie Roku Giełdowego wróciło na Salę Notowań GPW. Jest to cykliczne wydarzenie, podczas którego GPW nagrodziła liderów rynku kapitałowego: wyróżniła najbardziej zasłużone instytucje i spółki za działalność bezpośrednio związaną z warszawskim parkietem. Organizatorem Podsumowania Roku Giełdowego 2021 była GPW wraz z partnerami: KDPW, BondSpot oraz GPW Benchmark.

W 2022 roku GPW kontynuowała prace na rzecz rozwoju i popularyzowania wśród inwestorów pasywnego inwestowania. W dniach 10-11 maja 2022 r. odbyła się kolejna edycja Warsaw Passive Investment Conference – konferencji organizowanej we współpracy z Beta Securities Poland S.A. i Biurem Maklerskim mBanku. To forum, które zreszta inwestorów instytucjonalnych, zarządzających funduszami, emitentów oraz inwestorów indywidualnych. Konferencja miała za zadanie pogłębienie wiedzy m.in. o perspektywach dotyczących inwestowania pasywnego, a także o budowaniu portfeli inwestycyjnych z wykorzystaniem funduszy ETF. W listopadzie ubiegłego roku odbyła się ponadto konferencja Pasywna Rewolucja, zorganizowana we współpracy z Beta Securities Poland, której celem było pokazanie czym są fundusze pasywne, jak je wykorzystywać w inwestowaniu pasywnym i aktywnym oraz przybliżenie aktualnie panujących trendów na rynku ETF i funduszy indeksowanych.

W ubiegłym roku coraz bardziej dostrzegalne i coraz silniej akcentowane stały się kwestie związane z ESG, dotyczące ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej oraz ładu korporacyjnego. GPW włączyła się w globalny trend jakim są działania związane z czynnikami ESG na rynkach kapitałowych. Jako organizator rynku GPW prowadzi działania wspierające rozwój inicjatyw związanych ze zrównoważonym rozwojem:

- › Działania edukacyjne, m.in. szkolenia dla analityków i przedstawicieli domów maklerskich;
- › GPW była partnerem strategicznym XVI Forum Funduszy Inwestycyjnych, podczas którego omawiane były wyzwania i problemy branży, inwestowanie odpowiedzialne społecznie (ESG), zielone inwestycje oraz technologiczna transformacja zarządzania aktywami;
- › Konferencja ESG Warsaw skierowana głównie do spółek i emitentów giełdowych, organizowana wspólnie z NN Investment Partners TFI, Erste Securities Polska i CFA Society Poland. Partnerem wspierającym było UN Global Compact Network Poland;

- › Promocja i rozwój rynku zielonych obligacji - współpraca z UN Global Compact w zakresie zielonych finansów: w czerwcu został ogłoszony kolejny raport „Zielone Finanse w Polsce 2022”, który zawierał artykuł GPW na temat rynku zielonych obligacji w Polsce;
- › GPW oraz International Finance Corporation („IFC”), działający w ramach World Bank Group, już po raz drugi zorganizowali Program Green Bond Framework, który ma na celu wsparcie przy opracowaniu założeń Green Bond Framework oraz sfinansowanie Niezależnej Opinii Zewnętrznej (Second Party Opinion). Program jest dedykowany spółkom oraz jednostkom samorządu terytorialnego, które rozważają skorzystanie z tzw. zielonego finansowania;
- › Promocja tematyki zrównoważonego rozwoju oraz finansowania – II edycja konkursu „Liderzy ESG”, kierowanego do przedsiębiorstw realizujących wyróżniającą się strategię ESG, oferujących innowacyjne produkty i usługi pozytywnie oddziałujące na środowisko, a także prowadzących skuteczne kampanie informacyjne i promocyjne w obszarze zrównoważonego rozwoju. Organizatorami konkursu, obok Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, byli: NN Investment Partners TFI i PWC Polska. Partnerem strategicznym – UN Global Compact Network Poland zaś partnerami: Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, Sieć Badawcza Łukasiewicz oraz Związek Banków Polskich i Konfederacja Lewiatan. Patronat medialny sprawowały Dziennik Gazeta Prawna i portal ESGinfo;
- › Konferencja „Najlepsze praktyki wsparcia życia rodzinnego pracowników: Nowe spojrzenie na „S” w ESG?” organizowana przez Giełdę Papierów Wartościowych we współpracy z Ministerstwem Rodziny i Polityki Społecznej. Podczas wydarzenia został m. in. zaprezentowany raport „Pracownik i jego rodzina: nowe spojrzenie na „S” w ESG”. Badanie zostało przeprowadzone przez GPW wśród spółek notowanych na giełdzie;
- › V. badanie dotyczące wpływu czynników ESG na decyzje inwestycyjne uczestników rynku kapitałowego.

W 2022 r. kontynuowane były obchody jubileuszowe GPW poprzez wystawę plenerową z okazji #30latGPW. Przy współpracy z Fundacją GPW został z kolei zorganizowany koncert „All Time Highs” w NOSPR w Katowicach, w którym wzięło udział niemal 1,3 tys. osób. Koncert uwzględniał repertuar z jubileuszowej płyty z muzyką filmową do filmów i seriali o tematyce nawiązującej do finansów i giełdy. Wydarzenie w znacznym stopniu miało na celu promowanie działalności edukacyjnej Fundacji GPW oraz GPW, a także podsumowanie dotychczas zrealizowanych projektów. W ich ramach GPW podjęła współpracę z Polskim Radiem, której efektem było przygotowanie i opublikowanie cyklu 8 podcastów związanych z rynkiem kapitałowym. Każdy podcast uwzględniał rozmowę z przedstawicielem GPW, a dodatkowo był uzupełniony przez artykuł nawiązujący i zachęcający do odsłuchania rozmowy. W ramach tej współpracy GPW również przygotowała pytania do konkursu „Skojarzenia” emitowanego na antenie Programu Pierwszego (PR1) Polskiego Radia w ramach audycji „Łato z Radiem”. Natomiast podczas trasy reporterskiej „Łato z Radiem”, w 9 odwiedzonych miejscowościach była prezentowana wystawa zewnętrzna przedstawiająca 30 lat rozwoju giełdy i rynku kapitałowego w Polsce.

Giełda była również organizatorem lub współorganizatorem wielu wydarzeń (konferencji i webinarów) skierowanych dla inwestorów:

- › „GPW Innovation Day” – jedno z największych tego typu wydarzeń w Polsce, podczas którego innowacyjne spółki notowane na parkietach GPW spotykają się w formie online z inwestorami indywidualnymi oraz instytucjonalnymi. Podczas Innovation Day prezentują się również spółki, które dopiero zamierzają zadebiutować na GPW. W 2022 roku odbyły się cztery edycje wydarzenia;
- › „Sztuczna inteligencja na rynku kapitałowym” – konferencja wspierająca inwestorów w procesie analizy danych giełdowych;
- › „Inwestowanie w czasach niepewności” we współpracy z Fundacją GPW – dwie konferencje dla inwestorów;
- › „Dzień z Kulturą na GPW” – wydarzenie mające na celu podjęcie dyskusji nt. finansowania twórczości i sztuki w Polsce – zarówno tej występującej w rzeczywistości, jak i w świecie cyfrowym, a także roli nowych technologii w tym procesie oraz prezentacja założeń projektu GPW Private Market;
- › IV. edycja „Biznes w Genach” – wydarzenie dedykowane inwestorom oraz spółkom tworzącym projekty z branży biotech, medtech i innych związanych z szeroko rozumianym zdrowiem;
- › IX. edycja „Gaming na Giełdzie” – wydarzenie, w trakcie którego specjaliści z branży produkcji gier omawiają najważniejsze trendy w sektorze;
- › „Deep Tech Investor Day” – konferencja organizowana wraz z InnerValue na temat wyzwań technicznych, technologicznych i naukowych;
- › „ABC Inwestowania 2022” – konferencja na temat inwestowania w akcje i indeksy giełdowe, waluty, obligacje, surowce, kryptowaluty, nieruchomości, startupy, instrumenty pochodne oraz alternatywne formy inwestycji (dzieła sztuki). GPW była partnerem strategicznym wydarzenia;
- › „Jak inwestować na giełdzie” 2022 – wydarzenie edukacyjne online, w którym prelegentami byli przedstawiciele instytucji finansowych oraz blogerzy. GPW była partnerem strategicznym konferencji;
- › Szkolenie: „Ryzyko czy szansa? – czy warto zwrócić uwagę na spółki biotechnologii medycznej” – spotkanie edukacyjne dla inwestorów na temat inwestowania w spółki z sektora biotechnologii medycznej. Współorganizowane z Polskim Związkiem Innowacyjnych Firm Biotechnologii Medycznej BioInMed.

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), ICAN Institute (MIT Sloan Management Review Polska), Fundacja Impact, Stowarzyszenie Absolwentów Master of Business Administration, a z FXMAG, Strefą Inwestorów, Stockbroker i Comparic.TV (realizacja cykli edukacyjnych).

Działalność edukacyjna GPW koncentruje się jednak w dużej mierze na działaniach Fundacji GPW, która została powołana w maju 2015 r. Projekty i inicjatywy Fundacji docierają do szerokiego grona odbiorców, od uczniów szkół podstawowych, przez inwestorów na różnych poziomach zaawansowania, do spółek giełdowych i tych, planujących debiut na rynkach GPW. Szczegółowo działalność edukacyjna została opisana w rozdziale 4.8.3. 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 z 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 (m.in. Forum Obrotu) 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 im. Lesława A. Pagi, a także program Go4Poland czy projekt EduAkcja (wolontariat merytoryczny w formie lekcji online dla 905 osób – uczniów i nauczycieli 38 klas z 37 różnych szkół z całej Polski), realizowane przez Fundację GPW.

W ramach działań zmierzających do poszerzania wiedzy uczestników rynku w 2022 r. TGE zorganizowała także dwie konferencje skierowane do sektora OZE, a także dwa webinaria otwarte w formule online: „Towarowa Giełda Energii – centrum informacji rynkowych” oraz „Zielone indeksy - rozwój oferty dla sektora OZE”.

Ubiegły rok to ponadto stałe wsparcie kluczowych dla branży wydarzeń i konferencji. W 2022 r. TGE była partnerem merytorycznym (lub jej członkowie występowali w roli ekspertów) m.in.:

- › Konferencji Energetycznej EuroPOWER,
- › Europejskiego Kongresu Gospodarczego,
- › Dolnośląskiego Kongresu Energetycznego,
- › Konferencji GAZTERM, Targów Energii,
- › Konferencji Naukowej „Bezpieczeństwo energetyczne – filary i perspektywa rozwoju”,
- › imprezy AREOPAG Energetyki Odnawialnej,
- › Konferencji Naukowo-Technicznej „HEAT not LOST”,
- › Kongresu Energetyki Słonecznej, Kongresu Polskiego Przemysłu Gazowniczego,
- › Kongresu Biogazu, Konferencji „Rynki regulowane – aspekty prawne, finansowe i konkurencyjności rynkowej”,
- › Polish-French Offshore Industry Days,
- › Polish Grain Day
- › oraz Konferencji „O-Polski Rynek Rzepaku i Zbóż”.

Wkład merytoryczny przedstawicieli TGE doceniono także podczas spotkania Klubu Energetycznego, warsztatów KOWR poświęconych rozwojowi agrofotowoltaiki, debaty „Bezpieczeństwo gazowe w dobie kryzysu energetycznego”, organizowanej przez SUPER Biznes w ramach PolandGO!, czy webinarium „Jak skutecznie kontrolować koszty energii i gazu w przedsiębiorstwie?”, realizowanego przez Związek Przedsiębiorców i Pracodawców.

Szkolenia i egzaminy dla kandydatów na Maklerów TGE

W 2022 u TGE przeprowadziła (w języku polskim lub angielskim) 6 szkoleń dla kandydatów na Maklerów TGE, zakończonych egzaminem, w których łącznie wzięło udział 77 uczestników. Wszystkie były prowadzone za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji na odległość. W efekcie działań szkoleniowych w 2022 r. wystawiono łącznie 72 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.

Warsztaty i szkolenia dla instytucji publicznych

W minionym roku zorganizowano również szkolenia online dla instytucji publicznych. Mowa o warsztatach dla Ministerstwa Rozwoju i Technologii (luty), Narodowego Centrum Badań Jądrowych (czerwiec) oraz Ministerstwa Klimatu i Środowiska (listopad), podczas których przedstawiciele TGE prezentowali aspekty związane z funkcjonowaniem i ofertą Giełdy.

Konkurs i warsztaty dla mediów

W 2022 roku po raz ósmy 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., Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. oraz Veolia Energy Contracting Poland Sp. z o.o. Patronat honorowy nad konkursem objęli: Minister Aktywów Państwowych, Minister Klimatu i Środowiska oraz Prezes Urzędu Regulacji Energetyki. Uroczysta gala wręczenia nagród odbyła się 24 maja 2022 r., natomiast 17 października we współpracy z TAURON Polska Energia S.A. zorganizowane zostały warsztaty dla dziennikarzy poświęcone perspektywie

rozwoju OZE w oparciu o systemy magazynowania i produkty giełdowe. Program warsztatów zakładał część merytoryczną oraz zwiedzanie wielkoskalowego magazynu energii w Cieszanowicach.

Spotkania informacyjne dla członków TGE

W ramach konferencji dla uczestników rynku w dniach 5-7 września 2022 r. TGE zorganizowała XIV Forum Obrotu. Zaproszeni goście mogli wziąć udział w części merytorycznej, na którą składały się trzy panele: „Zmiany na rynku gazu a rola giełd. Perspektywy rozwoju”, „Kontrakty futures na TGE. Rozwój Rynku Instrumentów Finansowych” oraz „System zabezpieczeń w zmiennych warunkach rynkowych”, a także blok, w którym omówione zostały najważniejsze zagadnienia operacyjne dla w ramach TGE Update. Podczas ubiegłorocznego Forum Obrotu odbyło się także Podsumowanie Roku Giełdowego 2021. 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 Elektroenergetyki, Stowarzyszenie Energii Odnawialnej, Polskie Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej, Związek Pracodawców Prywatnych Energetyki (Lewiatan), EFET, a także przedstawiciele TGE oraz IRGIT.

W minionym roku odbyły się trzy posiedzenia Rady Rynku, a ona sama funkcjonowała w oparciu o wspólnie opracowany oraz zatwierdzony „Ramowy program prac na rok 2022”, z którego zrealizowano niemal wszystkie punkty. Jednocześnie wspomniana lista nie była zbiorem zamkniętym i na prośbę Członków Rady omawiano także zagadnienia ad hoc.

Obok Rady Rynku działała także Rada Rynku Rolnego, skupiająca przedstawicieli branży rolno-spożywczej i pełniąca funkcje opiniotwórcze oraz doradcze dla Zarządu TGE w sprawach dotyczących rozwoju Giełdowego Rynku Rolnego, w tym Systemu Magazynów Autoryzowanych. W skład Rady Rynku Rolnego wchodzi 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 Producentkiej Luboszanice, 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

Ubiegły rok upłynął Towarowej Giełdzie Energii także na działaniach zmierzających do rozwoju rynku giełdowego, zarówno w kraju, jak i za granicą. Przedstawiciele TGE zabierali głos m.in. na forum inicjatywy SEEGAS, powołanej przez Sekretariat Energy Community w celu koordynacji działań oraz harmonizacji spojrzeń i praktyk w odniesieniu do rozwoju wspólnego i zintegrowanego rynku gazu w regionie Europy Południowo-Wschodniej. 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.

Eksperti TGE pracują także w międzynarodowych grupach roboczych powołanych w celu wypracowywania optymalnych narzędzi na rzecz integracji europejskiego rynku energii. Grupy działają w ramach Komitetu NEMO.

W 2022 roku TGE kontynuowała ponadto działania wynikające z podpisanych rok wcześniej dokumentów o charakterze MoU, których celem jest uruchomienie rynku biometanu i wodoru w Polsce. Przedstawiciele Giełdy aktywnie uczestniczyli więc m.in. w pracach zespołów roboczych działających przy MKiŚ: Radzie Koordynacyjnej ds. Gospodarki Wodorowej, Radzie Koordynacyjnej ds. Rozwoju Biogazu i Biometanu oraz w Grupie 7 ds. Unikniętych Emisji (tzw. zespół biometanowy). Co istotne, pracownicy TGE zostali także wyróżnieni przez MKiŚ za zaangażowanie w działalność grup roboczych na rzecz rozwoju gospodarki wodorowej, a sama Giełda – doceniona za wkład merytoryczny w dotychczasowe prace oraz przyszłą rolę TGE w zakresie organizacji obrotu i wyceny wodoru odnawialnego.

W ramach TGE zostały powołane również dwa zespoły, których zadaniem jest rozwój oferty giełdowej, odpowiadający aktualnemu zapotrzebowaniu rynku, w tym wypracowywanie odpowiednich narzędzi i rozwiązań. Są to: Zespół ds. Rozwoju Oferty Giełdowej dla Sektora OZE oraz Zespół ds. Rozwoju Rynku Instrumentów Finansowych. Efektem działań pierwszego z nich było wdrożenie we wrześniu dwóch nowych indeksów miesięcznych dla sektora OZE (TGeONSHOREm i TGePVM), bazujące na standardowych profilach produkcji energii elektrycznej ze źródeł wiatrowych na lądzie i fotowoltaicznych w Polsce. Z tej okazji TGE zorganizowała także konferencję merytoryczną poświęconą omówieniu nowych narzędzi.

GPW Benchmark

W ubiegłym roku Wiceprezes Zarządu i pracownicy GPW Benchmark byli zaangażowani w prace Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych. Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR) została powołana w związku z planowaną reformą wskaźników referencyjnych w Polsce, zakładającą m.in. wprowadzenie nowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, którego danymi wejściowymi są informacje reprezentujące transakcje ON (overnight). Prace NGR mają na celu zapewnienie wiarygodności, przejrzystości i rzetelności opracowywania i stosowania nowego wskaźnika referencyjnej stopy procentowej.

W 2022 r. GPW Benchmark był współorganizatorem II Kongresu Wskaźników Referencyjnych Stopy Procentowej, który odbył się w dniach 20-21 czerwca. W trakcie wydarzenia odbyły się prezentacje przygotowane przez czołowych ekspertów zajmujących się wskaźnikami referencyjnymi oraz panele dyskusyjne, jak również sesje warsztatowo-szkoleniowych dotyczące najważniejszych aspektów związanych z reformą wskaźników referencyjnych.

W zakresie działalności edukacyjnej GPW Benchmark prowadził m.in. prezentacje w ramach grup roboczych Związku Banków Polskich na temat strategii rozwoju i reformy sektora wskaźników referencyjnych stopy procentowej (luty 2022 r.). Na stronie internetowej spółki opublikowany został m.in. zestaw Q&A dotyczący Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR oraz dokumentacje indeksów WIRON oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON. Prezes Zarządu spółki brał m.in. udział w konferencji "Wyzwania bankowości 2022", natomiast Wiceprezes Zarządu w Europejskim Kongresie Finansowym (debata "Stawka zmienna WIBOR lub jej odpowiednik. Gdzie zmierzamy i co z tego wyniknie?"). W listopadzie 2022 r. w Londynie miała miejsce prezentacja metody opracowywania indeksów transakcyjnych i szczegółowych analiz w tym zakresie – wydarzenie "Polish Road Towards an effective interest rate benchmark transition" miało na celu zwiększenie zrozumienia metody wśród podmiotów zagranicznych. Udział w wydarzeniu wzięli m.in. przedstawiciele Europejskiego Banku Inwestycyjnego oraz globalnych banków i firm inwestycyjnych.

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.

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. W 2022 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał nie podlegało przeglądowi audytora.

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 2022 r. oraz dokonującym przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych GPW i Grupy GPW w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2022 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.

Tabela 18 Wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi na rzecz Grupy GPW (kwoty netto w tys. zł)

Usługa	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2022 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2021 r.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	421	491
Przegląd sprawozdania finansowego	101	101

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 ciążyły na niezależności badania,
- › zagrożeń dla dalszej niezależności, spowodowanych jakimikolwiek relacjami; oraz
- › zastosowania zabezpieczeń w celu ograniczenia zagrożeń.

W 2022 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. oraz zaktualizowaną 8.11.2021 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, zaktualizowaną 27 października 2021 r.

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. Polityki w tym zakresie wdrożyły następujące spółki zależne: TGE, BondSpot, GPW Benchmark, IRGiT, GPW InfoEngine, GPW Ventures i GPW Tech.

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 19 Struktura akcjonariatu GPW – stan na dzień 31 grudnia 2022 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 2022 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, posiadał na dzień 26 lipca 2022 r. Dariusz Kułakowski, członek Zarządu GPW do dnia 26 lipca 2022 r.

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

W 2022 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 przypada 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 przysuguje 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 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2022 r. i wynikały m.in. z przyjęcia do stosowania przez Walne Zgromadzenie w dniu 21 czerwca 2021 r. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”. Treść podjętej w tej sprawie uchwały Walnego Zgromadzenia GPW opublikowała w raporcie bieżącym nr 17/2022. Zmiany Statutu zostały zatwierdzone przez Komisję Nadzoru Finansowego i zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 19 sierpnia 2022 r., o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 22/2022. Tekst jednolity Statutu Spółki został przyjęty przez Radę Giełdy 19 października 2022 r. i został dołączony do opublikowanego raportu bieżącego nr 26/2022.

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 23 czerwca 2022 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 2021 r., rozpatrzenie sprawozdań Rady Giełdy z wyników oceny powyższych sprawozdań i wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2021 r. oraz rozpatrzenie sprawozdania Rady Giełdy za 2021 rok, podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku Spółki za 2021 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 2021 rok, zaopiniowanie sprawozdania o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwalenie zmian Statutu Spółki, przyjęcie „Polityki różnorodności w odniesieniu do członków organów powoływanych przez Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”. Treść uchwał ZWZ z 23 czerwca 2022 r. została opublikowana raportem bieżącym nr 17/2022 z dnia 23 czerwca 2022 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 i liczbę głosów, jaką reprezentują akcjonariusz lub akcjonariusze zgłaszający danego kandydata. W przypadku zarządzania głosowania kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy będących jednocześnie członkami Giełdy, w pierwszej kolejności poddaje się pod głosowanie kandydatury zgłoszone przez członków Giełdy reprezentujących największą liczbę głosów. W przypadku niezgłoszenia przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami Giełdy oraz akcjonariuszy mniejszościowych kandydatów, Walne Zgromadzenie powołuje wszystkich członków Rady Giełdy na zasadach ogólnych. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami Giełdy lub przez akcjonariuszy mniejszościowych przynajmniej jednego kandydata, walne zgromadzenie powołuje pozostałych członków Rady Giełdy na zasadach ogólnych. W przypadku, w którym Walne Zgromadzenie nie wybrało dwóch członków Rady Giełdy w powyższym trybie, mimo zgłoszenia przez akcjonariuszy swoich kandydatów, zwołuje się kolejne walne zgromadzenie, na którym przeprowadza się wybory takich członków Rady Giełdy. Na kolejnym Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze muszą zgłosić nowych kandydatów. Odwołanie członków Rady Giełdy wybranych w trybie określonym powyżej może nastąpić tylko z jednoczesnym wyborem członków Rady Giełdy w tym samym trybie. W przypadku, w którym na skutek wygaśnięcia mandatu w trakcie kadencji w inny sposób niż na skutek odwołania, w skład Rady Giełdy nie będzie wchodzić członek wybrany zgodnie z powyższymi postanowieniami, wybory przeprowadza się nie później niż na najbliższym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z § 14 ust. 1 Statutu co najmniej dwóch członków Rady Giełdy powinno spełniać kryteria niezależności określone dla członka komitetu audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy. Członkowie Rady Giełdy, spełniający kryteria niezależności składają niezwłocznie Spółce oraz Radzie Giełdy oświadczenie o utracie statusu członka niezależnego, gdy zająd 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,
- › składanie Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia rocznego sprawozdania Rady Giełdy zgodnego z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW 2021,
- › sporządzanie sprawozdania o wynagrodzeniach w Spółce celem jego zaopiniowania przez Walne Zgromadzenie oraz przygotowywanie i przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu do zapoznania się rocznego raportu z oceny funkcjonowania w Spółce polityki wynagradzania,
- › zatwierdzanie na wniosek Zarządu Giełdy 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 rynkowej zbycia przekracza 4 000 000 złotych lub 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego.

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

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

W 2022 r. Rada Giełdy pracowała w składzie zaprezentowanym w tabeli poniżej.

Tabela 20 Skład Rady Giełdy na dzień 31.12.2022 r.

Skład osobowy Rady Giełdy w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2022 r.		
Osoba	Funkcja	Niezależność ²⁸
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

²⁸ Spełnia kryteria niezależności, o których mowa § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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 2022 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania oraz ich kompetencje.

Tabela 21 Skład Komitetu Strategii Rady Giełdy na dzień 31.12.2022 r.

Komitet Strategii		
Osoba	Funkcja	Kompetencje Komitetu
Leszek Skiba Michał Bałabanow Izabela Flakiewicz Dominik Kaczmarek Adam Szyszka	Przewodniczący Członek Komitetu 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.

Tabela 22 Skład Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego Rady Giełdy na dzień 31.12.2022 r.

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.

Tabela 23 Skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji Rady Giełdy na dzień 31.12.2022 r.

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji		
Osoba	Funkcja	Kompetencje Komitetu
Janusz Krawczyk Dominik Kaczmarek Filip Paszke	Przewodniczący Członek Komitetu Członek Komitetu	Przedkłada Radzie Giełdy opinie, oceny lub rekomendacje w sprawach: - określenia zasad wszczęcia i przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Członka Zarządu Giełdy, którego celem jest sprawdzenie i ocena kwalifikacji kandydatów oraz wyłonienie najlepszego kandydata, - określenia 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, - określenia 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, - określenia 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.”, - 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; - 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.

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

W 2022 roku nie było zmian w składach Komitetów.

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, w szczególności przeprowadzenia przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej,
- › kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w tym w szczególności gdy firma audytorska świadczy na rzecz Grupy usługi inne niż badanie,
- › dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem,
- › 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, zgodnie z Rozporządzeniem oraz z polityką wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania, polityką świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty z nią powiązane oraz przez członka jej sieci dozwolonych usług niebędących badaniem oraz i procedurą wyboru firmy audytorskiej. Rekomendacja (jeśli nie dotyczy odnowienia zlecenia badania) zawiera uzasadnienie i przynajmniej dwie możliwości powierzenia zlecenia badania ustawowego oraz należyście uzasadnioną preferencję Komitetu wobec jednej z nich. Rekomendacja zawiera stwierdzenie, że jest wolna od wpływów strony trzeciej i nie jest ograniczona żadnymi klauzulami umownymi zawartymi przez Giełdę ze stronami trzecimi, które zawężyłyby możliwości wyboru firmy audytorskiej do określonych kategorii firm audytorskich,
- › przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce,
- › 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 Zarządu 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 oraz przedstawianie rekomendacji Radzie Giełdy w tym zakresie,
- › 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, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego oraz oceny zasadności wydatków poniesionych przez Spółkę i Grupę Kapitałową Spółki na wspieranie kultury, sportu, insytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp.,
- › dokonywanie okresowej - co najmniej raz w roku kalendarzowym - analizy istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na podstawie *Procedury okresowej oceny istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi* i przedstawianie wynikających z niej wniosków Radzie Giełdy,
- › opiniowanie rocznych planów finansowych Grupy Kapitałowej GPW oraz Giełdy (w tym budżetu darowizn oraz planu działalności sponsoringowej) 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, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, m.in. poprzez przegląd i opiniowanie stopnia realizacji zaleceń z audytów wewnętrznych, audytów zewnętrznych oraz kontroli przeprowadzanych przez organy nadzorcze (kwartalne i roczne informacje z Działu Audytu Wewnętrznego (dalej: DWW),
- › 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, w tym zgłaszanie ewentualnych propozycji audytów do rocznego planu audytów wewnętrznych oraz opiniowanie ewentualnych zmian dotyczących rocznego planu audytów wewnętrznych po jego zatwierdzeniu przez Radę Giełdy polegających na usunięciu lub dodaniu zadania audytowego, a także zlecanie ewentualnych audytów doraźnych nie ujętych w rocznym planie audytów wewnętrznych, umożliwianie bezpośredniej komunikacji dyrektora Działu Audytu Wewnętrznego z Komitetem Audytu, m.in. poprzez udział dyrektora DWW w posiedzeniach Komitetu oraz regularne, nie rzadziej niż raz do roku, spotkania z dyrektorem DWW bez obecności Zarządu Giełdy w celu omówienia spraw, które dyrektor DWW lub Komitet uzna za istotne, a także poprzez okresową weryfikację z dyrektorem DWW braku występowania ograniczeń dotyczących niezależności i obiektywizmu działań DWW,
- › monitorowanie skuteczności audytu wewnętrznego, w tym w zakresie oceny przez audyt wewnętrzny adekwatności i efektywności mechanizmów kontrolnych w obszarze sprawozdawczości finansowej,
- › nadzór nad działalnością DWW m.in. poprzez przegląd i opiniowanie rocznych sprawozdań z działalności DWW obejmujących m.in. stopień realizacji rocznego planu audytów wewnętrznych oraz przegląd i opiniowanie wyników corocznej samooceny działalności DWW weryfikującej zgodność z Definicją audytu wewnętrznego, Kodeksem etyki Instytutu Auditorów Wewnętrznych IIA oraz Międzynarodowymi Standardami Praktyki Zawodowej 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,
- › umożliwianie Dyrektorowi Działu Compliance i Ryzyka pełniącego funkcję Compliance Officer'a uczestniczenia w posiedzeniach Komitetu, jeżeli przedmiotem posiedzenia są zagadnienia związane z funkcją zapewnienia zgodności,
- › opiniowanie strategii zarządzania ryzykiem,
- › monitorowanie skuteczności systemu zarządzania ryzykiem, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej na podstawie półrocznych raportów dotyczących zarządzania ryzykiem w Giełdzie, w tym informacji o istotnych zdarzeniach operacyjnych zaistniałych w Giełdzie oraz wynikach oceny ryzyka,
- › monitorowanie skuteczności systemu zarządzania ciągłością działania na podstawie półrocznych raportów dotyczących zarządzania ciągłością działania w Giełdzie, w tym informacji o wynikach testów ciągłości działania oraz terminowości i skuteczności podejmowanych działań naprawczych,
- › monitorowanie skuteczności systemu zarządzania bezpieczeństwem teleinformatycznym i technologią informacyjną na podstawie okresowo otrzymywanych raportów dotyczących tych obszarów.
- › przedstawianie 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 powiązanym wymaga zgody Rady Giełdy,
- › przedstawianie 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. Przewodniczącemu 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 poszczególne członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Komitet Audytu w 2022 r. pracował w składzie: Adam Szyszka – Przewodniczący Komitetu, Filip Paszke, Leszek Skiba – Członkowie Komitetu.

Tabela 24 Skład osobowy Komitetu Audytu w okresie 1 stycznia - 31 grudnia 2022 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania

Komitet Audytu		
Osoba	Funkcja	Niezależność²⁹
Adam Szyszka	Przewodniczący	> niezależny Członek Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Komitetu	> niezależny Członek Rady Giełdy
Leszek Skiba	Członek Komitetu	> niezależny Członek Rady Giełdy

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

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 2022 r. odbyło się dwanaście posiedzeń), w trybie głosowań korespondencyjnych, jak również poprzez bieżącą wymianę opinii i poglądów.

3.10. ZARZĄD GIEŁDY

3.10.1. ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU GPW

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

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

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

Dodatkowo, w związku z przepisami ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym, członkiem Zarządu Giełdy może być osoba, która m.in. posiada co najmniej 5-letni okres zatrudnienia, posiada co najmniej 3-letnie doświadczenie na stanowiskach kierowniczych lub samodzielnych albo wynikające z prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek. Członkiem Zarządu nie może być osoba, która spełnia przynajmniej jeden z poniższych warunków:

²⁹ Spełnia kryteria niezależności, o których mowa § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- › 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

Skład Zarządu od 1 stycznia 2022 r. do 26 lipca 2022 r. był następujący:

Tabela 25 Skład Zarządu Giełdy na 1 stycznia 2022 r.

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

Na koniec 2022 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarządu GPW pracował w następującym składzie:

Tabela 26 Skład Zarządu Giełdy na 31 grudnia 2022 r.

Zarząd GPW	
Osoba	Funkcja
Marek Dietl	Prezes Zarządu
Monika Gorgoń	Członek Zarządu
Adam Młodkowski	Członek Zarządu
Izabela Olszewska	Członek Zarządu

15 czerwca 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania Marka Dietla na stanowisko Prezesa Zarządu GPW nowej kadencji.

W związku z upływem kadencji w dniu 26 lipca 2022 r. Zarządu Giełdy w skład którego wchodził: Marek Dietl – Prezes Zarządu, Izabela Olszewska - Członek Zarządu ds. rozwoju biznesu i sprzedaży (CSO), Piotr Borowski – Członek Zarządu ds. operacyjnych i regulacyjnych (COO) oraz Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu ds. Informatycznych (CIO), Rada Giełdy, w wyniku postępowań kwalifikacyjnych, podjęła decyzję o powołaniu na nową kadencję rozpoczynającą się 27 lipca 2022 r.:

- w dniu 22 czerwca 2022 r. Izabelę Olszewską na stanowisko Członka Zarządu ds. rozwoju biznesu i sprzedaży (CSO), która pełniła tę funkcję w poprzedniej kadencji Zarządu,
- w dniu 1 lipca 2022 r. Tomasza Dąbrowskiego na stanowisko Członka Zarządu ds. informatycznych (CIO),
- w dniu 1 lipca 2022 r. Monikę Gorgoń na stanowisko Członka Zarządu ds. operacyjnych i regulacyjnych (COO),
- w dniu 1 lipca 2022 r. Adama Młodkowskiego na stanowisko Członka Zarządu ds. finansów (CFO).

W przypadku dwóch nowych Członków Zarządu, uchwały Rady Giełdy weszły w życie z dniem uprawomocnienia się decyzji Komisji Nadzoru Finansowego wyrażającej zgodę na zmianę w składzie Zarządu Giełdy. KNF udzieliła zgody na powołanie w skład Zarządu Giełdy: Adama Młodkowskiego w dniu 26 lipca 2022 r., Moniki Gorgoń w dniu 18 sierpnia 2022 r.

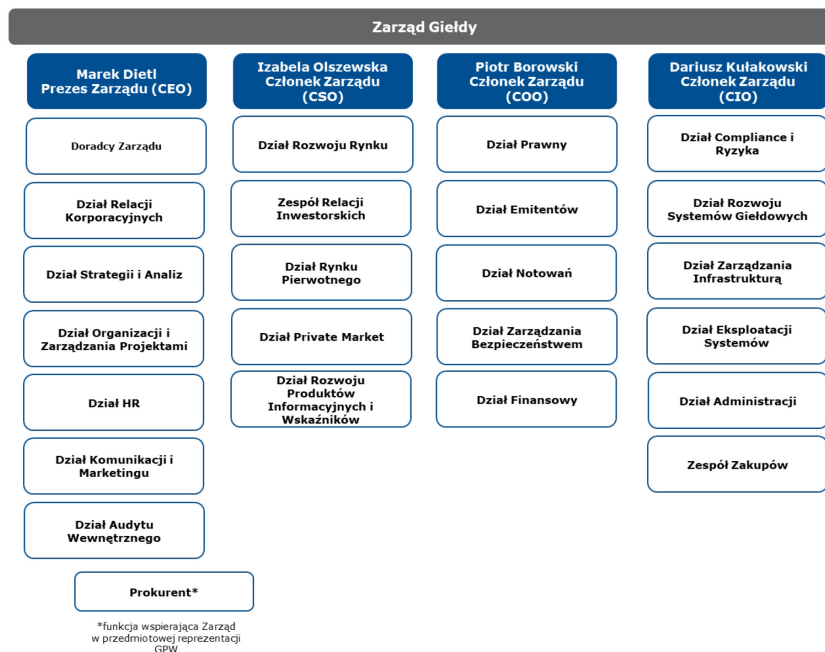
W dniu 28 października 2022 r. Tomasz Dąbrowski zrezygnował z funkcji Członka Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie przed objęciem stanowiska.

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

3.10.4. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GPW

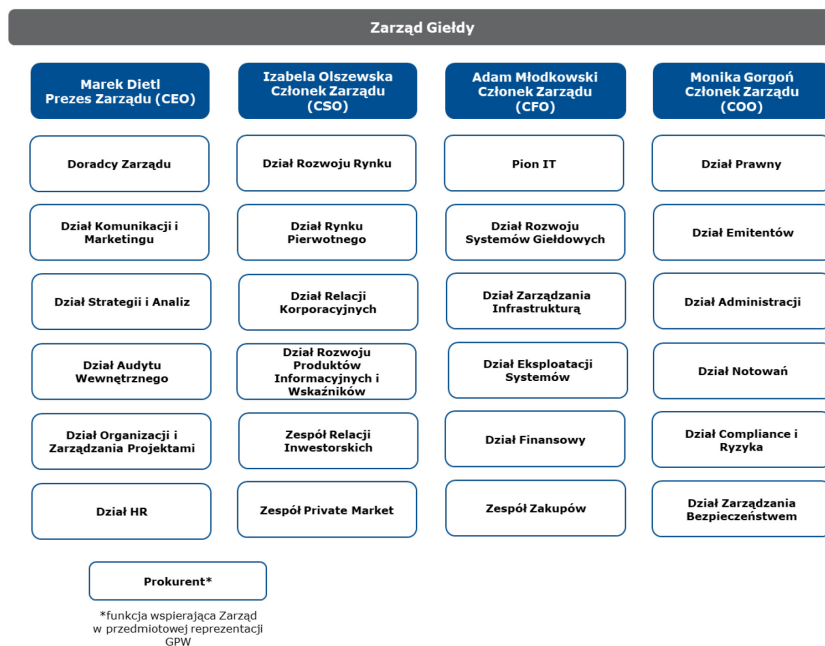
Schemat 7 Struktura organizacyjna GPW na dzień 1 stycznia 2022 r.

Struktura organizacyjna Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA



Schemat 8 Struktura organizacyjna GPW na dzień 31 grudnia 2022 r. i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania

Struktura organizacyjna Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA



3.11. POLITYKA WYNAGRODZEŃ

3.11.1. POLITYKA WYNAGRODZEŃ FUNKCJONUJĄCA W GPW

Motywacyjny system wynagrodzeń dla pracowników i kadry menadżerskiej 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 wyłoniłymi 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 menedżerska dokonuje oceny poziomu wyłoniłych 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 kafeterijny. 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 4.7. 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 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 premiowe oparte na kapitale emitenta (w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, czy opcjach na akcje).

Tabela 27 Wynagrodzenia i świadczenia członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2022 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	230,7	-	-	-	-	21,3	271,4	523,4
Marek Dietl	423,9	-	-	-	-	34,6	-	458,5
Jacek Fotek	-	-	-	-	-	-	-	-
Monika Gorgoń	152,4	-	-	-	-	1,6	-	154,0
Dariusz Kułakowski	227,5	-	-	-	-	23,7	-	251,2
Adam Młodkowski	171,3	-	-	-	-	6,6	-	177,9
Izabela Olszewska	401,3	-	-	-	-	41,4	-	442,7
Razem	1 607,1	-	-	-	-	129,2	271,4	2 007,7

Tabela 28 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 29 Świadczenia rzeczowe członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2022 r. (zł)

świadczenia rzeczowe						
Członek Zarządu	Samochód służbowy	PPE	Opieka medyczna	PZU	Ubezpieczenie w delegacji	Razem
Piotr Borowski	2 286	16 308	2 538	158	-	21 290
Marek Dietl	-	29 676	4 430	270	222	34 598
Jacek Fotek	-	0	0	0	-	0
Dariusz Kułakowski	5 446	16 308	1 749	158	-	23 661
Izabela Olszewska	7 990	28 651	4 430	270	100	41 441
Adam Młodkowski	5 025	0	1 514	0	98	6 637
Monika Gorgoń	0	0	1 514	90	0	1 604
Razem						129 231

Tabela 30 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						286 435

W powyższych tabelach nie zaprezentowano składek na ubezpieczenie społeczne w części pokrywanej przez pracodawcę. Ponadto członkowie Zarządu Giełdy w latach 2017-2022 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 27 lipca 2022 r.

Do 26 lipca 2022 r. 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.

Od 27 lipca 2022 r. rozpoczęła się nowa kadencja Zarządu, w skład której wchodzi: Marek Dietl - Prezes Zarządu, Izabela Olszewska - Członek Zarządu, Adam Młodkowski - Członek Zarządu. Od 18 sierpnia 2022 r. do składu Zarządu Giełdy dołączyła Monika Gorgoń - 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 31 Członkowie Zarządu Giełdy, stan na 31 grudnia 2022 r.

Członek Zarządu	Funkcja	Data powołania do Zarządu	Data upływu obecnej kadencji
Marek Dietl	Prezes Zarządu, CEO	27 września 2017	26 lipca 2026
Izabela Olszewska	Członek Zarządu, CSO	1 sierpnia 2018	26 lipca 2026
Piotr Borowski	Członek Zarządu, COO	1 sierpnia 2018	26 lipca 2022
Dariusz Kułakowski	Członek Zarządu, CIO	25 lipca 2014	26 lipca 2022
Adam Młodkowski	Członek Zarządu, CFO	27 lipca 2022	26 lipca 2026
Monika Gorgoń	Członek Zarządu, COO	18 sierpnia 2022	26 lipca 2026

Rada Giełdy, w umowach o świadczenie usług w zakresie zarządzania na czas pełnienia funkcji w kadencji obowiązującej od 27 lipca 2022 r., wprowadziła zmiany dotyczące wynagrodzenia stałego, wprowadzając zapis w umowie, że wynagrodzenie stałe przysługuje w wysokości 8-krotności lub 7,75-krotności 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 z uwzględnieniem późniejszych zmian tej podstawy oraz z zastrzeżeniem obowiązujących w dacie wypłaty wynagrodzenia przepisów innych ustaw.

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 32 Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej GPW (tys. zł)

Członek Rady Nadzorczej	Stan na rok zakończony	Stan na rok zakończony
	31 grudnia 2022 r.	31 grudnia 2021 r.
Michał Bałabanow	86	86
Bogusław Bartczak	0	-
Krzysztof Jajuga	0	-
Dominik Kaczmarek	87	87

Janusz Krawczyk	86	86
Jakub Modrzejewski	0	41
Filip Paszke	79	84
Piotr Prażmo	0	-
Eugeniusz Szumiejko	0	-
Adam Szyszka	86	86
Leszek Skiba	86	64
Izabela Flakiewicz	86	45

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

W 2022 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 kadrę menadżerską Spółki, poprzez system motywacyjny, a także kaskadowanie celów dalej na pracowników, zapewnia efektywne wsparcie działań biznesowych Giełdy.

Bogaty system świadczeń pracowniczych jest konkurencyjny na rynku przy jednoczesnym zapewnieniu efektywności kosztowej dla Spółki. Polityka wynagrodzeń, jako element strategii HR, trwale przyczynia się do pozyskiwania, utrzymywania i motywowania pracowników.

3.12. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GPW I GRUPĄ GPW

3.12.1. ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁOWEJ GPW

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie składała się z jednostki dominującej i 14 spółek zależnych. GPW posiada udziały w 3 spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych.

W 2022 r. zostały nabyte spółki Teelgren Investments S.A. – obecnie działająca pod nazwą GPW Private Market S.A., Molonello Investments S.A. – obecnie GPW Logistics S.A. oraz Tanerstille Investments S.A. – obecnie GPW DAI S.A. Ponadto w dniu 27 grudnia 2022 r. nastąpiło zamknięcie transakcji zakupu przez GPW 65,03% akcji Armenia Securities Exchange, o czym Spółka informowała Raportem bieżącym nr 30/2022 dostępnym na stronie internetowej GPW w sekcji Relacje Inwestorskie.

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 2022 r.

BondSpot S.A.

W dniu 31 grudnia 2022 r. Zarząd BondSpot S.A. pracował w dwuosobowym składzie:

- › *Mariusz Bieńkowski - Prezes Zarządu,*
- › *Paweł Ostrowski - Wiceprezes Zarządu.*

W 2022 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Towarowa Giełda Energii S.A.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Zarząd TGE pracował w dwuosobowym składzie:

- › *Piotr Zawistowski - Prezes Zarządu,*
- › *Piotr Listwoń - Wiceprezes Zarządu.*

Z dniem 26 lipca 2022 roku z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki rezygnację złożył *Adam Młodkowski*.

IRGiT S.A.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Zarząd IRGiT S.A. pracował w dwuosobowym składzie:

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

W 2022 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

InfoEngine S.A.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Zarząd InfoEngine S.A. pracował w jednoosobowym składzie:

- › *Dariusz Katulski - Prezes Zarządu.*

Z dniem 1 lipca 2022 r. rozpoczęła się nowa kadencja Zarządu InfoEngine S.A. Decyzją Walnego Zgromadzenia InfoEngine S.A. z dnia 30 czerwca 2022 r. Dariusz Katulski został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki nowej kadencji.

GPW Benchmark S.A.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Zarząd GPW Benchmark S.A. pracował w dwuosobowym składzie:

- › *Zbigniew Minda – Prezes Zarządu,*
- › *Aleksandra Bluj – Wiceprezes Zarządu.*

Z dniem 10 czerwca 2022 roku z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki rezygnację złożył Jacek Ostas.

GPW TECH S.A.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Zarząd GPW TECH S.A. pracował w dwuosobowym składzie:

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

W 2022 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

GPW Ventures ASI S.A.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Zarząd GPW Ventures ASI S.A. pracował w następującym składzie:

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

W 2022 roku nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

GPW Ventures Asset Management Spółka z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Zarząd GPW Ventures Asset Management Spółka z o.o. pracował w następującym składzie:

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

W 2022 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.

GPW DAI S.A. (Tanerstille Investments S.A.)

Spółka została zakupiona w dniu 13 października 2022 r. Na dzień 31 grudnia 2022 r. Zarząd GPW DAI S.A. pracował w następującym składzie:

- › *Monika Gorgoń – Prezes Zarządu.*

W dniu 13 października 2022 r. do Zarządu Spółki została powołana Monika Gorgoń.

GPW Private Market S.A. (Teelgren Investments S.A.)

Spółka została zakupiona w dniu 19 stycznia 2022 r. Na dzień 31 grudnia 2022 r. Zarząd GPW Private Market S.A. pracował w następującym składzie:

- › *Elżbieta Małecka – Prezes Zarządu,*
- › *Adrian Kutnik – Wiceprezes Zarządu.*

W dniu 19 stycznia 2022 roku do Zarządu Spółki została powołana Elżbieta Małecka, następnie w dniu 17 sierpnia 2022 r. do Zarządu Spółki został powołany Adrian Kutnik.

GPW Logistics S.A. (Molonello Investments S.A.)

Spółka została zakupiona w dniu 14 kwietnia 2022 r. Na dzień 31 grudnia 2022 r. Zarząd GPW Logistics S.A. pracował w następującym składzie:

- › *Marek Harasny – Prezes Zarządu,*
- › *Marcin Wolak – Członek Zarządu.*

Zarząd Spółki został powołany w dniu 14 kwietnia 2022 r.

Armenia Securities Exchange

W dniu 27 grudnia 2022 r. nastąpiło zamknięcie transakcji zakupu przez GPW 65,03% akcji Armenia Securities Exchange. Na dzień 31 grudnia 2022 r. Zarząd Armenia Securities Exchange pracował w następującym składzie:

- › *Hayk Yeganyan – Prezes Zarządu,*
- › *Mikayel Hayrapetyan – Członek Zarządu,*
- › *Vahan Babayan – Członek Zarządu,*
- › *Elena Melik-Karamova – Członek Zarządu,*
- › *Lusine Margaryan – Członek Zarządu,*
- › *Stepan Dovlatyan – Członek Zarządu,*
- › *Artak Garsantsyan – Członek Zarządu,*
- › *Ani Makaryan – Członek Zarządu.*

4. ODPOWIEDZIALNY BIZNES I ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ

4.1. MODEL BIZNESOWY JEDNOSTKI I KLUCZOWE WSKAŹNIKI NIEFINANSOWE

Model biznesowy jednostki

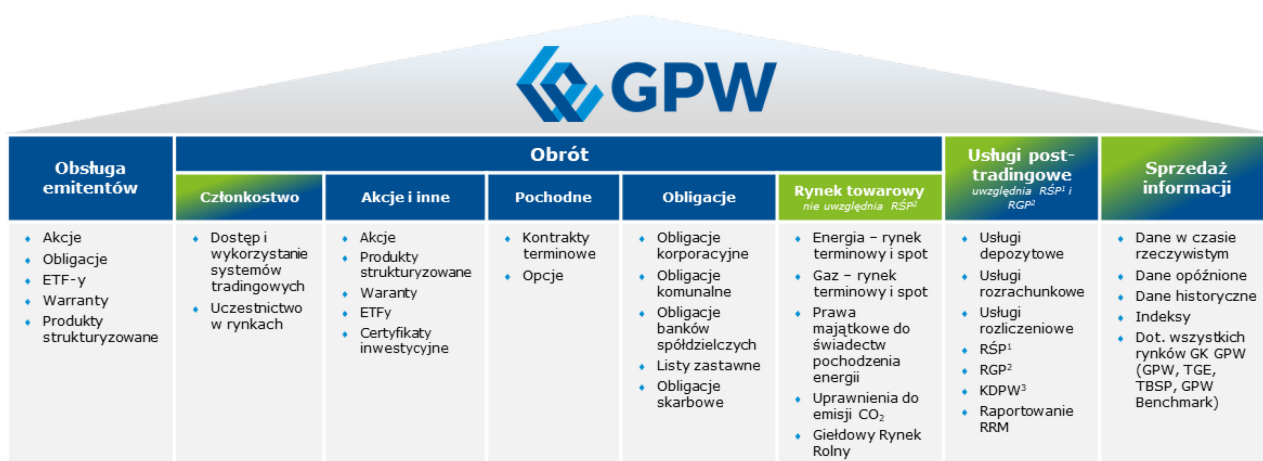
Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie obejmuje najważniejsze instytucje rynku kapitałowego i towarowego w Polsce i jest największą giełdą w Europie Środkowo-Wschodniej.

Misją GK GPW jest rozwijanie efektywnych mechanizmów przepływu kapitału i towarów poprzez udostępnianie konkurencyjnych jakościowo i cenowo usług giełdowych i rozliczeniowych, spełniających potrzeby i oczekiwania naszych klientów: przedsiębiorstw, inwestorów oraz pośredników obrotu.

- › Wspieramy rozwój gospodarczy i budujemy kulturę inwestowania.
- › Tworzymy międzynarodowe centrum kapitałowe.
- › Zapewniamy najwyższe standardy i bezpieczeństwo obrotu oparte na światowej klasy technologiach.
- › Jako zespół profesjonalistów prowadzimy zintegrowaną, efektywną działalność zorientowaną na wzrost.

Model biznesu GK GPW koncentruje się na usługach świadczonych na dwóch kluczowych dla gospodarki rynkach – finansowym i towarowym. W obydwu przypadkach oferowane usługi obejmują cały łańcuch aktywności, począwszy od obsługi emitentów aż po usługi posttradingowe, generując wartość dla notowanych spółek, odbiorców informacji oraz Członków Giełdy, a w konsekwencji dla inwestorów i całej gospodarki.

Schemat 9 Linie biznesowe i oferta produktowa GK GPW



■ Rynek finansowy ■ Rynek towarowy

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

W skład GK GPW wchodzi 14 spółek zależnych: Towarowa Giełda Energii S.A., Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A., InfoEngine S.A., BondSpot S.A., GPW Benchmark S.A., GPW Ventures ASI S.A., Ventures Asset Management Spółka z o.o., GPW Ventures Asset Management sp. z o.o. S.K.A., GPW Tech S.A., GPW Private Market S.A., GPW Logistics S.A., GPW DAI S.A., Armenia Securities Exchange i Central Depository of Armenia OJSC. GPW ma udziały w 3 jednostkach stowarzyszonych.

Więcej informacji o GK GPW oraz rozszerzony opis modelu biznesowego oraz strategii biznesowej znajduje się w pkt 1.1 oraz pkt 2.2 niniejszego Sprawozdania.

Kluczowe wskaźniki niefinansowe

Tabela 33 Kluczowe wskaźniki niefinansowe w 2022 r.

	GPW	GK GPW
Poziom emisji z zakresu 1 i 2 (market-base) w CF [t CO2e/rok]		3 591,9
Średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty (FTE)	275,43	460,44
Wskaźnik rotacji (ogólny) ³⁰	15,7%	13,97%
Liczba incydentów związanych z naruszeniem danych	0	0
Liczba incydentów związanych z nadużyciami/korupcją	0	0
Udział kobiet w strukturze Zarządu [%]	50,00	18,75
Udział kobiet w strukturze Rady Nadzorczej [%]	14,29	17,95
Liczba uczestników działań edukacyjnych GK GPW i Fundacji GPW		34 585

4.2. 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.

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:



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. 

Strategia ESG GK GPW 2025

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.

Strategia ESG GK GPW przyjęta została w spółkach: GPW, TGE, BondSpot, IRGiT, GPW Benchmark, InfoEngine, GPW Tech oraz GPW Ventures. Opis rezultatów stosowanych polityk, a także miar ich realizacji w odniesieniu do zagadnień społecznych,

³⁰ Obliczony przez podzielenie liczby pracowników, którzy odeszli w 2022 r. (dobrowolnie lub przymusowo) przez średnią liczbę wszystkich pracowników w tym okresie

pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji ma zastosowanie do ww. podmiotów i opisane zostało w niniejszym rozdziale „Odpowiedzialny biznes i zrównoważony rozwój”.

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 (CELE STRATEGICZNE):

✓ 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.
---	--	--

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

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

W roku 2022 po raz pierwszy spółki opracowały i przyjęły do realizacji roczne plany operacyjne realizacji Strategii ESG. Plany określały główne działania wdrożeniowe w danym roku, spodziewane efekty oraz odpowiedzialne za nie spółki i jednostki organizacyjne w spółkach. Plany stanowią narzędzie systematycznej ewaluacji postępów oraz integrowania kwestii ESG w codzienną działalność operacyjną organizacji.

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

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

4.3. RAMY ZARZĄDZANIA KWESTIAMI ESG

Schemat 10 Struktura zarządzania ESG w Grupie Kapitałowej GPW



Implementację czynników ESG w Grupie nadzoruje Izabela Olszewska, członkini Zarządu GPW. Wynagrodzenie Członka Zarządu dedykowanego obszarowi ESG jest powiązane z wynikami w tym zakresie. Zgodnie z polityką wynagrodzeń wynagrodzenie dla Członków Zarządu Giełdy składa się z części podstawowej oraz części zmiennej stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające (wynagrodzenie zmienne), które jest uzależnione od poziomu realizacji celów zarządczych. Rada Giełdy uszczegóławia Cele Zarządcze, wyznaczając kryteria dotyczące: restrukturyzacji Giełdy, wzrostu wartości Giełdy i poprawy wskaźników ekonomiczno-finansowych przez Grupę Kapitałową, a także przyczyniania się do ochrony środowiska, uwzględniania interesów społecznych, podejmowania działań nakierowanych na zapobieganie i likwidowanie negatywnych skutków społecznych działalności Grupy Kapitałowej.

W marcu 2022 roku powołany został Komitet ESG, w którego skład wchodzi m.in. Członkowie Zarządów spółek GK GPW (TGE, BondSpot, IRGiT, GPW Benchmark).

Komitet ESG pełni rolę komitetu stałego, ustanowionego przez Radę Grupy. Komitet jest organem opiniodawczo-doradczym wspierającym Zarządy Spółek w efektywnym zarządzaniu politykami, strategią oraz celami z zakresu kwestii ESG oraz sprawowaniu nadzoru nad systemem zarządzania Czynnikiem ESG w GPW oraz w GK GPW.

Do zadań Komitetu należą:

- › określanie kierunków działań w zakresie obszaru ESG
- › monitorowanie realizacji Strategii ESG GK GPW,
- › opiniowanie i monitorowanie wdrażania Rocznych planów operacyjnych, które uszczegóławiają cele oraz działania Spółek w obszarze ESG na dany rok, w tym cele i działania dotyczące zagadnienia zmian klimatu,
- › coroczna ewaluacja realizacji działań Spółek zgodnych z celami Strategii ESG GK GPW, Polityką klimatyczną (wnioski z ewaluacji stanowią wkład w proces określania kolejnych Rocznych planów operacyjnych),
- › opiniowanie wyników oceny ryzyka ESG, w tym ryzyka klimatycznego,
- › przegląd rekomendacji z audytów/kontroli wewnętrznych oraz zewnętrznych dotyczących kwestii ESG,
- › regularne przeglądy działań ESG oraz wydawanie opinii, raportów oraz rekomendacji dla Rady Grupy w zakresie zarządzania kwestiami ESG w GK GPW.

W ramach realizacji celów strategicznych Strategii ESG w roku 2022 regularnie odbywały się przeglądy kwestii ESG na Zarządach danych spółek oraz na posiedzeniach Rady Grupy.

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 obowiązują właściwe polityki i procedury stanowiące podstawę zarządzania zagadnieniami ESG. Polityki te są aktualizowane zgodnie z procedurami tworzenia, wdrożenia i aktualizacji regulacji wewnętrznych.

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,
- › Polityka zarządzania ryzykiem ESG, w tym ryzykiem klimatycznym w GPW.

Zapisy powyższych regulacji zostały wdrożone również w spółkach zależnych poprzez zaimplementowanie ich do wewnętrznego systemu polityk i procedur 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.

4.4. WSKAŹNIKI REALIZACJI STRATEGII ESG (STRATEGICZNE MIARY REALIZACJI – KPI’S)

Rok 2022 był dla GK GPW pierwszym rokiem wdrażania Strategii ESG w obszarze zrównoważonego rozwoju. Zgodnie z określonymi zapisami Strategii ESG był to rok bazowy mający na celu zbadanie, opracowanie oraz wdrożenie zbierania określonych danych bazowych w zakresie wskaźników realizacji Strategii ESG wraz zatwierdzeniem narzędzi i ram zarządzania czynnikami ESG w GK GPW.

W opracowanej Strategii ESG wyznaczone zostały podstawowe wskaźniki (KPI’s) wraz ze wskazaniem docelowego poziomu wskaźnika do osiągnięcia w roku 2025:

- › w obszarze filaru środowiskowego (E)

WSKAŹNIKI STRATEGICZNE - FILAR ŚRODOWISKO			
LP.	WSKAŹNIK	DANE ROKU BAZOWEGO (2022)	KPI DOCELOWY 2025 UJĘTY W STRATEGII ESG
E1	ZAKRES 1+ZAKRES 2 GK GPW market-base (emisje bezpośrednie+pośrednie)	3 591,9 t CO2e/rok	Ograniczenie emisji gazów cieplarnianych GK GPW o 50% do końca 2025 roku (Zakres 1+2)
E2	POWSTANIE PRODUKTU/USŁUGI ESG	Analiza oferty dostawców informacji w zakresie usług ESG dla inwestorów i emitentów.	Powstanie produktu/usługi do roku 2025. Wskaźnik sukcesu przyjęty dla nowego produktu.

- › w obszarze filaru społecznego (S)

WSKAŹNIKI STRATEGICZNE - FILAR SPOŁECZEŃSTWO/PRACOWNICY			
LP.	WSKAŹNIK	DANE ROKU BAZOWEGO (2022)	KPI DOCELOWY 2025 UJĘTY W STRATEGII ESG
S1	WSKAŹNIK ZAANGAŻOWANIA PRACOWNIKÓW ³¹	8,71 GPW 8,68 GK GPW	Wskaźnik rosnący pomiędzy rokiem bazowym 2022 a rokiem 2025
S2	WSKAŹNIK ZAANGAŻOWANIA PRACOWNIKÓW BĘDĄCYCH W PROGRAMIE KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW ³²	8,50 GPW 8,71 TGE 9,33 GPW Benchmark	Wskaźnik rosnący pomiędzy rokiem bazowym 2022 a rokiem 2025
S3	WSKAŹNIK DOBROWOLNYCH ODEJŚĆ PRACOWNIKÓW (ROTACJA DOBROWOLNA) ^{***}	15,35% GPW 13,77% GK GPW	Wskaźnik bez zmian lub niższy pomiędzy rokiem bazowym 2022 a rokiem 2025
S4	LICZBA BENEFICJENTÓW DZIAŁAŃ EDUKACYJNYCH W ZAKRESIE EDUKACJI GIEŁDOWEJ	34 585	Liczba bez zmian bądź wyższa pomiędzy rokiem bazowym 2022 a rokiem 2025
S5	GENDER PAY GAP (WSKAŹNIK WŁASNY) ³³	miary wskaźnika za rok 2022 zamieszczone są w pkt 4.7.3 Sprawozdania Zarządu	Mierzenie oraz monitorowanie wskaźnika wraz z coroczną jego publikacją.

➤ w obszarze governance (G)

WSKAŹNIKI STRATEGICZNE - FILAR GOVERNANCE			
LP.	WSKAŹNIK	DANE ROKU 2022	KPI DOCELOWY 2025 UJĘTY W STRATEGII ESG
G1	PODNOSENIE POZIOMU WIEDZY PRACOWNIKÓW W ZAKRESIE TEMATYKI ESG	4,61h GPW 4,22 h GK GPW	8h szkoleniowych na pracownika w okresie pierwszych dwóch lat wdrażania Strategii ESG (lata 2022-2023)
G2	REGULARNE PRZEGLĄDY RYZYK ESG-W TYM RYZYKA KLIMATYCZNEGO	W roku 2022 dokonany został przegląd ryzyk ESG.	Corocznie dokonywany przegląd ryzyka ESG
G3	ODBYTE I UDOKUMENTOWANE POSIEDZENIA KOMITETU ESG	Od kwietnia 2022 regularnie odbywały się udokumentowane posiedzenia Komitetu ESG.	Przeprowadzenie regularnych spotkań Komitetu ESG od roku 2022
G4	REGULARNE PRZEGLĄDY KWESTII ESG NA ZARZĄDACH DANYCH SPÓŁEK	W roku 2022 regularnie odbywały się przeglądy kwestii ESG na Zarządach danych spółek.	Raz na kwartał - raportowanie informacji dotyczących realizacji zadań w zakresie Polityki Klimatycznej lub celów zawartych w Strategii ESG Zarządowi GPW oraz Zarządom pozostałych Spółek GK GPW
G5	ODBYTE I UDOKUMENTOWANE POSIEDZENIA RADY GRUPY NA KTÓRYCH ROZPATRYWANE BYŁY KWESTIE ESG	W roku 2022 regularnie odbywały się przeglądy kwestii ESG na posiedzeniach Rady Grupy.	Kwartalne raportowanie informacji dotyczących realizacji zadań w zakresie Polityki Klimatycznej lub celów zawartych w Strategii ESG Radzie Grupy

Opis określonych działań w ramach zarządzania obszarami środowiskowym, społecznym oraz governance w celu realizacji zadań Strategii ESG zamieszczone zostały w punktach: etyka biznesu, pracownicy, wpływ społeczny oraz środowiskowy.

4.5. RAMY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ESG

Aktywnie i w sposób ciągły zarządzamy zewnętrznymi i wewnętrznymi ryzykami występującymi w naszej działalności, dążąc do wyeliminowania lub ograniczenia ich potencjalnego negatywnego wpływu na Grupę. Celem zarządzania ryzykiem w GK GPW jest zapewnienie, że wszystkie istotne ryzyka związane z prowadzoną działalnością są prawidłowo mierzone, raportowane i kontrolowane oraz nie stanowią zagrożenia dla stabilności i ciągłości operacyjnej.

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

Ryzyko operacyjne

- ryzyko klimatyczne związane z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych;

³¹ Ocena wynikająca z przeprowadzonej w 2022 roku ankiety zaangażowania, ocena pracownicza w skali 1-10 w zakresie własnej oceny zaangażowania w wykonywaniu obowiązków w GPW/GK GPW

³² Ocena zaangażowania pracowników na kluczowych stanowiskach obejmuje badanie poprzez ankiety zaangażowania w spółkach, w których definiowane są stanowiska kluczowe i w których liczba osób podlegających pod te stanowiska pozwala na przeprowadzenie ankiety w sposób umożliwiający anonimowość badania oraz analizę wyników. Ocena pracownicza w skali 1-10 w zakresie własnej oceny zaangażowania w wykonywaniu obowiązków w GPW/GK GPW.

^{***}Obliczony przez podzielenie liczby pracowników, którzy odeszli dobrowolnie w 2022 r. przez średnią liczbę wszystkich pracowników w tym okresie (uwzględnia również odejścia na emeryturę).

³³ Wskaźnik równości płac w GPW oraz w określonych spółkach GK GPW w 2022 r zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r. Wskaźnik równości płac liczony zgodnie z metodą przyjętą i corocznie publikowaną przez GPW w raporcie ws. stosowania DPSN2021

- › ryzyko związane ze zdolnością pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników przez Grupę;

Ryzyko braku zgodności

- › ryzyko związane z wymogami instytucji finansowych i rynkowych w zakresie ochrony klimatu i środowiska naturalnego, a także ujawniania danych niefinansowych.

Opis istotnych ryzyk związanych z działalnością GPW oraz GK GPW mogących wywierać niekorzystny wpływ na zagadnienia społeczne, pracownicze, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji, w tym ryzyk związanych z produktami jednostki lub jej relacjami z otoczeniem zewnętrznym, w tym z kontrahentami, a także opis zarządzania tymi ryzykami został zamieszczony w punkcie 2.7 niniejszego Sprawozdania.

4.6. ETYKA BIZNESU

4.6.1. 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

Jednym z obowiązków naszych pracowników jest dbanie o reputację GPW. Pracownicy na każdym szczeblu powinni unikać sytuacji, w których może dojść do powstania konfliktu 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 ww. Zasad jest Dział Compliance i Ryzyka.

Poszczególne spółki Grupy ustanowiły i stosują wewnętrzne regulacje dotyczące przeciwdziałania konfliktom interesów.

4.6.2. POLITYKA ANTYKORUPCYJNA I PRZECIWDZIAŁANIA NADUŻYCIOM

Zasadą obowiązującą w 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 oraz procedur.

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.

Ponadto w GPW funkcjonuje dokument wewnętrzny – „Zasady przyjmowania i wręczania prezentów przez pracowników GPW”. Przedmiotowe zasady mają na celu przeciwdziałanie powstaniu sytuacji, w których profesjonalizm, obiektywizm i bezstronność i uczciwość pracowników zostałyby poddane w wątpliwość lub reputacja GPW doznałaby uszczerbku w związku z przyjęciem bądź wręczeniem prezentu przez pracownika GPW.

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 onboardingowych oraz innych dotyczących tematów etycznych. Wszystkie nasze spółki prowadzą dedykowane rejestry dotyczące ewentualnych przypadków korupcji i nadużyć.

W spółkach GPW, BondSpot, TGE, IRGiT w 2022 r. przeprowadzone zostało:

- › 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 e-learningowej. Średnio ponad 80% pracowników zostało przeszkolonych z kształtowania kultury etycznej i zgłaszania naruszeń.

W 2022 r. w spółkach: GPW, BondSpot, TGE, IRGiT, GPW Benchmark, GPW Tech, GPW Ventures nie odnotowaliśmy żadnych potwierdzonych przypadków korupcji, incydentów w związku z którymi pracownicy zostali zwolnieni lub ukarani dyscyplinarnie za korupcję, ani przypadków rozwiązania lub nieprzedłużenia umów z partnerami biznesowymi z powodu naruszeń związanych z korupcją.

Przeciwko spółkom Grupy nie toczyły się ponadto żadne procesy sądowe dotyczące korupcji. Spółki GK GPW prowadzą rejestry zdarzeń korupcji i innych nadużyć, a także rejestry kar i ich wysokości oraz sankcji niepieniężnych.

Na spółki Grupy nie zostały nałożone żadne istotne kary ani sankcje pozafinansowe z tytułu niezgodności z prawem i regulacjami.

Polityka zgłaszania naruszeń i ochrony sygnalistów

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

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.

4.6.3. POLITYKA PRAW CZŁOWIEKA

Prowadzimy wspólną dla całej Grupy politykę poszanowania praw człowieka. Opieramy ją na:

- › „Kodeksie etyki”,
- › „Polityce regulującej relacje z klientami Spółek GK GPW”,

- › „Polityce wobec dostawców i realizowanego łańcucha dostaw w zakresie poszanowania praw człowieka, kwestii etycznych i środowiskowych w GK GPW”.

Zgodnie z kodeksem etyki szanujemy i wspieramy ochronę praw ujętych w Konwencji o ochronie praw człowieka i podstawowych wolności oraz dążymy do tego, aby nasza działalność nie czyniła nas współuczestnikiem naruszeń tych praw. 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.

4.6.4. OCHRONA DANYCH OSOBOWYCH I CYBERBEZPIECZEŃSTWO

Wywiązujemy się ze wszystkich obowiązków wynikających z przepisów prawa dotyczących ochrony danych osobowych. Regulacją, na której opieramy zarządzanie tym obszarem w GPW, jest „Polityka bezpieczeństwa danych osobowych GPW”. Jedną z regulacji dotyczących cyberbezpieczeństwa w GPW jest „Polityka bezpieczeństwa informacji”.

W GPW wyznaczono inspektora ochrony danych osobowych, który monitoruje przestrzeganie stosownych przepisów i jest punktem kontaktowym w sprawach związanych z tej kategorii danych. W pozostałych spółkach Grupy również powołano inspektorów lub ich obowiązki pełni Security Officer. Natomiast w TGE w 2022 roku wyznaczono funkcję koordynatora ds. bezpieczeństwa.

Spółki zależne ustanowiły polityki bezpieczeństwa zbieżne co do zasad z regulacją GPW, a ponadto posiadają własne polityki oraz procedury dotyczące poszczególnych obszarów ochrony danych oraz cyberbezpieczeństwa.

W GK GPW proces monitorowania infrastruktury IT pod kątem potencjalnych zagrożeń cyberbezpieczeństwa jest procesem ciągłym i podlegającym stałemu rozwojowi, ponadto w roku 2022 podejmowane były przez spółki następujące działania:

- › podnoszenie świadomości pracowników poprzez realizację szkoleń i spotkań z zakresu cyberbezpieczeństwa i ochrony danych,
- › zapewnienie doskonalenia kompetencji zespołu odpowiedzialnego za cyberbezpieczeństwo,
- › rozbudowa i wdrażanie nowych rozwiązań technologicznych w zakresie cyberbezpieczeństwa oraz w celu przeciwdziałania ryzykom z tego obszaru,
- › doskonalenie systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji poprzez monitorowanie, audyty, testy, przegląd i aktualizację polityk, procedur i instrukcji. Działania te podejmowane są regularnie, w każdym roku,
- › przeglądu obszaru bezpieczeństwa pod kątem spełniania wymogów regulacji zewnętrznych,
- › systematyczna kontrola podmiotów dostarczających usługi IT i bezpieczeństwa.

W spółkach: GPW Benchmark oraz TGE usługa bezpieczeństwa realizowana jest przez odpowiedni zespół GPW odpowiedzialny za cyberbezpieczeństwo w ramach umowy o świadczenie usług zawartej z GPW. Spółka BondSpot zostanie objęta przedmiotową umową w roku 2023.

Spółki GK GPW prowadzą rejestry skarg. W 2022 r. w rejestrach skarg na działalność spółek GK GPW nie odnotowano żadnych uzasadnionych skarg dotyczących naruszeń prywatności klientów czy też utraty danych.

4.6.5. POLITYKA W STOSUNKU DO DOSTAWCÓW GK GPW

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 m.in.:

- › 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,
- › nietolerowania w swojej działalności żadnego przejawu działań wpływającego na łamanie Praw Człowieka,
- › zapewniania bezpiecznych i higienicznych warunków pracy,
- › zobowiązania do niepraktykowania oraz nietolerowania jakichkolwiek przejawów korupcji, wyłudzenia ani defraudacji,
- › działania zgodnego z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa w zakresie ochrony środowiska oraz odpowiedzialnego zarządzania wpływem działalności biznesowej na środowisko.

GPW oraz spółki z GK GPW oczekują:

- ✓ że każdy potencjalny, zawierający pisemną umowę dostawca spółek wchodzących w skład GK GPW, zapozna się z „Polityką wobec dostawców i realizowanego łańcucha dostaw w zakresie poszanowania praw człowieka, kwestii etycznych i środowiskowych w GK GPW” oraz będzie jej przestrzegał.
- ✓ od dostawców podpisania deklaracji przestrzegania zasad ujętych w ww. Polityce

W roku 2022 wdrożono zastosowanie przedmiotowej polityki wobec kluczowych dostawców GK GPW podlegających procesom zakupowym na podstawie procedury zakupowej funkcjonującej w ramach GK GPW (procedura ta została odpowiednio zaktualizowana w tym celu).

79% dostawców GPW oraz 77% dostawców w GK GPW, których oferty wygrały postępowania zakupowe w roku 2022 złożyło odpowiednie oświadczenie w zakresie deklaracji przestrzegania zasad ujętych w przedmiotowej polityce.

4.7. PRACOWNICY

4.7.1. PODEJŚCIE DO ZARZĄDZANIA MIEJSCEM PRACY

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.

Cenimy unikalne kwalifikacje naszych pracowników, ich zaangażowanie i profesjonalizm, nawet w obliczu wyzwań, jakie postawiła przed naszym zespołem pandemia COVID-19. Dbamy o rozwój kompetencji pracowników, tak aby zapewnić im przygotowanie do realizacji zadań, przed jakimi stoją biznes i gospodarka, szczególnie transformacji w kierunku niskoemisyjnej gospodarki. Realizujemy działania zapobiegające utracie talentów i niechcianej rotacji.

Pracownicy są jednym z kluczowych interesariuszy Grupy Kapitałowej GPW, gdyż mają bezpośredni wpływ na realizację naszej misji i strategii rozwoju. Oferujemy im stabilność zatrudnienia – niemal 37% kadry GPW to osoby ze stażem pracy w Spółce dłuższym niż 10 lat, a wskaźnik rotacji w 2022 r. wyniósł w niej 15,7%. W całej GK GPW łącznie aż 31% osób pracuje z nami dłużej niż dekadę. Średni staż pracy w GPW wynosi ok 9 lat, natomiast dla GK GPW jest to okres w granicach 8 lat.

W roku 2022 utrzymaliśmy możliwość pracy w systemie home office oraz utrzymanie pracy hybrydowej co również było odpowiedzią na preferencje naszych pracowników dotyczące systemu pracy.

W celu realizacji celów strategicznych w zakresie Strategii ESG w roku 2022 przeprowadzono badanie satysfakcji i zaangażowania pracowników GK GPW. Corocznie prowadzona ankieta będzie narzędziem pozwalającym na badanie wyników realizacji celów strategicznych w zakresie budowania poziomu satysfakcji i zaangażowania pracowników, w tym pracowników na stanowiskach zdefiniowanych jako kluczowe. Na podstawie dokonanej analizy wyników przedmiotowej—ankiety opracowane zostaną plany naprawcze mające na celu zwiększenie wskaźnika zaangażowania i satysfakcji z pracy Pracowników GK GPW oraz określone zostaną działania przeciwdziałające wzrostowi rotacji w GK GPW.

Ponadto od maja 2022 roku mają miejsce regularne spotkania z pracownikami, którzy zdecydowali się zakończyć współpracę z GPW. Wnioski z przedmiotowych ankiet – exit interview umożliwiają wprowadzenie kolejnych usprawnień w podejściu do zarządzania miejscem pracy.

W ramach procesu onboardingu wprowadzono funkcję opiekuna wdrożenia, czyli osoby odpowiedzialnej za adaptację pracownika w nowym miejscu pracy oraz spotkanie osób z działu HR z nowymi pracownikami po przepracowaniu miesiąca w celu uzyskania informacji zwrotnej na temat procesu wdrożenia nowozatrudnionej osoby w struktury GPW.

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
- › Polityka antymobbingowa,
- › Regulamin pracy określający prawa oraz obowiązki pracowników.

Zagadnienia, których dotyczą powyższe polityki, są zarządzane na poziomie spółek GK GPW.

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,
- › Regulamin Rozmów Rozwojowych.

Wolność zrzeszania się

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 34 Liczba członków Związku Zawodowego Pracowników Giełdy na 31 grudnia

	2022	2021
Liczba pracowników GPW	291	279
Liczba członków ZZPG	164	172
w tym pracowników GPW	139	149
w tym emerytów- byłych pracowników	25	23
% liczby pracowników będących członkami ZZPG do ogólnej liczby pracowników GPW	47,77%	53,41%

Skala zatrudnienia

Tabela 35 Liczba pracowników GPW oraz GK GPW w podziale na formę zatrudnienia, zgodnie ze stanem na 31 grudnia

Liczba osób zatrudnionych na:	GPW		GK GPW	
	2022	2021	2022	2021
umowę o pracę - pełny etat	255	255	428	426
umowę o pracę - niepełny etat	36	24	65	49
średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty (FTE)	275,43	270,45	460,44	451,36
innego typu umowy niż umowa o pracę ³⁴	88	48	150	111

Tabela 36 Liczba pracowników GPW oraz GK GPW w podziale na formę zatrudnienia, zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.

Liczba osób zatrudnionych na:	GPW			GK GPW		
	Kobiety	Mężczyźni	Łącznie	Kobiety	Mężczyźni	Łącznie
umowę o pracę - pełny etat	107	148	255	171	257	428
umowę o pracę - niepełny etat	7	29	36	27	38	65
średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty (FTE)	113,98	161,45	275,43	195,2	265,24	460,44
innego typu umowy niż umowa o pracę ³⁵	24	64	88	37	113	150

Tabela 37 Wskaźniki rotacji pracowników w GPW oraz GK GPW

Wskaźnik rotacji pracowników	GPW		GK GPW	
	2022	2021	2022	2021
Wskaźnik rotacji pracowników (ogółem) ³⁶	15,7%	12,09%	13,97%	12,3%
kobiety	8,37%	4,91%	6,16%	4,12%
mężczyźni	7,32%	7,18%	7,81	8,02%
Wskaźnik dobrowolnej rotacji zatrudnienia (ogółem) ³⁷	15,35%	10,95%	13,77%	10,62%
Wskaźnik przymusowej rotacji zatrudnienia (ogółem)	0,35%	1,13%	0,21%	1,52%

³⁴ W kategorii „typ umowy inny niż umowa o pracę” uwzględniono umowy o świadczenie usług zarządzania, umowy zlecenia, zatrudnienie osób pełniących funkcje w Sądzie Giełdowym i komisjach egzaminacyjnych oraz nadzorczych, umowy typu B2B.

³⁵ W kategorii „typ umowy inny niż umowa o pracę” uwzględniono umowy o świadczenie usług zarządzania, umowy zlecenia, zatrudnienie osób pełniących funkcje w Sądzie Giełdowym i komisjach egzaminacyjnych oraz nadzorczych, umowy typu B2B.

³⁶ Obliczony przez podzielenie liczby pracowników, którzy odeszli w 2022 r. (dobrowolnie lub przymusowo) przez średnią liczbę wszystkich pracowników w tym okresie

³⁷ Do dobrowolnej rotacji zatrudnienia zaliczamy odejścia na emeryturę. W 2022 r. w GK GPW 3 osoby przeszły na emeryturę, natomiast w GPW były to 2 osoby.

Tabela 38 Rotacja pracowników w GPW SA oraz GK GPW w 2022 r.

Wskaźnik	GPW	GK GPW
Całkowita liczba pracowników, którzy zostali przyjęci do pracy w raportowanym roku obrotowym, w tym:	55	83
Kobiety	20	32
Mężczyźni	35	51
Całkowita liczba pracowników, którzy odeszli z organizacji w raportowanym roku obrotowym, w tym:	45	68
Kobiety	24	30
Mężczyźni	21	38

4.7.2. 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 GPW obowiązuje pakiet regulacji dotyczących różnorodności:

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

W roku 2022 Uchwałą Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 23 czerwca 2022 r. przyjęta została Polityka różnorodności w odniesieniu do organów powoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Przeglądy polityk są prowadzone okresowo.

Podejście do zarządzania zagadnieniem różnorodności i jej promowanie jest wspólne dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej GPW. 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 39 Liczba osób zatrudnionych na umowę o pracę w GPW oraz GK GPW w podziale według płci zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.

Kategoria pracowników	GPW	GK GPW
Kadra zarządzająca		
Kobiety	20	33
Mężczyźni	42	83
Pozostali pracownicy		
Kobiety	94	165
Mężczyźni	135	212

Tabela 40 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 31.12.2022 r.

Kategoria pracowników	GPW	GK GPW
Kadra zarządzająca		
Kobiety	2	3
Mężczyźni	2	13
Pozostali pracownicy		
Kobiety	22	34
Mężczyźni	62	100

Tabela 41 Liczba osób zatrudnionych na umowę o pracę w GPW oraz GK GPW w podziale według wieku zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.

Kategoria pracowników	GPW	GK GPW
Kadra zarządzająca		
Poniżej 30 lat	2	2
30-50 lat	42	86
Powyżej 50 lat	18	28
Pozostali pracownicy		
Poniżej 30 lat	24	66
30-50 lat	158	243
Powyżej 50 lat	47	68

Tabela 42 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 31.12.2022 r.

Kategoria pracowników	GPW	GK GPW
Kadra zarządzająca		
Poniżej 30 lat	0	0
30-50 lat	3	10
Powyżej 50 lat	1	6
Pozostali pracownicy		
Poniżej 30 lat	11	12
30-50 lat	56	90
Powyżej 50 lat	17	32

Tabela 43 Różnorodność w organach nadzorczych w GPW oraz GK GPW według stanu na 31 grudnia

GPW			
Wskaźnik	2022	2021	
Udział kobiet w strukturze Zarządu (%)	50,00	25	
Udział kobiet w strukturze Rady Nadzorczej (%)	14,29	14,3	
Udział kobiet wśród kadry kierowniczej wyższego szczebla [%]	19,36	28,6	
Udział kobiet wśród kadry kierowniczej średniego szczebla [%]	12,90	50	
GK GPW			
Wskaźnik	2022	2021	
Udział kobiet w strukturze Zarządu (%)	18,75	16,7	
Udział kobiet w strukturze Rady Nadzorczej (%)	17,95	16,7	
Udział kobiet wśród kadry kierowniczej wyższego szczebla [%]	20,69	30,2	
Udział kobiet wśród kadry kierowniczej średniego szczebla [%]	7,76	26,1	

Tabela 44 Liczba osób z niepełnosprawnością zatrudnionych na umowę o pracę w GPW oraz GK GPW według stanu na 31.12.2022 r.

Wskaźnik	GPW	GK GPW
Liczba osób z niepełnosprawnością	3	6

Tabela 45 Liczba pracowników GPW SA oraz GK GPW zatrudnionych na umowę o pracę w podziale na rodzaj wykształcenia zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.

Liczba pracowników z wykształceniem:	GPW	GK GPW
zawodowym	0	0
średnim	34	66
wyższym	257	427

4.7.3. POLITYKA WYNAGRODZEŃ

Polityka wynagrodzeń została szczegółowo opisana w pkt 3.11 niniejszego Sprawozdania.

Pracownicy GPW mają szeroki dostęp do świadczeń pozapłacowych, do których należą: system kafeteryjny MOTIVIZER; prywatna opieka medyczna; ubezpieczenie na życie; Pracowniczy Program Emerytalny; Pracowniczy Program Pożyczkowy; dopłata do wypoczynku pracownika i jego dzieci; świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, np. jednorazowe świadczenie z okazji Świąt Bożego Narodzenia, dodatek hybrydowy (Świadczenie ma na celu dofinansowanie kosztów pracy hybrydowej).

Z okazji 30-lecia istnienia GPW jej Zarząd wprowadził Program Akcji Fantomowych, który będzie obowiązywał przynajmniej do 2031 r. Program objął wszystkich pracowników GPW zatrudnionych na dzień 16 kwietnia 2021 r. Zgodnie z jego założeniami każdemu pracownikowi przysługuje określona liczba akcji fantomowych za okres od momentu rozpoczęcia pracy w Spółce do dnia 16 kwietnia 2021 r. Dodatkowo w każdym kolejnym roku obowiązywania programu GPW przyzna każdemu uczestnikowi 4 akcje fantomowe.

Wszystkie świadczenia pozapłacowe przysługują osobom zatrudnionym na podstawie umowy o pracę, niezależnie od wymiaru czasu pracy.

Każda ze spółek zależnych z GK GPW oferuje pracownikom określony zakres benefitów pozapłacowych, które mieszczą się w katalogu wskazanym powyżej.

Tabela 46 Roczny wskaźnik wynagrodzeń w GPW w 2022 r.

Wskaźnik	GPW
Stosunek rocznego całkowitego wynagrodzenia dla najlepiej opłacanej osoby w organizacji do mediany rocznego całkowitego wynagrodzenia dla wszystkich pracowników (z wyłączeniem osoby o najwyższym wynagrodzeniu)	2,95
Stosunek procentowego wzrostu rocznego całkowitego wynagrodzenia dla najlepiej opłacanej osoby w organizacji do mediany procentowego wzrostu rocznego całkowitego wynagrodzenia dla wszystkich pracowników (z wyłączeniem osoby o najwyższym wynagrodzeniu)	nd. w roku 2022 nie nastąpił wzrost rocznego całkowitego wynagrodzenia dla wszystkich pracowników (z wyłączeniem osoby o najwyższym wynagrodzeniu)

W powyższych wyliczeniach uwzględnione zostało całkowite wynagrodzenie pieniężne – wszystkie składowe wynagrodzenia, które zostały pracownikowi wypłacone w 2022 r. i stanowią koszt pracodawcy. Uwzględniono osoby przebywające na urlopach rodzicielskich.

Tabela 47 Wskaźnik równości płac w GPW w 2022 r zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.

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

* brak zatrudnienia w grupie taryfikatora

** brak grupy porównawczej

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

Oznaczenia:

M/K – mężczyźni zarabiają więcej (o tyle %, ile wskazuje dana w kolumnie po lewej stronie)

K/M – kobiety zarabiają więcej (o tyle %, ile wskazuje dana w kolumnie po lewej stronie)

GPGR (Gender Pay Gap Ratio) wskaźnik liczony według wzoru: $GPGR = [(PWK/PWM)-1] \times 100\%$, gdzie:

PWK – średnie miesięczne wynagrodzenie kobiet w spółce w 2022 r.,

PWM – średnie miesięczne wynagrodzenie mężczyzn w spółce w 2022 r.

Tabela 48 Wskaźnik równości płac w TGE w 2022 r zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.

Grupa taryfikatora inne niż IT	Wskaźnik		Grupa taryfikatora IT	Wskaźnik	
1*			1*		
2	10%	K/M	2*		
3	10%	M/K	3**		
4	23%	M/K	4	8%	M/K
5	2%	M/K	5	10%	M/K
6	6%	M/K	6**		
7*			7*		

* brak zatrudnienia w grupie taryfikatora

** brak grupy porównawczej

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

Oznaczenia:

M/K – mężczyźni zarabiają więcej (o tyle %, ile wskazuje dana w kolumnie po lewej stronie)

K/M – kobiety zarabiają więcej (o tyle %, ile wskazuje dana w kolumnie po lewej stronie)

GPGR (Gender Pay Gap Ratio) wskaźnik liczony według wzoru: $GPGR = [(PWK/PWM)-1] \times 100\%$, gdzie:

PWK – średnie miesięczne wynagrodzenie kobiet w spółce w 2022 r.,

PWM – średnie miesięczne wynagrodzenie mężczyzn w spółce w 2022 r.

Tabela 49 Wskaźnik równości płac w IRGiT w 2022 r zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.

Grupa taryfikatora inne niż IT	Wskaźnik		Grupa taryfikatora IT	Wskaźnik	
1*			1*		
2	38%	K/M	2**		
3	2%	K/M	3**		
4	4%	M/K	4**		
5	1%	M/K	5**		
6	3%	K/M	6*		
7*			7*		

* brak zatrudnienia w grupie taryfikatora

** brak grupy porównawczej

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

Oznaczenia:

M/K – mężczyźni zarabiają więcej (o tyle %, ile wskazuje dana w kolumnie po lewej stronie)

K/M – kobiety zarabiają więcej (o tyle %, ile wskazuje dana w kolumnie po lewej stronie)

GPGR (Gender Pay Gap Ratio) wskaźnik liczony według wzoru: $GPGR = [(PWK/PWM)-1] \times 100\%$, gdzie:

PWK – średnie miesięczne wynagrodzenie kobiet w spółce w 2022 r.,

PWM – średnie miesięczne wynagrodzenie mężczyzn w spółce w 2022 r.

Przeprowadzona analiza pozwala stwierdzić, że osoby o takich samych kompetencjach i zakresie obowiązków są w powyższych spółkach wynagradzane na porównywalnym poziomie, a występujące różnice nie mają związku z płcią pracowników, lecz mają źródło w innych czynnikach, np. w rocznych ocenach wyników pracy.

4.7.4. SZKOLENIA I ROZWÓJ

Każda ze spółek Grupy prowadzi odrębną politykę szkoleniową. We wszystkich spółkach inwestowanie w rozwój i podnoszenie kwalifikacji pracowników jest ważnym elementem polityki kadrowej. Jest to również ważny element w realizacji Strategii ESG w zakresie dbania o rozwój kluczowych kompetencji pracowników.

W 2022 r. GK GPW szczególną uwagę poświęciliśmy obszarom tematycznym:

- doskonalenie posiadanych umiejętności oraz pracy nad lukami kompetencyjnymi pracowników,
- rozwój unikatowych kompetencji pracowników,
- wiedza w zakresie działań wpływających na poprawę dobrostanu psychicznego pracowników,
- dbanie o work-life balance oraz własny dobrostan fizyczny i psychiczny
- przyjazne wdrażanie nowych pracowników w struktury GPW

Nasz program szkoleń realizowany jest w oparciu o odpowiednie szkolenia merytoryczne wewnętrzne oraz zewnętrzne, szkolenia projektowe, konferencje, udział w kursach i studiach podyplomowych, webinary z ekspertami, szkolenia e-learningowe na platformie e-learningowej. Każda spółka z GK GPW określa harmonogram oraz zakres szkoleń dostosowując go do wymagań rozwojowych oraz specyfiki prowadzonej działalności.

W 2022 roku przeprowadzone zostało szkolenie z zakresu komunikacji menadżerskiej dla osób zajmujących stanowiska dyrektorów i wicedyrektorów. Szkolenie miało na celu doskonalenie umiejętności prawidłowej komunikacji kadry zarządzającej GPW z pracownikami oraz wzmocnienie jakości wzajemnej komunikacji pomiędzy kadrą zarządzającą. W IRGiT były realizowane kolejne szkolenia dla kadry menedżerskiej m.in. „Akademia Managera”, „Coachingowy styl zarządzania” organizowane przez firmę E&Y Academy of Business.

Nasza strategia zarządzania miejscem pracy to również comiesięczne inicjatywy angażujące i edukacyjne – w tym roku było to aż 27 inicjatyw, w tym wprowadzenie dla wszystkich pracowników GK GPW projektu well-beingu, którego celem jest poprawa dobrostanu pracowników w obszarze zdrowia mentalnego, w tym psychicznego oraz fizycznego. Wszystkie wydarzenia organizowane w ramach polityki – „well being” były odpowiedzią na potrzeby pracowników wskazywane w ankietach pracowniczych. Obszary tematyczne naszych webinarów to: automotywacja, sposób rozmowy z dziećmi o sytuacjach kryzysowych, zdrowie mentalne w obliczu wojny w Ukrainie, twarze depresji, biohacking – podnoszenie poziomu własnej energii, zdrowy sen i dieta, choroby nowotworowe (akcje informacyjne związane z tematyką nowotworów oraz działań profilaktycznych w zakresie regularnych badań).

Tabela 50 Średnia liczba godzin szkoleniowych (zegarowych) przypadająca w 2022 r. na pracownika (ogółem) zatrudnionego w GK GPW na umowę o pracę, w podziale ze względu na płeć.

Średnia liczba godzin/minut szkoleniowych przypadających na:	GPW	BondSpot	Benchmark	IRGiT	TGE	InfoEngine
Pracownicy (ogółem)	19,04	14,02	25,88	30,7	24,77	24,93
Kobiety	19,36	19,4	28,83	30,69	28,17	32
Mężczyźni	17,96	11,33	23,66	30,72	21,6	20,7

Tabela 51 Średnia liczba godzin szkoleniowych przypadająca w 2022 r. na pracowników zatrudnionych w GK GPW na umowę o pracę, w podziale ze względu na kategorię zatrudnienia.

Średnia liczba godzin szkoleniowych przypadających na:	GPW	BondSpot	Benchmark	IRGiT	TGE	InfoEngine
Kadra zarządzająca	21,09	16,03	0	32,82	33,75	22,25
Pozostali pracownicy	18,75	12,26	25,88	30,11	20,38	25,6

Spółki Grupy Kapitałowej GPW – GPW Ventures oraz GPW Tech w roku 2022 nie prowadziły szkoleń dla pracowników (za wyjątkiem uczestnictwa pracowników w szkoleniach z tematyki ESG skierowanych do pracowników wszystkich spółek z GK GPW).

Pozyskiwanie wiedzy dotyczącej zagadnień ESG

Tabela 52 Średnia liczba godzin/minut szkoleniowych (zegarowych) przypadająca w 2022 r. na pracowników zatrudnionych w GK GPW na umowę o pracę w zakresie tematyki ESG.

Średnia liczba godzin/minut szkoleniowych przypadających na:	GPW	GK GPW
Pracownika (ogółem)	4,61	4,22

W ramach wdrażania Strategii ESG i realizacji celów strategicznych w niej zawartych w roku 2022 w GK GPW rozpoczęty został cykl szkoleń w zakresie rozszerzania i pozyskiwania wiedzy przez pracowników dotyczącej zagadnień ESG.

Szkoleniami skierowanymi do wszystkich pracowników GK GPW były szkolenia:

- „Nadmierna emisja gazów cieplarnianych – jedno z największych wyzwań ludzkości”
- „Wdrażanie Strategii ESG GK GPW 2025 – dlaczego, jak i kiedy”

Ponadto każda ze spółek GK GPW podjęła własne działania szkoleniowe w przedmiotowej tematyce kierując odpowiednie szkolenia wewnętrzne oraz zewnętrzne do określonych grup pracowników. Głównie skupiono się na kwestiach edukacji w zakresie obszarów compliance (etyka, przeciwdziałanie nadużyciom, zarządzanie konfliktami interesów, oraz zastosowaniu polityki antykorupcyjnej). Ponadto GPW Benchmark, ze względu na pełnienie roli administratora wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego, który odpowiedzialny jest m.in. za opracowywanie indeksów rynku kapitałowego, w tym również w

przyszłości „uzieleniania” indeksów giełdowych, czyli uwzględniania w ich wyznaczaniu czynników ESG oraz celów dotyczących dekarbonizacji, skupił się na poszerzeniu wiedzy pracowników z zakresu tematyki: ryzyka klimatycznego, raportowania niefinansowego, śladu węglowego oraz środowiskowego oraz wiedzy dotyczącej danych ESG.

Również właściwi pracownicy GPW uczestniczyli w szkoleniach poświęconych zasadom i metodykom wyznaczania śladu węglowego przedsiębiorstwa bądź produktu, a także raportowaniu klimatycznemu zgodnemu ze standardami TCFD.

W procedurze onboardingowej każdy z nowych pracowników uczestniczy w szkoleniu poświęconym tematyce ESG oraz realizacji Strategii ESG GK GPW 2025.

4.7.5. 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 spółek 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.

4.8. WPŁYW SPOŁECZNY

4.8.1. INICJATYWY WSPIERAJĄCE RÓŻNORODNOŚĆ

Global Compact wspólnie z GPW przeprowadziły już po raz ósmy z rzędu globalną inicjatywę „Ring the Bell for Gender Equality”, która jest częścią międzynarodowej inicjatywy, wzywającą społeczeństwa do podjęcia działań na rzecz równości kobiet i mężczyzn w obszarach w obszarach zawodowych, społecznych, biznesowych. W ubiegłoroczne wydarzenie zaangażowana była rekordowa liczba ponad 120 giełd papierów wartościowych na całym świecie. W Polsce Ring the Bell for Gender Equality zostało zorganizowane przez UN Global Compact Network Poland i Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. W tym roku partnerem wydarzenia było również UN Global Compact Network Ukraine. Tematem zeszłorocznej edycji było „Nowoczesne przywództwo na rzecz zrównoważonego świata”.

Giełda jest również współorganizatorem spotkań odbywających się regularnie w ramach inicjatyw - Klub Kobiet Rynku Finansowego. Celem tej inicjatyw jest rozwijanie podejścia, iż rynek finansowy to rynek otwarty na różnorodność, a obecność kobiet - także w zarządach i radach nadzorczych - jest nieodzownym elementem budowania różnorodnych i inkluzywnych zespołów, których niosą duży potencjał dla rozwoju przedsiębiorczości. Spotkania są miejscem do swobodnej wymiany swoich doświadczeń, a także do budowy kapitału zawodowego i relacyjnego

4.8.2. PROMOWANIE STANDARDÓW I PRAKTYK ESG

GPW we współpracy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju opublikowała w 2021 roku **„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, 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). W roku 2022 kontynuowaliśmy działania edukacyjne skierowane do spółek w zakresie zastosowania przedmiotowego przewodnika w procesie raportowania niefinansowego. W styczniu przeprowadziliśmy warsztat dla spółek, natomiast w kwietniu opracowaliśmy i nagraliśmy wykład pt. „Wytyczne GPW do raportowania ESG” w ramach bezpłatnego kursu online „Raportowanie ESG w praktyce” organizowanego przez PFR (kurs dostępny jest na platformie www.kursy.pfr.pl). Ponadto rozpoczęliśmy również prace nad aktualizacją dokumentu wytycznych w zakresie zmian regulacyjnych wynikających z wejścia w życie dyrektywy CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

W ubiegłym roku coraz bardziej dostrzegalne i coraz silniej akcentowane stały się kwestie związane z ESG, dotyczące ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej oraz ładu korporacyjnego. GPW włączyła się w globalny trend jakim są działania związane z czynnikami ESG na rynkach kapitałowych. Jako organizator rynku GPW prowadzi działania wspierające rozwój inicjatyw związanych ze zrównoważonym rozwojem:

- › Edukacja, m.in. szkolenia dla analityków i przedstawicieli domów maklerskich oraz edukacja inwestorów indywidualnych (Fundacja GPW oraz Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zorganizowały cykl szkoleń w formie bezpłatnych webinarów: „ESG od podstaw” w odpowiedzi na zapotrzebowanie inwestorów indywidualnych na edukację w zakresie tematyki ESG)
- › GPW była partnerem strategicznym XVI Forum Funduszy Inwestycyjnych, podczas którego omawiane były wyzwania i problemy branży, inwestowanie odpowiedzialne społecznie (ESG) i zielone inwestycje oraz technologiczna transformacja zarządzania aktywami.
- › Konferencja ESG Warsaw skierowana głównie do spółek i emitentów giełdowych.
- › Szkolenie z zakresu „Ujawnianie informacji dotyczących klimatu zgodnie z wytycznymi TCFD” we współpracy z Sustainable Stock Exchanges.
- › Najlepsze praktyki wsparcia życia rodzinnego pracowników: „Nowe spojrzenie na „S” w ESG?” organizowana przez Giełdę Papierów Wartościowych we współpracy z Ministerstwem Rodziny i Polityki Społecznej. Podczas wydarzenia został m. in. zaprezentowany raport „Pracownik i jego rodzina: nowe spojrzenie na „S” w ESG”. Badanie zostało przeprowadzone przez GPW wśród spółek notowanych na giełdzie.
- › V badanie dotyczące wpływu czynników ESG na decyzje inwestycyjne uczestników rynku kapitałowego.
- › GPW po raz 6 przyznała swoją nagrodę w ramach XVI edycji konkursu Forum Odpowiedzialnego Binesu „Raporty Zrównoważonego Rozwoju”. Konkurs promuje raportowanie wszystkiego co sprawia, że dana firma oddziałuje na otoczenie społeczne: pracowników, lokalną społeczność i na środowisko. Nie dotyczy bezpośrednio kwestii finansowych, obrotów i zysków. Jedną z głównych kategorii konkursu, nad którą patronat objęła Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, nosi tytuł: „Najlepszy raport zintegrowany”.
- › Współorganizacja oraz patronowanie konferencjom poświęconych tematyce ESG m.in.: Rynek kapitałowy i publiczny, Polityka klimatyczna – Zielony Ład do korekty, "ESRS: publiczne konsultacje Europejskich Standardów Raportowania Zrównoważonego Rozwoju", AICPA & CIMA Money Talks: Zrównoważony rozwój i ESG – wizja dla profesji finansowej”, Kongres Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej (ESG a bankowość korporacyjna), Polska Moc Biznesu Kongres ESG, Forum ESG i Zrównoważonego Rozwoju, Tydzień Odpowiedzialnego Biznesu, TOGETAIR 2022

4.8.3. DOBRE PRAKTYKI RYNKOWE I EDUKACJA GIEŁDOWA

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.

Misją Fundacji GPW jest budowanie kultury świadomego i długoterminowego inwestowania na rynkach GK GPW poprzez realizację inicjatyw wspierających inwestorów w zrozumieniu mechanizmów przepływu kapitału i towarów oraz edukację finansową. Długoterminowy cel Fundacji to wzrost udziału akcji i instrumentów finansowych notowanych na giełdzie w aktywach gospodarstw domowych.

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.

Akademia GPW Growth

W październiku 2022 r. wystartowała czwarta 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 ponad 120 godzin warsztatów i wykładów oraz liczne wydarzenia towarzyszące. W trzech poprzednich edycjach Akademii GPW Growth uczestniczyło łącznie ponad 70 uczestników z 51 spółek. W tym gronie są też pierwsi menedżerowie spółek, które zadebiutowały na GPW. Spółka Bioceltix w ubiegłym roku pojawiła się na rynku NewConnect. 5 września 2022 r. zadebiutowała na Głównym Rynku.

Angażujemy się także w kompleksowe planowanie i wdrażanie [edukacji finansowej](#) w naszym kraju.

- › W listopadzie 2022 r. zakończył się pierwszy etap projektu opracowania Krajowej Strategii Edukacji Finansowej. Z tej okazji publikowano raport przedstawiający obraz edukacji finansowej w Polsce - „Znajomość zagadnień finansowych w Polsce – znaczenie, dane i oferta edukacyjna”, który został opracowany przez ekspertów Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) we współpracy z krajową grupą roboczą ds. strategii edukacji finansowej. Tworzą ją przedstawiciele instytucji reprezentowanych w Radzie Edukacji Finansowej, tj.: Ministerstwa Finansów, Ministerstwa Edukacji i Nauki, Narodowego Banku Polskiego, Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Rzecznika Finansowego. Opublikowany raport jest częścią projektu „Opracowanie Krajowej Strategii Edukacji Finansowej” rozpoczętego z inicjatywy Rady Edukacji Finansowej. Wsparcie finansowe zapewniła Komisja Europejska (Dyrekcja Generalna ds. Reform Strukturalnych) z Instrumentu Wsparcia Technicznego. Raport diagnozuje i opisuje potrzeby mieszkańców Polski w zakresie edukacji finansowej. Na podstawie ustaleń zawartych w raporcie zidentyfikowano priorytety i grupy docelowe, które będą uwzględnione w dalszych pracach nad Krajową Strategią Edukacji Finansowej. Powstająca strategia ma być spójnym planem działania, którego podstawowym celem będzie poszerzanie wiedzy i umiejętności finansowych osób mieszkających w Polsce. Pomoże w koordynacji działań realizowanych w obszarze edukacji finansowej. Będzie też uzupełnieniem działań, które są prowadzone w zakresie przeciwdziałania wykluczeniu finansowemu i ochrony konsumentów.
- › W czerwcu 2022 r. GPW Benchmark współorganizował II Kongres Wskaźników Referencyjnych Stopy Procentowej. Celem Kongresu była konsolidacja środowiska przedstawicieli instytucji finansowych, korporacji, przedstawicieli KNF, NBP oraz administratora wskaźników referencyjnych w celu wspólnego rozważenia wyzwań wynikających ze zmiany na rynku wskaźników referencyjnych. Formuła wydarzenia zakładała zarówno przeprowadzenie prezentacji przez czołowych ekspertów zajmujących się wskaźnikami referencyjnymi jak i realizację paneli dyskusyjnych oraz popołudniowych sesji warsztatowo-szkoleniowych dotyczących najważniejszych w tym momencie aspektów związanych z reformą wskaźników referencyjnych. Ponadto GPW Benchmark angażował się w edukację w zakresie wskaźników referencyjnych stopy procentowej (m.in. przeprowadzenie konsultacji publicznych dotyczących Transakcyjnych Wskaźników Referencyjnych Stopy Procentowej, zaangażowanie GPW Benchmark w prace Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych oraz Prezentacja metody opracowywania

indeksów transakcyjnych i szczegółowych analiz - zwiększenie zrozumienia metody wśród podmiotów zagranicznych "Polish Road Towards an effective interest rate benchmark transition" (Londyn, listopad 2022) - wspieranie współpracy z interesariuszami (na zaproszenie) EBOR, przy udziale - EBI oraz globalnych banków i firm inwestycyjnych.), a także funkcjonowania indeksów giełdowych.

- W październiku GPW po raz pierwszy włączyła się w organizację „Ring the Bell for Financial Literacy”, które zainaugurowało Światowy Tydzień Inwestora - World Investor Week (WIW). WIW to kampania o zasięgu globalnym powołana do życia przez Międzynarodową Organizację Komisji Papierów Wartościowych (IOSCO) w 2017 r. na rzecz zwiększenia świadomości społecznej na temat roli edukacji oraz ochrony inwestorów na rynku finansowym. Uroczystość „Ring the Bell for Financial Literacy” została zorganizowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (koordynatora kampanii WIW w Polsce), KDPW_CCP oraz Fundację GPW.

Pozostała działalność edukacyjna, a także charytatywna ujęta została również w pkt 3.1.1 oraz 3.1.2 niniejszego Sprawozdania.

Działalność Fundacji GPW

Misją Fundacji GPW jest budowanie kultury świadomego i długoterminowego inwestowania na rynkach GK GPW poprzez realizację inicjatyw wspierających inwestorów w zrozumieniu mechanizmów przepływu kapitału i towarów oraz edukację finansową. Długoterminowy cel Fundacji to wzrost udziału akcji i instrumentów finansowych notowanych na giełdzie w aktywach gospodarstw domowych.

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. Z działalnością Fundacji zapoznać można się na [stronie internetowej](#).

Najważniejsze projekty zrealizowane w 2022 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. Zazwyczaj ta część projektu wieńczona jest dogrywką w formie klasówki on-line dla wszystkich uczestników, którzy zakończyli projekt z maksymalną możliwą liczbą punktów.
 - ✓ W 20 edycji projektu udział wzięły 863 szkoły, a liczba uczestników osiągnęła poziom 18 829 uczniów oraz 1 051 nauczycieli (razem uczestniczyło 7 954 zespołów). W bieżącej 21 tej edycji odbywającej się na przełomie 2022 i 2023 roku bierze udział ponad 22 000 uczniów i ponad 1 100 nauczycieli-opiekunów. Jest to najwyższa liczba nauczycieli, którą odnotowaliśmy do tej pory Zarejestrowani uczniowie reprezentują blisko 1000 szkół.

W dotychczas zrealizowanych 20 edycjach projektu SIGG uczestniczyło przeszło 310 tysięcy uczniów.

- W ramach projektu Szkoła Giełdowa najlepsi eksperci rynku kapitałowego w Polsce prowadzili zajęcia online. Łącznie w ramach Szkoły giełdowej w 2022 r. odbyło się 16 kursów w formule stacjonarnej i online, w których wzięło udział 644 uczestników, w tym:
 - ✓ 11 kursów „Podstawy inwestowania na giełdzie”,
 - ✓ 2 kursy „Giełda dla średniozaawansowanych”,
 - ✓ 3 kursy „Praktyczny warsztat inwestowania,
 - ✓ kurs online „Podstawy inwestowania na giełdzie” dla 200 studentów w ramach stypendium Santander Universidades.
- Letnia Szkoła Giełdowa zorganizowana przez Fundację GPW oraz Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych odbywa się cyklicznie w okresie czerwiec-wrzesień. Na projekt składało się 10 webinarów, każdy dotyczył innego tematu związanego z inwestowaniem na giełdzie. W roku 2022 ze szkolenia w tej formie skorzystało 1678 słuchaczy.
- EduAkcja - projekt edukacyjny skierowany do nauczycieli i uczniów pod nazwą EduAkcja prowadzą wspólnie cztery instytucje: Fundacja GPW, CFA Society Polska, Fundacja Warszawski Instytut Bankowości oraz Franklin Templeton. Misją EduAkcji jest zwiększanie świadomości finansowej młodych ludzi i zainteresowanie ich praktyką finansową. Zdalna lekcja, którą oferują uczestnikom organizatorzy projektu, poświęcona jest tematyce oszczędzania i inwestowania, a także zasadom działania rynku finansowego i kapitałowego. W ramach projektu w 2022 roku zrealizowano 322 spotkania dla blisko 8 tys. uczniów i nauczycieli, a także 3 spotkania online z Praktykami Rynku, w których uczestniczyło niemal 4000 uczniów, oraz 2 konkursy tematyczne (ponad 2000 uczestników). Dodatkowo ukazały się 2 filmy edukacyjno-promocyjne i inne materiały z treściami edukacyjnymi dla uczniów i nauczycieli.

W roku 2022 pracownicy GPW oraz Fundacji GPW jako wolontariusze włączyli się w prowadzenie lekcji tematycznej - „EduAkcja – oszczędzanie i inwestowanie”

- Fundacja GPW zorganizowała 9. Edycję konkursu na najlepszą pracę dyplomową o nagrodę Prezesa Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. W roku 2022 do konkursu zgłoszono 69 prac, które zostały nadesłane przez studentów 34 uczelni w Polsce. W ramach konkursu 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). Fundacja stworzyła również wirtualną wizytę na GPW, którą udostępniliśmy szkołom. W roku 2022 odwiedziło nas 3 150 osób w ramach wizyt edukacyjnych w gmachu GPW.
- VI 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 VI. edycji Konkursu wzięło udział blisko 3,8 tys. uczestników z 212 kół naukowych, zorganizowano także dodatkowy konkurs promujący udział kobiet w świecie finansów.
- Finanse osobiste – nowy projekt zainaugurowany w roku 2022 - projekt polega na prowadzeniu programu edukacyjnego w postaci szkoleń skierowanych do grup osób, które w badaniach są wskazywane jako posiadające najniższe kompetencje finansowe. Celem projektu jest przeciwdziałanie zjawisku wykluczenia finansowego, a w konsekwencji wykluczenia społecznego osób narażonych na negatywne skutki wynikające z deficytów wiedzy finansowej. Projekt kierowany jest do m.in. Domów Dziecka, Domów opieki społecznej, zorganizowanych grup seniorów. W ramach projektu Fundacja GPW prowadzi 14-godzinne, bezpłatne kursy „Finanse osobiste”. W roku 2022 Fundacja zorganizowała 6 kursów dla grup społecznie wykluczonych, łącznie przeszkolonych zostało 207 osób. Dodatkowo wydana została broszura opracowana przez zespół ekspertów z Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, dostępna także do pobrania na stronie <https://www.gpw.pl/fundacja-gpw-finanse-osobiste>. Otwarto również punkt konsultacyjny, w ramach którego grupa 3 ekspertów pełniła dyżury (łącznie 70 godzin) oraz odpowiadała na pytania nadesłane w postaci zapytań mailowych.
- Dzień Edukacji Finansowej (15 listopada). Celem Dnia Edukacji Finansowej jest upowszechnianie wiedzy oraz wzrost kompetencji naszego społeczeństwa w zakresie edukacji z tego obszaru. Program wydarzenia podzielony jest na moduły kierowane do różnorodnych grup odbiorców: studentów i początkujących inwestorów, nauczycieli i rodziców, dorosłych i seniorów. W drugiej edycji DEF, wzięło udział 1100 osób, a w lekcji online nt. inwestowania i oszczędzania dodatkowo uczestniczyło ok. 600 uczniów i nauczycieli.
- Platforma edukacyjna „Kurs na giełdę” - platforma edukacyjna uruchomiona została podczas Dnia Edukacji Finansowej w listopadzie 2022 r. Oferuje kursy e-learningowe skierowane do wszystkich zainteresowanych inwestowaniem na giełdzie, przygotowane we współpracy z czołowymi ekspertami rynku kapitałowego. Główne elementy, jakie znajdują się na platformie to:
 - ✓ Kursy e-learningowe skierowane do wszystkich zainteresowanych inwestowaniem na giełdzie,
 - ✓ materiały przygotowane przez ekspertów rynku kapitałowego,
 - ✓ baza wiedzy – linki do aktualnych materiałów edukacyjnych Fundacji GPW oraz GPW,
 - ✓ aktualności – bieżące informacje o wydarzeniach edukacyjnych organizowanych przez Fundację GPW.
 Do końca 2022 roku na platformie zarejestrowało się przeszło 150 użytkowników.
- Niebanalnie o giełdzie - to projekt edukacyjny Fundacji GPW adresowany do nauczycieli przedmiotów zawierających treści ekonomiczne. Jego głównym celem jest doskonalenie umiejętności nauczycieli szkół ponadpodstawowych oraz szkół podstawowych (klasy VII i VIII), prowadzących zajęcia zawierające treści ekonomiczne w zakresie kształtowania świadomych postaw i racjonalnych zachowań oszczędnościowych i inwestycyjnych młodych ludzi, ze szczególnym uwzględnieniem wyjaśnienia zasad funkcjonowania rynku kapitałowego, przedstawienia jego instrumentów oraz wskazania czynników psychologicznych oddziałujących na preferencje inwestycyjne i oszczędnościowe oraz na umiejętność szacowania ryzyka w tej dziedzinie. W roku 2022 Fundacja GPW rozpoczęła prace nad uruchomieniem III. edycji projektu, która skupiać się będzie wokół tematyki finansów osobistych (wykłady merytoryczne), a także pracy projektowej, zespołowej i metody *design thinking* (warsztaty metodyczne).

Przykłady innych działań edukacyjnych:

- Kongres Edukacji Finansowej i Przedsiębiorczości – Fundacja GPW jest współorganizatorem kongresu, który odbywa się corocznie od 2017 roku. Kongres stanowi najważniejsze miejsce międzysektorowej dyskusji, wymiany doświadczeń oraz nawiązywania współpracy w ramach działań edukacyjnych w zakresie finansów, cyfryzacji i przedsiębiorczości. W wydarzeniu uczestniczą przedstawiciele instytucji publicznych, samorządów terytorialnych, sektora finansowego, organizacji pozarządowych, szkół, uczelni i mediów. Ostatnia,

szošta edycja Kongresu Edukacji Finansowej i Przedsiębiorczości odbyła się online w marcu 2022 roku pod hasłem „Edukacja finansowa – wspólny obowiązek dla obecnych i przyszłych pokoleń”. W Kongresie za pośrednictwem dedykowanej platformy oraz dzięki transmisji online wybranych części agendy uczestniczyło niemal 3300 osób z całej Polski.

- Badanie „Poziom wiedzy finansowej Polaków 2022” przeprowadzone w lutym na zlecenie Warszawskiego Instytutu Bankowości (WIB) i Fundacji GPW. Z wynikami badania można się [tutaj](#). Omówienie wyników badania „Poziom wiedzy finansowej Polaków” miało miejsce podczas Kongresu Edukacji Finansowej i Przedsiębiorczości.
- Go4Poland – W 2022 roku odbyła się 7. edycja Programu. Po raz drugi odbywał się on pod patronatem honorowym Prezydenta RP Andrzeja Dudy. Do Programu w 2022 roku dołączyło 90 nowych uczestników. Partnerami 7. edycji było 16 firm i instytucji. Przedstawiciele Programu promowali go na trzech studenckich wydarzeniach zagranicznych. W dniach 1-7 września odbyła się Letnia Szkoła Go4Poland - 7 dni intensywnego programu edukacyjnego dla 25 najlepszych uczestników Programu. Program wsparło 16 mentorów z firm partnerskich. Partnerzy zaoferowali łącznie aż 48 miejsc stażowych dla uczestników Programu. Liczba uczestników wyniosła 650, w tym: 90 nowych uczestników, 50 uczestników konferencji finałowej, 510 osób poznało ideę programu, odwiedziło stanowiska bądź skorzystało z warsztatów podczas zagranicznych wydarzeń studenckich. Ponadto Fundacja zrealizowała dwa spotkania kierowane do alumnów Programu, co jest nową aktywnością w ramach Go4Poland.

4.9. WPŁYW ŚRODOWISKOWY

4.9.1. 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, zgodnie z przyjętą „Polityką klimatyczną GK GPW”:

- ✓ dążymy do redukcji poziomu emisji gazów cieplarnianych wiążących się z naszą działalnością, w szczególności poprzez doskonalenie zarządzania aspektami środowiskowymi oraz zwiększanie świadomości ekologicznej interesariuszy, zwłaszcza pracowników GK GPW;
- ✓ pełnimy rolę promotora dobrych praktyk w zakresie ograniczania negatywnego wpływu działalności gospodarczej na klimat oraz transparentnego informowania o kwestiach związanych z klimatem przez spółki notowane na GPW;
- ✓ doskonalimy procesy monitorowania emisji gazów cieplarnianych wynikających z działalności spółek GK GPW i systematycznie, w cyklu rocznym, publikujemy dane na ten temat.

Podejście 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”.

Stosujemy wytyczne zawarte w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021, które zobowiązują nas do uwzględniania w strategii biznesowej również tematyki ESG, obejmującej m.in. zagadnienia środowiskowe, w tym mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu.

Grupa Kapitałowa GPW wspiera przejście na niskoemisyjną gospodarkę. Naszą ambicją jest ograniczenie emisji gazów cieplarnianych wiążących się z działalnością Grupy o 50% do końca 2025 r., z perspektywą osiągnięcia zeroemisyjności do końca 2030 r.

Nasza strategia dojścia do wyznaczonego celu opiera się na zastosowaniu poniższej ścieżki działań:

1. Monitoring emisji wynikających z naszej działalności w zakresie Scope 1 oraz Scope 2 (monitoruję = mogę odpowiednio zarządzić)
2. Dążenie do maksymalnej efektywności energetycznej, ograniczanie niekoniecznego zużycia energii i paliw (działania w tym zakresie będą skupiać na np. inwestowanie w efektywne energetycznie rozwiązania, sprzęt i flotę służbowych pojazdów, edukacji pracowników uwrażliwiająca na przeciwdziałanie marnotrawstwu użycia paliw oraz innych surowców jak woda, papier itp.)
3. Wprowadzenie systemu/procedury zbierania danych dotyczących poziomu emisyjności w zakresie Scope 3.
4. Racjonalizacja i ograniczanie zbędnych podróży służbowych dzięki możliwości spotkań on-line i telekonferencji, w przypadku podróży służbowej preferowana komunikacja kolejowa.



5. Wybór ekologicznych środków transportu w ramach codziennych podróży do pracy, takich jak np. transport zbiorowy i rowerowy. GK GPW jest z zasady organizacją przyjazną rowerzystom, co oznacza, że stara się, we współpracy z administratorem budynku siedziby GK GPW, wdrażać rozwiązania ułatwiające Pracownikom GK GPW dojazd do pracy rowerem.
6. Wymiana używanej floty aut na pojazdy o bardziej przyjaznym środowisku napędzie (elektrycznym bądź hybrydowym).
7. Zwiększanie udziału recyklingu w metodach utylizacji odpadów wynikających z działalności operacyjnej GK GPW. GK GPW wdraża racjonalną gospodarkę zużycia zasobów naturalnych i deklaruje dążenie do ograniczania zużycia surowców, w tym plastiku oraz papieru a także oszczędne gospodarowanie innymi zasobami biurowymi.
8. Systematyczne audyty energetyczne pomieszczeń biurowych wykorzystywanych przez GK GPW.
9. Wdrażanie rozwiązań ograniczających zużycie energii w biurach GK GPW (m.in. poprzez stosowanie sprzętu o wysokiej klasie energetycznej, a także poprzez rozwiązania ograniczające zużycie energii oraz podnoszące efektywność energetyczną systemów oświetleniowych biur, w tym wykorzystanie oświetlenia LED oraz inteligentnego systemu wygaszania).
10. Przejście na korzystanie z energii pochodzącej z odnawialnych źródeł energii (zakup energii certyfikowanej) w lokalizacjach działalności GK GPW, w których możliwe jest zawarcie kontraktu z dostawcą energii z OZE.

Ponadto integralną częścią systemu zarządzania ryzykiem w GK GPW jest zarządzanie ryzykiem klimatycznym. Spółki GK GPW identyfikują ryzyka związane ze zmianami klimatu w ramach obszarów, w których zarządzają ryzykiem finansowym oraz niefinansowym (braku zgodności, operacyjnym, biznesowym oraz utraty reputacji). Na podstawie danych zebranych przez właścicieli obszarów, w których zostały zidentyfikowane ryzyka klimatyczne, przeprowadzana jest ich analiza. Odbywa się ona nie rzadziej niż raz do roku w każdej ze spółek wchodzących w skład GK GPW. Wnioski z analiz są opiniowane przez Komitet ESG i przedstawiane Zarządom spółek oraz Radzie Giełdy. W ramach realizacji postanowień Strategii ESG oraz Polityki klimatycznej GK GPW w roku 2022 została przyjęta Polityka zarządzania ryzykiem ESG, w tym ryzykiem klimatycznym w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W trakcie analizy zidentyfikowano ryzyko klimatyczne, które jest ryzykiem związanym z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych mogących spowodować m.in. uszkodzenia infrastruktury czy przerwy w dostawach energii. Jest to ryzyko z obszaru ryzyka operacyjnego. Proces zarządzania ryzykiem operacyjnym w GPW jest procesem ciągłym, a jego etapy określa „Strategia zarządzania ryzykiem w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”, zgodnie z którą mitygacja ryzyk, w tym ryzyk ESG, realizowana jest przez ich właścicieli w planach postępowania z ryzykiem, a ich realizacja monitorowana przez Zespół Zarządzania Ryzykiem.

4.9.2. 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 2022 r. na żadną ze spółek GK GPW nie nałożono kar za nieprzestrzeganie prawa i regulacji środowiskowych.

Prośrodowiskowe działania podjęte w spółkach Grupy w roku 2022 w zakresie ograniczenia wpływu na środowisko naturalne:

- ✓ w celu redukcji zużycia papieru biurowego: rozwinęto używanie podpisu elektronicznego, co sprzyja ograniczeniu drukowania dokumentów oraz wykorzystywany jest elektroniczny system obiegu dokumentów, dzięki czemu wewnętrzne sprawy administracyjne, kadrowe, przyjmowanie pism czy generowanie zamówień wewnętrznych i zewnętrznych załatwiane są bez użycia papieru. Ponadto kontynuacja pracy w formie zdalnej znacznie ogranicza zużycie papieru. Jednocześnie trwają,
- ✓ w celu odpowiedniego zarządzania użytymi surowcami: segregujemy odpady poprzez system koszy oznakowanych pojemników do segregacji śmieci w pomieszczeniach biurowych, umożliwiamy pracownikom odkupienie sprzętu elektronicznego np. zużytych aparatów telefonicznych, co zmniejsza ilość elektroodpadów,
- ✓ w celu redukcji zużycia plastiku: określone spółki z grupy: GPW Benchmark, TGE zrezygnowały z zamawiania wody w butelkach plastikowych na rzecz wody w butelkach szklanych oraz w TGE wprowadzono filtry przenośne oraz specjalistyczne urządzenie do filtrowania wody, ponadto pracownicy na terenie kompleksu biurowego mają stały dostęp do wody oligoceńskiej we wszystkich pomieszczeniach kuchennych,
- ✓ w celu monitorowania śladu węglowego wprowadzono system identyfikacji i rejestru danych odnośnie środków komunikacji oraz przebytych kilometrów w podróży służbowych (dane te będą wykorzystywane przy rozwoju raportowania śladu węglowego w zakresie 3 emisji),
- ✓ GK GPW dążyła również do ograniczania wpływu podróży służbowych na środowisko naturalne i w tym celu racjonalizuje i ogranicza zbędne podróże służbowe dzięki możliwości spotkań on-line i telekonferencji,
- ✓ W celu zwiększenia efektywności energetycznej wymieniono oświetlenia na odpowiedniki w technologii LED w klatkach schodowych i garażu,
- ✓ W celu promowania wyboru ekologicznych środków transportu w ramach codziennych podróży do pracy GPW Benchmark przyznał fakultatywne i jednorazowe świadczenie dodatkowe, tzw. dodatek rowerowy, które pracownik

powinien przeznaczyć na sfinansowanie kosztów przeglądu rowerowego lub na zakupu akcesoriów rowerowych. Ponadto w Centrum Giełdowym wprowadzono udogodnienia dla rowerzystów jak szatnia oraz natrysk, a także w garażu podziemnym zainstalowano stację naprawczą rowerów.

W Centrum Giełdowym, czyli siedzibie większości spółek GK GPW, wykorzystujemy zaawansowane rozwiązania sprzyjające zmniejszeniu zużycia energii. W pomieszczeniach biurowych stosuje się wyłącznie oprawy świetlówkowe zużywające mniej energii od tradycyjnych żarówek i halogenów. Zoptymalizowana jest praca wind, a do ogrzewania garażu podziemnego stosuje się powietrze usuwane z pomieszczeń biurowych. Siedziba GPW posiada także system BMS (Building Management System), który umożliwia sterowanie instalacjami budynku, co przyczynia się do optymalizacji zużycia energii cieplnej, energii elektrycznej, rozplywu wody i powietrza (praca wentylatorów), wytwarzania wody lodowej do urządzeń chłodu. BMS umożliwia także programowanie oświetlenia biur i korytarzy, które obecnie jest wyłączane automatycznie o g. 20.00 w całym budynku. Corocznie dokonywane są odpowiednie działania modernizujące budynek, w celu zmniejszania energochłonności pomieszczeń (stała wymiana tradycyjnego oświetlenia na energooszczędną technologię – LED w częściach komunikacyjnych i technicznych, modernizacja drzwi wejściowych oraz pomp instalacji centralnego ogrzewania).

4.9.3. WYNIKI GK GPW W OBSZARZE ŚRODOWISKOWYM – ZUŻYCIE SUROWCÓW ORAZ WSKAŹNIKI EMISYJNOŚCI

Tabela 53 Flota aut służbowych GK GPW zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.

Rodzaj napędu	Liczba
Samochody na benzynę	33
Samochody z napędem diesel	3
Samochodów hybrydowych/elektrycznych	1

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 54 Zużycie paliw (emisja bezpośrednia CO₂) w GK GPW w 2022 roku - zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.

Zużycie	Jednostka	2022
Benzyna	litr	45 808,60
Olej napędowy	litr	5 018,72
Gaz*	kg	8,1

* Gaz R410 A oraz R407C Kategoria źródeł emisji GHG – klimatyzacja ochładzanie.

Tabela 55 Zużycie energii (emisja pośrednia CO₂) GK GPW w 2022 roku - zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.

Zużycie	Jednostka	2022
Energia elektryczna**	MWh	3 744,65
Energia cieplna	GJ	4 146,71

**W 2022 roku zużyta energia pochodziła w 100% ze źródeł nieodnawialnych

Tabela 56 Emisje bezpośrednie (Scope 1) gazów cieplarnianych GK GPW w 2022 r.

Kategoria źródeł emisji GHG	Jednostka	Emisja Zakres 1 (scope 1)
Samochody (benzyna)	CF [t CO ₂ e/rok]	99,03
Samochody (diesel)	CF [t CO ₂ e/rok]	12,84
Klimatyzacja	CF [t CO ₂ e/rok]	15,63
SUMA Zakres 1	CF [t CO₂e/rok]	127,49

Do wyliczeń emisyjności w zakresie Scope 1 wykorzystano bazę danych DEFRA 2022 (Departament Środowiska, Żywności i Spraw Wiejskich w Rządzie Wielkiej Brytanii). Bazy DEFRA dostępne są pod adresem: <https://www.gov.uk/government/collections/government-conversion-factors-for-company-reporting> (wskaźniki do corocznej aktualizacji).

Tabela 57 Emisje pośrednie (Scope 2)* gazów cieplarnianych GK GPW w 2022 r.

Kategoria źródeł emisji GHG	Jednostka	Emisja Zakres 2 (scope 2)
Energia elektryczna market-based	CF [t CO2e/rok]	2 931,43
Energia elektryczna location-based	CF [t CO2e/rok]	3 152,34
Energia ciepła	CF [t CO2e/rok]	532,98
SUMA Zakres 2 market-based	CF [t CO2e/rok]	3 464,41
SUMA Zakres 2 location-based	CF [t CO2e/rok]	3 685,32

*Zakres 2 obejmuje dwa wyniki: location based – opracowany na bazie wskaźników emisji stosowanych dla Polski dla odbiorców końcowych energii elektrycznej oraz market-based opracowany na bazie wskaźników emisji przyjętych dla konkretnych dostawców energii elektrycznej z danych opublikowanych na dzień 31.01.2022. 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:

- średni wskaźnik emisji dla energii elektrycznej w Polsce dla odbiorców końcowych energii elektrycznej został obliczony na podstawie danych zawartych w dokumencie: dla odbiorców końcowych energii elektrycznej został obliczony na podstawie danych zawartych w dokumencie: <https://www.kobize.pl/pl/file/wskazniki-emisyjnosci/id/184/wskazniki-emisyjnosci-dla-energii-elektrycznej-za-rok-2021-opublikowane-w-grudniu-2022-r>. Wskaźnik został przeliczony, aby dostosować go do wymagań GHG Protocol (wskaźnik do corocznej aktualizacji);

- średni wskaźnik dla energii cieplnej publikowany przez Urząd Regulacji Energetyki URE (<https://www.ure.gov.pl/pl/cieplo/energetyka-ciepna-w-l/10763,2021.html>). Wskaźnik został przeliczony, aby dostosować go do wymagań GHG Protocol (wskaźnik do corocznej aktualizacji).

Tabela 58 Emisje pośrednie (Scope 3)* gazów cieplarnianych GK GPW w 2022 r.

Kategoria źródeł emisji GHG	Jednostka	Emisja Zakres 3 (Scope 3)
Delegacje służbowe krajowe oraz zagraniczne	CF [t CO2e/rok]	37,21

*W odniesieniu do transportu samochodowego wykorzystano bazę danych DEFRA 2022, natomiast w zakresie danych odnośnie emisyjności pozostałych środków transportu wykorzystano dane przewoźników o emisyjności danej podróży oraz w przypadkach gdy nie było to możliwe również oparto się na bazie danych DEFRA 2022.

Emisje w Zakresie 3 obejmują:

- podróże służbowe krajowe i zagraniczne (samolot, pociąg, samochody osobowe,).

Dystans pokonany poszczególnymi środkami transportu określono na podstawie wewnętrznego rejestru prowadzonego na potrzeby zbierania danych w zakresie 3.

Nie uwzględniono przejazdów samochodami służbowymi, gdyż emisje te zostały w całości uwzględnione w zużyciu paliw w Zakresie 1 i takie działanie doprowadziłoby do zdublowania związanej z nimi emisji. Rok 2022 był pierwszym rokiem wprowadzenia rejestrowania danych w przedmiotowym zakresie. W kolejnych latach GK GPW będzie rozwijała własne kompetencje w celu rozbudowy systemu/procedury zbierania danych dotyczących poziomu emisyjności w zakresie Scope 3.

Tabela 59 Zużycie pozostałych surowców w GK GPW w 2022 r. – zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.

Łączna objętość wody pobranej wg źródła (w m3) w 2022 r.	GK GPW
Dostawy wody z sieci miejskiej [m ³]	3 233,19
Pobór wody z innych źródeł:	nd.

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

Wskaźnik	GPW	BondSpot	Benchmark	IRGiT	TGE	InfoEngine	SUMA
Zużycie papieru (liczba kartek)	135 089,50	46 000	4 112,50	5 000	66 810	8 200	265 212

Usługi biurowe i administracyjne dla spółek GPW Ventures oraz GPW Tech świadczy GPW, stąd liczba zużytych przez nie kartek została wliczona do zużycia GPW.

Tabela 60 Odpady wytworzone przez GK GPW w 2022 r.

Wskaźnik	GK GPW
Całkowita masa odpadów* [t]	0,13
w tym odpadów niebezpiecznych [t]	0,13
w tym pozostałych odpadów [t]	
ilość odpadów przekazanych do recyklingu [%]	100%

Odpady w rozumieniu Ustawy o odpadach z dnia 14 grudnia 2012 r., odpady niebezpieczne: baterie, akumulatory.

4.9.4. PRODUKTY I INICJATYWY WSPIERAJĄCE ZIELONĄ TRANSFORMACJĘ

› Znaczenie indeksu WIG-ESG

Corocznie rośnie znaczenie zrównoważonego finansowania na światowych rynkach, a wraz z nim potrzeba wprowadzania na rynek „zielonych” produktów, które uwzględniają czynniki ESG w swojej konstrukcji. Dlatego indeksy giełdowe oparte na kryteriach ESG, w tym WIG-ESG, są ważnym elementem całego procesu transformacji w stronę bardziej zielonej gospodarki. W sierpniu 2019 roku na GPW uruchomiliśmy nowy indeks akcji – WIG-ESG (zastąpił on Respect Index funkcjonujący od 2009 roku). 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.

› Rejestr Gwarancji Pochodzenia

TGE prowadzi Rejestr Gwarancji Pochodzenia i organizuje obrót gwarancjami pochodzenia energii. Rejestr Gwarancji Pochodzenia (RGP) ruszył w roku 2014 r. RGP umożliwia ewidencjonowanie energii ze źródeł odnawialnych oraz pozagiełdowy obrót korzyściami ekologicznymi, wynikającymi z jej produkcji. W 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. Rejestr jest integralnym elementem systemu wsparcia producentów energii elektrycznej z OZE, a także systemu świadectw efektywności energetycznej, przyznawanych za inwestycje mające na celu zmniejszenie zużycia energii.

Inicjatywy wspierające „ZIELONĄ TRANSFORMACJĘ”

› Konkurs Liderzy ESG

W 2022 r. została przeprowadzona II edycja konkursu „Liderzy ESG”, której organizatorem jest Giełda wspólnie z NN Investment Partners TFI oraz PwC. Partnerem strategicznym konkursu jest UN Global Compact Network Poland zaś partnerami: Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, Sieć Badawcza Łukasiewicz, Związek Banków Polskich i Konfederacja Lewiatan, a partnerem medialnym „Dziennik Gazeta Prawna” i portal ESGinfo. Konkurs „Liderzy ESG”, kierowany jest do przedsiębiorstw realizujących wyróżniającą się strategię ESG, oferujących innowacyjne produkty i usługi pozytywnie oddziałujące na środowisko, a także prowadzących skuteczne kampanie informacyjne i promocyjne w obszarze zrównoważonego rozwoju. Do drugiej edycji konkursu zgłosiło się 72 przedsiębiorstwa i nominowano 16 kandydatów. Spośród nich jury konkursowe wyłoniło laureatów czterech kategorii: Strategia, Innowacja, Edukacja i Wizjoner Zielonej Transformacji.

› Grupa Zielone Finanse

UN Global Compact Network Poland i Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie na prośbę Ministra Finansów i Ministra Rozwoju nawiązały współpracę w grudniu 2020 r., której wynikiem było powołanie Grupy Zielone Finanse. Cel Grupy to możliwe pełne powiązanie sektora finansowego z politykami i działaniami ONZ w obszarze zrównoważonych finansów, w szczególności polityk klimatycznych ONZ 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.

Grupa Zielone Finanse jest także wspierana w ramach zawartych porozumień ramowych pomiędzy UN GC a Ministerstwem Finansów, Ministerstwem Klimatu i Środowiska oraz Ministerstwem Rozwoju, Pracy i Technologii.

W ramach realizowanych działań w 2022 roku został opublikowany kolejny raport „Zielone finanse w Polsce”. Miały miejsce spotkania członków Grupy, na których omawiano aktualne trendy związane z raportowaniem danych pozafinansowych oraz wyzwania wynikające z agendy klimatycznej.

› **Działalność edukacyjno- promocyjna w obszarze „zielonych” obligacji**

GPW ściśle współpracuje z International Finance Corporation („IFC”), działającą w ramach World Bank Group, przy promowaniu oraz wspieraniu rynku „zielonych obligacji” w Polsce. IVQ 2022 GPW wraz z IFC oraz kancelarią Baker McKenzie rozpoczęła rekrutację do II edycji nowatorskiego Programu Green Bond Framework, której efektem jest 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. Finalistów tej edycji programu poznamy na początku lutego 2023 r.

W zakresie promocji rozwoju rynku zielonych obligacji GPW podjęła współpracę z UN Global Compact przy publikacji kolejnego raportu „Zielone finanse w Polsce 2022”, który zawierał informacje GPW na temat rynku zielonych obligacji w Polsce. Przygotowując to wydanie raportu, autorzy po raz pierwszy przeprowadzili badanie jakościowe w sektorze finansowym, dotyczące stanu wdrożenia polityk ESG, priorytetów w ramach polityk ESG, dalszych planowanych działań w tym zakresie oraz wpływu ostatnich i spodziewanych wydarzeń. Raport „Zielone Finanse w Polsce 2022”, podobnie jak dwie wcześniejsze edycje, w części I zawiera artykuły ekspertów i naukowców specjalizujących się w zagadnieniach ESG i zrównoważonych finansów. W części II znalazły się opracowania krajowych liderów i praktyków, w tym również artykuł przygotowany przez GPW.

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 2022 r. **GK GPW** osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 145,0 mln zł (-16,3 mln zł, tzn. -10,1% rdr). Niższy zysk był skutkiem spadku przychodów ze sprzedaży z poziomu 407,6 mln zł w 2021 r. do poziomu 389,3 mln zł w 2022 r. (-18,3 mln zł, tzn. -4,5% rdr). Zysk operacyjny wyniósł 130,6 mln zł (-49,3 mln zł, tzn. -27,4% rdr). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 167,4 mln zł (-47,8 mln zł, tzn. -22,2% rdr). Istotnym czynnikiem determinującym poziom kosztów działalności operacyjnej była realizacja projektów strategicznych i rozwojowych. Do jednorazowych zdarzeń wpływających na wysokość zysku w 2022 r. należało rozpoznanie utraty wartości firmy BondSpot S.A. w wysokości 9 832 tys. zł, która została ujęta w pozostałych kosztach.

Tabela 61 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBITDA

	Rok zakończony 31 grudnia			
	2022 r.	2021 r.	2022 r.	2021 r.
	w tys. zł		w tys. euro[1]	
Przychody ze sprzedaży	389 265	407 571	83 054	89 235
Koszty działalności operacyjnej	(254 881)	(229 367)	(54 382)	(50 218)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	565	1 746	121	382
Pozostałe przychody	10 027	3 007	2 139	658
Pozostałe koszty	(14 384)	(3 016)	(3 069)	(660)
Zysk z działalności operacyjnej	130 592	179 941	27 863	39 397
Przychody finansowe	23 501	997	5 014	218
Koszty finansowe	(7 505)	(11 559)	(1 601)	(2 531)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	28 255	24 376	6 029	5 337
Zysk przed opodatkowaniem	174 843	193 755	37 305	42 421
Podatek dochodowy	(29 867)	(32 479)	(6 372)	(7 111)
Zysk netto za okres	144 976	161 276	30 932	35 310
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję[2] (w PLN, EUR)	3,45	3,84	0,74	0,84
EBITDA[3]	167 419	215 186	35 721	47 113

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 12 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4.6869 PLN w 2022 r. oraz 1 EUR = 4.5674 PLN w 2021 r.).

[2] Obliczony na podstawie zysku netto.

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

Wynik netto **GPW** w 2022 r. ukształtował się na poziomie 99,6 mln zł (-74,9 mln zł, tzn.-42,9% rdr). Zysk operacyjny osiągnął poziom 69,2 mln zł (-26,4 mln zł, tzn. -27,6% rdr), co było skutkiem spadku przychodów ze sprzedaży (-5,1 mln zł, tzn. -2,0% rdr), wzrostu kosztów operacyjnych (+13,5 mln zł, tzn. +8,6% rdr), a w szczególności kosztów usług obcych (+13,1 mln zł, tzn. +28,6% rdr). Zysk EBITDA wyniósł 94,4 mln zł (-24,4 mln zł, tzn. -20,5% rdr).

Wynik netto **TGE** w 2022 r. ukształtował się na poziomie 54,7 mln zł (-41,6 mln zł, tzn. -43,2% rdr). Zysk operacyjny osiągnął poziom 33,2 mln zł (-15,5 mln zł, tzn. -31,8% rdr), co było skutkiem spadku przychodów ze sprzedaży (-7,5 mln zł, tzn. -8,0% rdr), przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych do 170,3 mln zł (+5,7 mln zł, tzn. +11,7% rdr). Zysk EBITDA wyniósł 40,8 mln zł (-15,6 mln zł, tzn. -27,7% rdr).

Spółka **IRGIT** osiągnęła wynik netto równy 22,1 mln zł (-2,7 mln zł, tzn. -11,0% w stosunku do wyników IRGIT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za 2021 r.). W 2022 r. wynik IRGIT został obciążony kwotą odsetek na poczet zobowiązania z tytułu podatku VAT w kwocie 3,1 mln zł w porównaniu do kwoty 1,9 mln zł w 2021 r. (+1,2 mln zł, tzn.

+59,4% rdr). Zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 26,2 mln zł (-7,2 mln zł, tzn. -21,7% rdr). Zysk EBITDA wyniósł 28,5 mln zł (-7,7 mln zł, tzn. -21,2% rdr).

Wynik netto **BondSpot** ukształtował się w 2022 r. na poziomie 0,7 mln zł, tj. niższym w porównaniu do roku poprzedniego (-0,3 mln zł, tzn. -27,3% rdr). Największy wpływ na spadek wyniku netto miał wzrost kosztów operacyjnych, w szczególności kosztów osobowych (+14,4% rdr).

GPWB osiągnął w 2022 r. wyniki na niższym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego. Odnotował zysk netto równy 0,5 mln zł, przy zysku EBITDA równym 1,3 mln zł.

Tabela 62 Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/Rok zakończony 31 grudnia		
	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(2,6)	(1,0)	(1,6)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,5%	26,4%	28,4%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,2	2,0	4,9
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	48,8	36,9	32,6
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA	43,0%	52,8%	55,8%
Rentowność operacyjna	33,5%	44,1%	46,9%
Rentowność netto	37,2%	39,6%	37,7%
Cost / income	65,5%	56,3%	51,0%
ROE	14,7%	17,1%	17,1%
ROA	11,2%	11,6%	11,6%

Metodologia obliczania wskaźników znajduje się w słowniku na końcu rozdziału.

Metodologia obliczania wskaźników znajduje się w słowniku na końcu rozdziału.

Wskaźnik dług netto/EBITDA był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższa zobowiązania oprocentowane. Spłata zobowiązań oprocentowanych w trakcie okresu (wykup obligacji GPW), była przyczyną wzrostu ujemnej wartości wskaźnika w porównaniu z rokiem ubiegłym. Istotna spłata zadłużenia przełożyła się również na znaczący spadek wskaźnika zadłużenia kapitału własnego.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wykazuje wyższą wartość w porównaniu do roku ubiegłego, co wynika z wyraźnie wyższego spadku zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do spadku aktywów obrotowych. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tytułu emisji obligacji wskazuje, że w 2022 r., podobnie jak w latach poprzednich, EBITDA wielokrotnie przewyższa swoją wartością ww. koszty.

Wskaźniki rentowności EBITDA oraz operacyjnej spadły na skutek wzrostu kosztów działalności operacyjnej, w tym zdarzeń charakterze jednorazowym, jak odpis wartości spółki BondSpot S.A.

Wskaźniki rentowności netto nieznacznie spadły. Natomiast wskaźnik cost/income w porównaniu do roku 2021 wzrósł o 8,5 p.p. na skutek wzrostu kosztów, przy jednoczesnym spadku przychodów.

Wskaźnik rentowności aktywów zanotował nieznaczny spadek, natomiast wskaźnik rentowności kapitałów własnych spadł z poziomu 17,1% w roku 2021 do 14,7% w roku 2022.

Wpływ konfliktu na Ukrainie na wyniki Grupy

Grupa śledzi i monitoruje rozwój sytuacji związany z konfliktem zbrojnym w Ukrainie, a także analizuje potencjalne negatywne konsekwencje konfliktu na działalność Spółek z Grupy w celu podjęcia niezbędnych działań łagodzących potencjalny wpływ. Biorąc pod uwagę istotną niepewność wynikającą z dalszego rozwoju konfliktu oraz reakcji społeczności międzynarodowej oraz ich wpływu na gospodarkę, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego długoterminowe skutki konfliktu są nie możliwe do określenia.

Wpływ wybuchu pandemii SARS-CoV-2 na wyniki Grupy

Grupa monitoruje rozwój pandemii koronawirusa w kraju i na świecie. W ocenie Zarządu Giełdy oraz Zarządów spółek zależnych ryzyko związane z pandemią jest niskie.

Grupa na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji epidemiologicznej oraz analizuje jej wpływ na sytuację całej organizacji. Giełda zidentyfikowała szereg ryzyk operacyjnych i finansowych takich jak: ryzyko okresowych braków kadrowych, przerwania

świadczenia usług przez niektórych dostawców, zmniejszonej aktywności animatorów rynku i market makerów, ryzyko spowolnienia procesów operacyjnych, skutków psychologicznych jakie niesie ze sobą długa izolacja oraz ryzyko spadku zdolności i zamiarów odbiorców Giełdy do terminowego regulowania należności.

W ocenie zarządu wyżej wymienione ryzyka nie zmaterializowały się w roku 2022, ani w roku poprzedzającym. Grupa nie zidentyfikowała istotnych niepewności związanych ze skutkami pandemii, które mogłyby spowodować wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

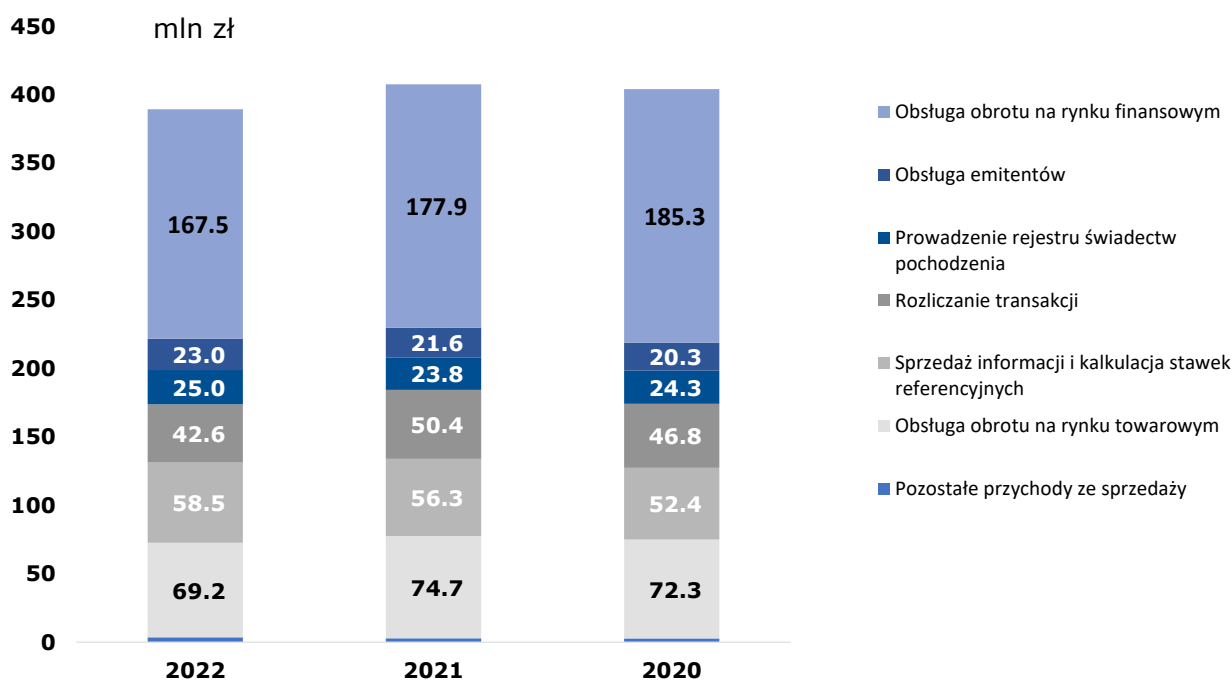
Opis dotyczący zidentyfikowanych ryzyk operacyjnych oraz podjętych działań mitygujących te ryzyka znajduje się w rozdziale 2.7.

5.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

5.2.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – PODSUMOWANIE

Przychody ze sprzedaży GK GPW w 2022 r. osiągnęły niższy niż rok temu poziom 389,3 mln zł (-18,3 mln zł, tzn. -4,5% rdr) czego przyczyną była niepewność na rynku kapitałowym spowodowana między innymi wybuchem wojny na Ukrainie oraz obawami inwestorów ze względu na recesyjne sygnały płynące z gospodarek światowych.

Wykres 59 Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży



W 2022 r. głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (43,0%), obrotu na rynku towarowym (17,8%) oraz sprzedaż informacji i kalkulacji stawek referencyjnych (15,0%). W 2021 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 43,6%, 18,3% oraz 13,8%.

W 2022 r. wzrosły udziały przychodów ze sprzedaży od odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży do poziomu 128,8 mln zł (33,1%) w porównaniu do roku ubiegłego, gdy wyniosły 125,6 mln zł (30,8% w strukturze). Natomiast przychody od odbiorców krajowych spadły z 282,0 mln zł (udział 69,2%) w roku 2021 do poziomu 260,5 mln zł (66,9%).

W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w 2022 r. nie przekroczył 10%.

5.2.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – RYNEK FINANSOWY

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w 2022 r. wyniosły 247,7 mln zł (-6,9 mln zł, tzn. -2,7% rdr) i stanowiły 63,6% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (67,6%), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (49,9%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji (23,1% przychodów rynku finansowego ogółem).

Tabela 63 Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Rok zakończony 31 grudnia						Zmiana (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%	2020 r.	%	
Rynek finansowy	247 748	100,0%	254 688	100%	256 944	100,0%	(6 940)
Przychody z obsługi obrotu	167 505	67,6%	177 895	69,8%	185 272	72,1%	(10 390)
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	123 691	49,9%	143 797	56,5%	151 042	58,8%	(20 106)
Instrumenty pochodne	21 317	8,6%	13 737	5,4%	15 376	6,0%	7 580
Inne opłaty od uczestników rynku	9 974	4,0%	8 353	3,3%	7 488	2,9%	1 621
Instrumenty dłużne	11 070	4,5%	10 745	4,2%	10 150	4,0%	325
Inne instrumenty rynku kasowego	1 453	0,6%	1 263	0,5%	1 216	0,5%	190
Przychody z obsługi emitentów	22 989	9,3%	21 553	8,5%	20 255	7,9%	1 436
Opłaty za notowanie	19 272	7,8%	17 165	6,7%	16 916	6,6%	2 107
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	3 717	1,5%	4 388	1,7%	3 339	1,3%	(671)
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	57 254	23,1%	55 240	21,7%	51 417	20,0%	2 014
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	53 761	21,7%	51 991	20,4%	48 121	18,7%	1 770
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	3 493	1,4%	3 249	1,3%	3 296	1,3%	244

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (certyfikatami depozytowymi)** spadły w porównaniu do roku 2021 i wyniosły 123,7 mln zł (-20,1 mln zł, tzn. -14,0% rdr). Spadek przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze spadku wolumenu obrotów na Głównym Rynku, który wyniósł 12,7 mld akcji (-2,6 mld akcji, tzn. -17,1% rdr), przy jednoczesnym spadku wolumenu obrotów na Rynku NewConnect, który wyniósł 2,6 mld akcji (-5,0 mln akcji, tzn. -66,0% rdr). Średnia dzienna wartość obrotów na Rynku Głównym w 2022 r. wyniosła 1 167,8 mln PLN w stosunku do 1 318,7 mln PLN w 2021 r.

Tabela 64 Dane dot. rynku akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.	2020 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	123,7	143,8	151,0	(20,1)	(14,0%)
Główny Rynek:					
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	293,1	331,0	311,1	(37,9)	(11,4%)
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	285,6	313,5	297,3	(27,8)	(8,9%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	7,5	17,5	13,9	(10,0)	(57,3%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	12,7	15,3	16,9	(2,6)	(17,1%)
NewConnect:					
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	2,6	6,3	14,9	(3,7)	(58,9%)
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	2,5	6,1	14,7	(3,6)	(58,7%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,1	0,2	0,2	(0,2)	(63,4%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	2,6	7,6	8,3	(5,0)	(66,0%)



Niższy poziom obrotów w 2022 r. w dużej mierze można przypisać zwiększonej awersji do ryzyka na rynkach finansowych, wynikającej głównie z:

- › Utrzymującego się konfliktu na Ukrainie oraz innych napięć geopolitycznych,
- › Restrykcyjnej polityki monetarnej Banków Centralnych (podnoszenia stóp procentowych),
- › Obaw związanych z cenami energii i problemami dywersyfikacji źródeł energii w Europie,
- › Sygnałów spowolnienia gospodarczego i ryzyka recesji największych gospodarek światowych.

Powyższe czynniki skłaniały inwestorów do ograniczenia akcji inwestycyjnych na warszawskim parkiecie giełdowym, na którym wartość obrotów na koniec 2022 r. wyniosła 293,1 mld zł (-37,9 mld zł w stosunku do roku ubiegłego).

Rynek New Connect, który postrzegany jest jako rynek o wyższym ryzyku inwestycyjnym odnotował spadek wartości obrotów do 2,6 mld zł (-3,7 mld zł, tzn. -58,9% rdr).

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) wyniosły 21,3 mln zł (+7,6 mln zł, tzn. +55,2% rdr). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 15,6 mln sztuk (+3,6 mln szt, tzn. +30,1% rdr). W tym samym czasie wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi, wzrósł do poziomu 9,3 mln sztuk (+3,9 mln sztuk, tzn. +72,7% rdr). Spadek zanotował wolumen obrotu kontraktami terminowymi na akcje do 1,9 mln sztuk (-0,4 mln szt., tzn. -16,9% rdr). Jednocześnie wolumen obrotu kontraktami terminowymi na waluty pozostał na niezmiennym poziomie 4,0 mln sztuk. Największy udział w przychodach z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym miały kontrakty na WIG20 oraz kontrakty na indeksy.

Tabela 65 Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.	2020 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	21,3	13,7	15,4	7,6	55,2%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	15,6	12,0	11,5	3,6	30,1%
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	9,3	5,4	6,1	3,9	72,7%

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 10,0 mln zł (+1,6 mln zł, tzn. +19,4% rdr). Opłaty te dotyczyły w szczególności opłat za dostęp i korzystanie z systemu transakcyjnego. Wzrost przychodów w bieżącym okresie wynikał w głównej mierze ze wzrostu przychodów z opłat za dołączenia.

Przychody Grupy z tytułu **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 11,1 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +3,0% rdr). Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). W segmencie transakcji warunkowych wartość obrotów wyniosła 293,2 mld zł (-117,1 mld zł, tzn. -28,5% rdr), natomiast na rynku kasowym 75,8 mld zł (+11,7 mld zł, tzn. +18,2% rdr).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie 8,1 mld zł (+5,0 mld zł, tzn. +158,4% rdr), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wzrosła do poziomu 2,5 mld zł (+0,8 mld zł, tzn. +50,6% rdr).

Tabela 66 Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.	2020 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	11,1	10,7	10,2	0,3	3,0%
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	8,1	3,1	2,8	5,0	158,4%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	2,5	1,6	1,7	0,8	50,6%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:					
Transakcje warunkowe (mld zł)	293,2	410,3	132,9	(117,1)	(28,5%)
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	75,8	64,1	36,2	11,7	18,2%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 1,5 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +15,0% rdr). Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

Przychody Grupy z **obsługi emitentów** na rynku finansowym wyniosły 23,0 mln zł (+1,4 mln zł, tzn. +6,7% rdr). Składają się na nie:

- przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 19,3 mln zł (+2,1 mln zł, tzn. +12,3% 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 spadły do kwoty 3,7 mln zł (-0,7 mln zł, tzn. - 15,3% rdr) z powodu spadku liczby debiutów na parkietach GPW oraz wartości akcji i obligacji wprowadzonych do obrotu.

Tabela 67 Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.	2020 r.		
Główny Rynek					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	18,5	17,2	16,8	1,3	7,7%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 114,2	1 312,7	1 068,7	(198,5)	(15,1%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	574,7	701,2	538,8	(126,5)	(18,0%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	539,5	611,6	529,9	(72,0)	(11,8%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	415	430	433	(15)	(3,5%)
- liczba notowanych spółek krajowych	371	383	384	(12)	(3,1%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	44	47	49	(3)	(6,4%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	8,7	10,7	14,2	(2,0)	(18,2%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	8	16	7	(8)	(50,0%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,4	45,6	74,4	(44,2)	(97,0%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu	22	18	23	4	22,2%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	49,4	56,4	7,8	(6,9)	(12,2%)

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW wzrosły do poziomu 18,5 mln zł (+1,3 mln zł, tzn. +7,7% rdr). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na Głównym Rynku wynosiła 40 mln zł (-9 144 mln zł, tzn. -99,57% rdr), natomiast wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 1 534 mln zł w 2021 r. do poziomu 8 708 mln zł w 2022 r. Na Rynku Głównym zadebiutowało 8 spółek, z kolei 22 zostało wycofane z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Rynku Głównym wynosiła 49,4 mld zł.

Tabela 68 Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.	2020 r.		
NewConnect					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	2,6	2,3	2,3	0,3	12,8%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	14,7	18,7	20,0	(4,0)	(21,4%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	14,6	18,5	18,9	(3,9)	(21,1%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,1	0,2	1,1	(0,1)	(43,4%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	379	380	373	(1)	(0,3%)
- liczba notowanych spółek krajowych	375	376	368	(1)	(0,3%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	4	4	5	-	-
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,3	0,6	0,2	(0,2)	(42,3%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	16	32	14	(16)	(50,0%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,4	1,9	0,4	(1,4)	(76,2%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	17	25	16	(8)	(32,0%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu, (w mld zł) **	1,8	1,8	0,6	0,0	1,3%

* 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** wzrosły z poziomu 2,3 mln zł w roku 2021 do 2,6 mln zł w 2022 roku.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 87 mln zł (-91 mln zł, tzn. -51,06% rdr), a wartość emisji SPO spadła z poziomu 405 mln zł w 2021 r. do poziomu 245 mln zł w 2022 r. Zadebiutowało 16 spółek, z kolei 17 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 1,8 mld zł.

Tabela 69 Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.	2020 r.		
Catalyst					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,9	2,1	1,1	(0,2)	(8,1%)
Liczba emitentów	130	129	128	1	0,8%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	545	547	515	(2)	(0,4%)
- nieskarbowych	481	486	455	(5)	(1,0%)
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 150,1	1 123,8	1 063,7	26,2	2,3%
- nieskarbowych	92,6	95,1	99,4	(2,6)	(2,7%)

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst spadły** do poziomu 1,9 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -8,1% rdr) przy liczbie emitentów na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. Jednocześnie wzrosła wartość wyemitowanych instrumentów (+26,2 mln zł, tzn. +2,3%).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji**, zarówno z rynku finansowego jak i z rynku towarowego, wyniosły 58,5 mln zł (+2,2 mln zł, tzn. +4,0% rdr).

Tabela 70 Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.	2020 r.		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	58,5	56,3	52,4	2,2	4,0%
Liczba dystrybutorów informacji	96,0	90,0	87,0	6,0	6,7%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	539,2	458,5	377,4	80,7	17,6%

* 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 17,6%).

Istotny udział we wzroście przychodów Grupy z tytułu sprzedaży informacji i kalkulacji Stawek Referencyjnych miała spółka GPWB, która na koniec 2022 r. osiągnęła obrót z tego tytułu w wysokości 11,0 mln zł (+2,0 mln zł, tzn. +21,8% rdr).

5.2.3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – RYNEK TOWAROWY

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego wyniosły 138,1 mln zł (-11,9 mln zł, tzn. -7,9% rdr) i stanowiły 35,5% 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 71 Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego

w tys. zł, %	Rok zakończony 31 grudnia						Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%	2020 r.	%		
Rynek towarowy	138 056	100,0%	149 957	100,0%	144 331	100,0%	(11 901)	(7,9%)
Przychody z obsługi obrotu	69 193	50,1%	74 682	49,8%	72 305	50,1%	(5 489)	(7,3%)
Obrót energią elektryczną:	13 374	9,7%	19 068	12,7%	18 945	13,1%	(5 694)	(29,9%)
- rynek kasowy	4 926	3,6%	5 321	3,5%	4 083	2,8%	(395)	(7,4%)
- rynek terminowy	8 448	6,1%	13 747	9,2%	14 862	10,3%	(5 299)	(38,5%)
Obrót gazem:	11 525	8,3%	14 970	10,0%	12 658	8,8%	(3 445)	(23,0%)
- rynek kasowy	2 288	1,7%	2 944	2,0%	2 634	1,8%	(656)	(22,3%)
- rynek terminowy	9 237	6,7%	12 026	8,0%	10 024	6,9%	(2 789)	(23,2%)
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	24 273	17,6%	25 068	16,7%	27 185	18,8%	(795)	(3,2%)
Obrót towarami rolno-spożywczymi	6	0,0%	22	0,0%	-	-	(16)	(72,7%)
Inne opłaty od uczestników rynku	20 015	14,5%	15 554	10,4%	13 517	9,4%	4 461	28,7%
Prowadzenie RŚP	24 956	18,1%	23 793	15,9%	24 326	16,9%	1 163	4,9%
Rozliczenia transakcji	42 614	30,9%	50 409	33,6%	46 756	32,4%	(7 795)	(15,5%)
Przychody ze sprzedaży informacji	1 293	0,9%	1 073	0,7%	944	0,7%	220	20,5%

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.

Niższa wartość przychodów ze sprzedaży na rynku towarowym w 2022 r. w stosunku do 2021 r. była spowodowana przede wszystkim spadkiem przychodów z tytułu rozliczenia transakcji (-7,8 mln zł, tzn. o -15,5% rdr) oraz spadku przychodów z obsługi obrotu gazem (-3,4 mln zł, tzn. -23,0% rdr).

W 2022 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 69,2 mln zł (-5,5 mln zł, tzn. -7,3% rdr).

Tabela 72 Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.	2020 r.		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	69,2	74,7	72,3	(5,5)	(7,3%)
Wolumen obrotów energią elektryczną:					
- transakcje spot (TWh)	33,0	36,2	34,8	(3,2)	(8,9%)
- transakcje terminowe (TWh)	108,3	188,9	208,3	(80,6)	(42,7%)
Wolumen obrotów gazem:					
- transakcje spot (TWh)	22,7	28,6	25,8	(5,9)	(20,6%)
- transakcje terminowe (TWh)	118,9	152,2	125,3	(33,3)	(21,9%)
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:					
- transakcje spot (TWh)	24,8	26,0	27,2	(1,2)	(4,6%)
- transakcje spot (toe)	25 373,2	25 916,7	26 982,8	(543,5)	(2,1%)

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w 2022 r. 13,4 mln zł (-5,7 mln zł, tzn. -29,9% rdr). Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 141,3 TWh w 2022 r. (-83,8 TWh, tzn. -37,2% rdr) i był zdecydowanie niższy w stosunku do roku poprzedniego. Spadek przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną wynikał ze spadku wolumenu obrotu zarówno na rynku transakcji spot, jak i na rynku transakcji terminowych.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w 2022 r. 11,5 mln zł (-3,4 mln zł, tzn. -23,0% rdr). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE w 2022 r. wyniósł 141,6 TWh (-39,2 TWh, tzn. -21,7% rdr). Na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu (RDNiBg) wolumen obrotu ukształtował się na poziomie 22,7 TWh (-5,9 TWh, tzn. -20,6% rdr). Na Rynku Terminowym Towarowym (RTT) wolumen obrotu gazem wynosił 118,9 TWh (-33,3 TWh, -21,9% rdr).

W 2022 r. przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** spadły do poziomu 24,3 mln zł (-0,8 mln zł, tzn. -3,2% rdr). W 2022 r. wolumen obrotu tymi prawami wyniósł 24,8 TWh (-1,2 TWh, tzn. -4,5% rdr). Obroty sesyjne cechują się spadkiem rdr o 20,7%, natomiast pozasesyjne wzrosły o 3,7% i wpłynęły na niższy spadek ogólnego poziomu obrotów.

Wolumen obrotu prawami dla efektywności energetycznej spadł w 2022 roku w stosunku do porównywalnego okresu o 9,3%, tj. do 97 963 toe z 107 995 toe. Niski poziom obrotów tymi certyfikatami wynika z mniejszej liczby wystawionych świadectw pochodzenia.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w 2022 r. wyniosły 20,0 mln zł (+4,5 mln zł, tzn. +28,7% rdr). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 11,1 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 2,8 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 6,1 mln zł, na które składały się opłaty za członkostwo, udział w rynkach prowadzonych przez TGE oraz pozostałe opłaty.

Poziom innych opłat od uczestników rynku jest kształtowany przez przychody z tytułu opłat stałych związanych z uczestnictwem w rynku, anulowaniem transakcji, transferem pozycji, usługami raportowania transakcji w ramach RRM (Registered Reporting Mechanism), dostępem do systemu informatycznego giełdy oraz opłaty za zarządzanie środkami funduszu gwarancyjnego. Wysokość innych opłat od uczestników rynku zależy w dużej mierze od aktywności członków IRGiT, w szczególności liczby wykonywanych transakcji, liczby nowych klientów domów maklerskich oraz liczby nowych dostępów do systemu rozliczeniowego.

W ramach innych opłat od uczestników rynku towarowego największy udział mają opłaty pobierane przez TGE i stanowią one 55,6% **przychodów z tytułu innych opłat**. W TGE przychody z tytułu innych opłat wzrosły z poziomu 10,0 mln zł w roku 2021 do 11,1 mln zł w roku 2022. Wzrost innych opłat od uczestników rynku o 11% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika ze zmian w liczbie Członków i ich aktywności na poszczególnych rynkach. Wzrost kategorii innych opłat wynikał również ze zmiany struktury opłat za dostęp do systemów informatycznych (wybór wyższych opłat stałych i niższych opłat zmiennych) oraz z przychodów z tytułu opłat za prowadzenie handlu przy pomocy aplikacji wykorzystujących algorytmy (tzw. DLOZ), które wprowadzono z początkiem roku 2021.

W 2022 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 25,0 mln zł (+1,2 mln zł, tzn. +4,9% rdr). Wzrost przychodów z tytułu prowadzenia rejestrów w 2022 r., wynika ze wzrostu przychodów z Rejestru Gwarancji Pochodzenia (o 1,3 mln zł), co było efektem zwiększonego popytu na gwarancje pochodzenia związanego z rozwojem tego rynku. Na wzrost przychodów z tytułu prowadzenia rejestrów wpływ miał także większy poziom wystawień certyfikatów OZE w Rejestrze Świadectw Pochodzenia (rdr o 6,9%).

Tabela 73 Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.	2020 r.		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	25,0	23,8	24,3	1,2	4,9%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	19,9	19,7	22,4	0,2	0,9%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	26,1	25,5	24,7	0,5	2,1%

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W 2022 r. przychody te wyniosły 42,6 mln zł (-7,8 mln zł, tzn. -15,5% rdr). Było to wypadkową:

- spadku przychodów za rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów terminowych na energię elektryczną na rynku RTT o 2,6 mln zł, tzn. o 22,8%,
- spadku przychodów za rozliczenie transakcji na gaz ziemny na rynku RDNg i RDBg o 0,9 mln zł, tzn. o 20,6%,
- spadku przychodów za rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów terminowych na gaz ziemny na rynku RTTg o 3,7 mln zł, tzn. 17,2%,

- spadku przychodów za rozliczenie transakcji na energię elektryczną na rynku RDNe i RDBe o 0,2 mln zł tzn. 6,7% oraz
- spadku przychodów z tytułu rozliczenia obrotu prawami majątkowymi o 0,3 mln zł, tzn. 3,2%.

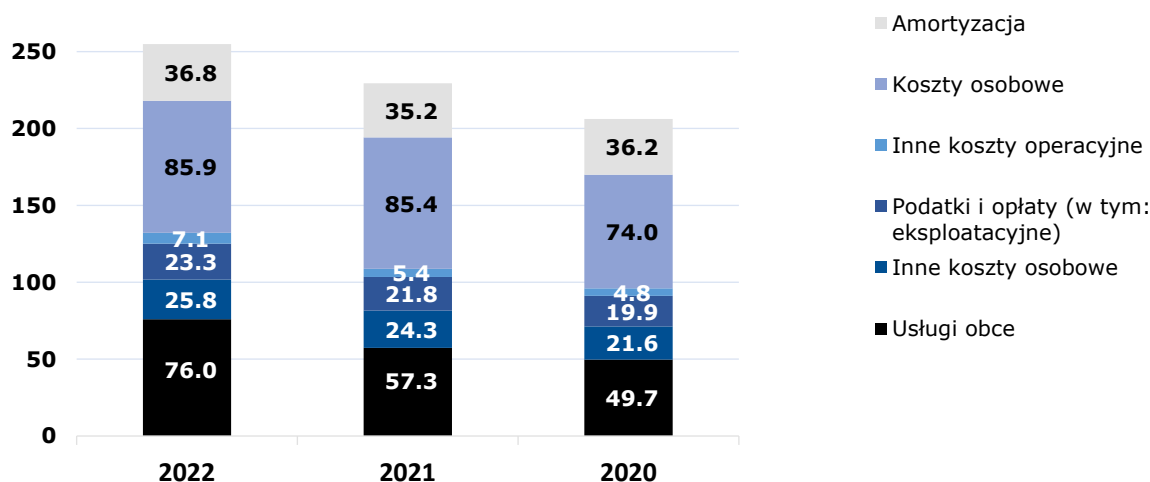
Przychody z rozliczenia transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 11,4 mln zł (-19,8%, tj. -2,8 mln zł rdr), na rynku gazu 21,5 mln zł (-17,8%, tj. -4,7 mln zł rdr) i z rozliczenia obrotu prawami majątkowymi 9,7 mln zł (-3,2%, tj. -0,3 mln zł).

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 2022 r. 1,3 mln zł (+20,5% rdr).

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Koszty działalności operacyjnej w 2022 r. wyniosły 254,9 mln zł (+25,5 mln zł, tzn. +11,1% rdr). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze usług obcych. Szczegółowa struktura i skład kosztów działalności operacyjnej Grupy zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 4.2.

Wykres 60 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 2022 r. utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego i wyniosły 36,8 mln zł (+1,6 mln zł, tzn. +4,5% rdr), w tym 11,5 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 19,8 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 5,5 mln zł amortyzacja związana z aktywami z tytułu prawa do użytkowania.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 111,6 mln zł (+2,0 mln zł, tzn. +1,8% rdr) w 2022 r. w stosunku do roku poprzedniego i były rezultatem m. in. wyższego poziomu zatrudnienia, jak i efektem wzrostu płac.

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 2022 r. wyniosła 10,2 mln zł.

Tabela 74 Liczba etatów w Grupie GPW

	Stan na dzień 31 grudnia		
	2022 r.	2021 r.	2020 r.
GPW	277	270	251
Spółki zależne	187	182	182
Razem	464	452	433

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 5,2 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +6,8% rdr), na co składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 18,1 mln zł (+1,1 mln zł, tzn. +6,7% rdr), w tym opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2022 r. w kwocie 14,8 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +1,8% rdr). Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym, które wykazują znaczną zmienność rdr.

Koszty **usług obcych** wyniosły 76,0 mln zł (+18,7 mln zł, tzn. +32,7% rdr). Szczegółowa tabela przedstawiająca strukturę tych kosztów znajduje się w SSF, w nocie 4.2.2. Wzrost w stosunku do poprzedniego roku był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- › koszty IT – wzrost o +7,4 mln zł (+24,0% rdr), co wynikało ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz modyfikacją oprogramowania,
- › promocja, edukacja i rozwój rynku – wzrost o +1,4 mln zł (+20,9% 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 +5,7 mln zł (+72,6% rdr), co jest efektem wystąpienia w GPW wyższych kosztów usług doradczych w związku z prowadzonymi projektami strategicznymi i rozwojowymi.

Inne koszty operacyjne wyniosły 7,1 mln zł (+1,7 mln zł, tzn. +31,4% rdr). i składały się głównie z kosztów zużycia materiałów i energii w wysokości 4,3 mln zł, składek członkowskich na organizacje branżowe 1,0 mln zł, ubezpieczeń 0,5 mln zł, podróży służbowych 0,9 mln zł oraz wyjazdów na konferencje 0,2 mln zł. Na wzrost innych kosztów operacyjnych największy wpływ miały wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wzrost kosztów energii elektrycznej.

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

Pozostałe przychody Grupy wyniosły 10,0 mln zł w 2022 r. (+7,0 mln zł, tzn. +233,5% rdr). Przychody z tytułu dotacji wzrosły 0,3 mln zł, jednakże pozostałe przychody są niższe niż w roku 2021, ze względu na zdarzenia o charakterze jednorazowym, które występowały w okresie porównawczym (przychody z tytułu zwrotu kosztów poniesionych w ramach działalności na międzynarodowym rynku energii w wartości 1,6 mln zł).

Pozostałe koszty wyniosły 14,4 mln zł (+11,4 mln zł, tzn. +376,9% rdr). Wysoki poziom kosztów w roku bieżącym jest wynikiem ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości firmy BondSpot w kwocie 9,8 mln zł. W roku 2022 Grupa również przekazała więcej środków w postaci darowizn (+1,8 mln zł). Więcej informacji zostało zaprezentowanych w SSF, w nocie 4.4.

Na dzień bilansowy **zysk z tytułu odwrócenia odpisów utraty wartości należności** wyniósł 0,6 mln zł (+1,2 mln zł, tzn. -67,6% rdr), a kwoty te dotyczyły głównie GPW.

5.2.5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy wyniosły 23,5 mln zł (+22,5 mln zł, tzn. +2 257,2% rdr). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, certyfikatów depozytowych, lokat bankowych, udzielonych pożyczek). Przyczyną wzrostu przychodów finansowych z tytułu odsetek był wysoki poziom stóp procentowych.

Łączne **koszty finansowe** Grupy wyniosły 7,5 mln zł (-4,1 mln zł, tzn. -35,1% rdr). Znaczącą pozycją w kosztach finansowych są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji serii C, D i E, które wyniosły 3,4 mln zł (-2,4 mln zł, tzn. -41,1% rdr). Spadek kosztów odsetek był efektem wykupu obligacji w styczniu i październiku 2022 r., co zostało opisane w SSF w nocie 3.9. Więcej szczegółów zostało zaprezentowanych w SSF, w nocie 4.6.

5.2.6. UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

W 2022 r. Grupa odnotowała zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności w wysokości 28,3 mln zł (+3,9 mln zł, tj. +15,9% rdr). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2022 r. wynika głównie z wyższych wyników Grupy KDPW.

W 2022 r. udział Grupy GPW w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 27,8 mln zł (24,1 mln zł w 2021 r., tj. +15,5% rdr) i związany był z wyższymi wynikami osiągniętymi przez Grupę KDPW. Wyższy zysk netto związany był z wzrostem przychodów Grupy KDPW (+12,4 mln zł, tzn. +6,0% rdr) m. in. przychody z tytułu opłat za zarządzanie i administrowanie funduszami zabezpieczającymi wzrost o 24 mln zł, opłat za rozliczanie transakcji o 3,5 mln zł. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wzrosły o 14,2 mln zł, tzn. 11,3% rdr.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** w 2022 r. wyniósł 0,4 mln zł (0,3 mln zł w 2021 r., tj. +58,5% 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 75 Udział GPW w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności

w tys. zł, %	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.	2020 r.		
Grupa KDPW S.A.	27 846	24 118	15 335	3 728	15,5%
Centrum Giełdowe S.A.	409	258	412	151	58,5%
Razem	28 255	24 376	15 102	3 879	15,9%

5.2.7. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 29,9 mln zł (-2,6 mln zł, tzn. -8,0% rdr). Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 17,1% (16,8% w 2021 r.) wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Podatek dochodowy zapłacony przez Grupę wyniósł 44,9 mln zł (+8,3 mln zł, tzn. +22,7% rdr). W 2022 r. i w 2021 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 2022 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 2022 r. kapitał obrotowy netto Grupy, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązania bieżące, tudzież jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa trwałe, był dodatni i wyniósł 403,0 mln zł (-5,5 mln zł, -1,3% rdr) co obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,2 mld zł i, spadła w stosunku do sumy ubiegłorocznej o 228,4 mln zł (tj. -16,2%) głównie w skutek spłaty zobowiązań finansowych w postaci obligacji.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2022 r. osiągnęły poziom 651,6 mln zł (+48,0 mln zł, tzn. +8,0% rdr) i tym samym stanowiły 55,1% aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2022 r. i 42,8% na dzień 31 grudnia 2021 r. Największy wzrost w roku 2022 nastąpił w pozycjach rzeczowych aktywów trwałych (+15,7 mln zł, tzn. +17,1% rdr) oraz inwestycji wycenianych metodą praw własności (+10,5 mln zł, tzn. +4,5%). Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w roku 2022 związany był przede wszystkim z realizacją projektów Nowy system Transakcyjny, Telemetria, GPW Data. Wzrost wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności był przede wszystkim rezultatem dobrego wyniku finansowego Grupy KDPW (więcej w punkcie 5.2.6.).

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2022 r. wyniosły 530,6 mln zł (-276,5 mln zł, tzn. -34,3% rdr). Tym samym stanowiły one 44,9% aktywów ogółem na koniec 2022 r. i 57,2% na koniec roku poprzedniego. Spadek aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. nastąpił głównie w wyniku zmniejszenia stanu aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu (-213,4 mln zł rdr), a także zmniejszenia stanu należności handlowych oraz pozostałych należności (-97,7 mln zł rdr).

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2022 r. wyniósł 1000,8 mln zł (+33,0 mln zł, tzn. +3,4% rdr) i stanowił odpowiednio 84,6% pasywów Grupy ogółem na koniec 2022 r. oraz 68,6% pasywów ogółem Grupy na koniec roku poprzedniego. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2022 r. wzrosła do 10,0 mln zł, ze względu na objęcie pakietu kontrolnego giełdy w Armenii (65% udziałów w kapitale zakładowym spółki).

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2022 r. osiągnęły poziom 53,8 mln zł (+9,6 mln zł, tzn. +21,7% rdr), tym samym stanowiąc 4,6% pasywów ogółem na koniec 2022 r. i 3,1% w roku na koniec roku poprzedniego. Wzrost zobowiązań długoterminowych związany był ze wzrostem długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu otrzymanych dotacji (+10,3 mln zł, tzn. +50,4%). Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów na dzień 31 grudnia 2022 r. dotyczyły rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów: PCR (3,5 mln zł), PCOL (0,9 mln zł), Rynek Rolny (0,3 mln zł), Nowa Platforma Transakcyjna (19,8 mln zł), GPW Data (3,9 mln zł), projekt Telemetria (1,7 mln zł) oraz Private Market (0,8 mln zł). Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 6.4. Na wysokość zobowiązań długoterminowych miało również wpływ zmniejszenie zobowiązań z tytułu leasingu o 3,7 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2022 r. wyniosły 127,6 mln zł (-271,0 mln zł, tzn. -68,0% rdr). Tym samym stanowiły one 10,8% pasywów ogółem na koniec 2022 r. i 28,3% na koniec roku poprzedniego. Na zmniejszenie

wartości zobowiązań krótkoterminowych w głównej mierze wpływ miała spłata zobowiązania z tytułu emisji obligacji w kwocie 244,9 mln zł.

5.4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 76 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy

w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia		
	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	216 214	53 089	231 375
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	183 727	(3 731)	4 918
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(370 709)	(110 882)	(100 948)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	29 232	(61 524)	135 345
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	85	(170)	544
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	349 324	411 018	275 129
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	378 641	349 324	411 018

Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 216,2 mln zł (+163,1 mln zł, tzn. +307,3% rdr), co było związane ze zmianą poziomu kapitału obrotowego Grupy.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były dodatnie i wyniosły 183,7 mln zł (+187,5 mln zł rdr). Na wzrost przepływów główny wpływ miała niższa nadwyżka wpływów z inwestycji w lokaty bankowe i obligacje (592,5 mln zł) nad wydatkami związanymi z założeniem depozytów lub objęcia obligacji (379,0 mln zł).

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 370,7 mln zł (-259,8 mln zł, tzn. -234,3% rdr) i były kształtowane głównie przez wypłatę dywidendy przez GPW w wysokości 115 mln zł (-9,8mln zł, tzn. -13,6% rdr) oraz spłatę zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji przez GPW w kwocie 244,9 mln zł.

Wydatki inwestycyjne Grupy na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wyniosły łącznie 60,2 mln zł, z czego 25,7 mln zł stanowiły nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (2021 r.: 12,1 mln zł), a 34,5 mln zł nakłady na wartości niematerialne (2021 r.: 31,3 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2022 r. w Grupie nie wystąpiły istotne zakontraktowane zobowiązania inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych, natomiast wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1,5 mln zł i dotyczyła głównie do inwestycji w modernizację warstwy integracyjnej w ramach projektu Nowy Obraz Rynku oraz rozwoju systemu Wibix.

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.

5.5. CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK GK GPW W 2022 R.

Czynnikami i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW w 2022 r. były:

- rezerwa z tytułu korekty VAT w IRGiT (więcej w nocie 6.12. do SSF),
- odpis z tytułu utraty wartości firmy BondSpot (więcej w nocie 3.2.1 do SSF),
- nabycie Armenia Securities Exchange (więcej w nocie 6.2 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 2022 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 widocznych symptomów spowolnienia gospodarczego i napięć geopolitycznych w środkowej Europie, 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 2022 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 2022 r. Spółka i Grupa prowadziła politykę finansowania działalności operacyjnej zarówno ze środków własnych jak i finansowania zewnętrznego w postaci wyemitowanych obligacji oraz leasingu. W trakcie 2022 roku Giełda terminowo wykupiła wyemitowane obligacje i zapłaciła należne od nich odsetki.

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 2022 r. Grupa posiadała 442,6 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 niewywiązania 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 2022 r. GPW dokonywała inwestycji kapitałowej poza grupą jednostek powiązanych. Grupa nabyła spółkę AMX. Szczegóły dotyczące inwestycji znajdują się w SSF, w nocie 6.2.

W dniu 19 stycznia 2022 r. GPW zakupiła za 118 tys. zł tzw. spółkę shelf company o nazwie Teelgren Investments (aktualnie GPW Private Market S.A.) spółka akcyjna, aby uprościć i skrócić proces zakładania i rejestracji spółki. Spółka ta zostanie wykorzystana do prowadzenia rynku w ramach projektu Private Market.

W dniu 14 kwietnia 2022 r. GPW kupiła za 115 tys. zł tzw. spółkę shelf company o nazwie Molonello Investments S.A. (aktualnie GPW Logistics S.A.) w celu uproszczenia procesu zakładania i rejestracji spółki. Spółka została zakupiona w celu prowadzenia działalności cyfrowego operatora systemu w branży Transport-Spedycja-Logistyka (TSL) w ramach projektu PCOL.

13 października 2022 r. GPW zakupiła za 118,5 tys. zł tzw. spółkę shelf company o nazwie Tanerstill Investments S.A. (aktualnie GPW DAI S.A.), aby uprościć i skrócić proces zakładania i rejestracji spółki. Spółka została wykorzystana do prowadzenia wielomodułowej platformy aukcyjnej przeznaczonej do kompleksowej obsługi transakcji na rynku mediowym, związanych z dynamiczną podmianną reklam (DAI).

Na dzień 31 grudnia 2022 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,
- › TransactionLink Sp. z o.o. – 2,16% udziałów,
- › IDM – 1,54% (akcje otrzymane w zamian za wierzytelności).

Wartość posiadanych przez GK GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 31 grudnia 2022 r. wyniosła 175 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2021 r.: 123 tys. zł), akcji Innex: 0 zł, akcji TransactionLink 1 793 tys. 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 2022 r. składają się lokaty bankowe i obligacje korporacyjne.

Transakcje zawarte przez Grupę z podmiotami powiązanymi opisane zostały w SSF, w nocie 6.5 oraz w JSF, w nocie 6.3.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W 2022 r. spółka TGE zawarła umowę na kredyt odnawialny z Deutsche Bank Polska S.A. do maksymalnej kwoty 40 mln zł. Stan zobowiązań na koniec 2022 r. z tego tytułu wynosił 0 zł.

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Grupa udzieliła pożyczek jednostce powiązanej PAR, co zostało opisane w nocie 6.5.2.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

Opis gwarancji znajduje się w nocie 6.10. 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 2022 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 6.5.

Aktywa i Zobowiązania warunkowe

Szczegółowe informacje dotyczące aktywów i zobowiązań warunkowych znajdują się w SSF, w nocie 6.11.

Zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Zdarzenia po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 6.13 do SSF.

6. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GPW

Źródłem wszystkich danych zawartych w niniejszym rozdziale Sprawozdania jest GPW. Wartości procentowe oraz liczbowe przedstawione w niniejszym rozdziale są danymi zaokrąglonymi, w związku z czym ich proste sumy mogą nieznacznie różnić się od sum zaprezentowanych w podsumowaniach tabel i wykresów.

6.1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW JEDNOSTKOWYCH GPW S.A.

W 2022 r. GPW osiągnęła zysk netto wynoszący 99,6 mln zł (-74,9 mln zł, tzn. -42,9% rdr), co było wynikiem niższego zysku z działalności operacyjnej operacyjnego (spadek z 95,5 mln zł w 2021 r. do poziomu 69,2 mln zł w 2022 r., czyli -27,6% rdr), przy jednoczesnym spadku dodatniego salda przychodów i kosztów finansowych (-49,7 mln zł, tzn. -52,0% rdr). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 94,4 mln zł (-24,4 mln zł, tzn. -20,5% rdr).

Tabela 77 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Dane za rok kończący się 31 grudnia			
	2022 r.	2021 r.	2022 r.	2021 r.
	w tys. zł		w tys. euro[1]	
Przychody ze sprzedaży	247 951	253 021	52 903	55 397
Koszty działalności operacyjnej	(170 342)	(156 805)	(36 344)	(34 331)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	588	1 066	125	233
Pozostałe przychody	2 281	1 581	487	346
Pozostałe koszty	(11 300)	(3 323)	(2 411)	(728)
Zysk z działalności operacyjnej	69 178	95 540	14 760	20 918
Przychody finansowe	49 837	102 889	10 633	22 527
Koszty finansowe	(3 971)	(7 309)	(847)	(1 600)
Zysk przed opodatkowaniem	115 044	191 120	24 546	41 844
Podatek dochodowy	(15 480)	(16 695)	(3 303)	(3 655)
Zysk netto za okres	99 564	174 425	21 243	38 189

Niepewność na rynkach finansowych, wywołana napięciami geopolitycznymi, jak również obawami recesyjnymi największych gospodarek światowych, skutkowała niższym poziomem przychodów Giełdy (-5,1 mln zł, tzn. -2,0%). Jednocześnie panująca wysoka inflacja przełożyła się na wzrost kosztów prowadzonej działalności (+13,5 mln zł, tzn. +8,6%).

Tabela 78 Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Stan na dzień/Rok zakończony 31 grudnia		
	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(1,6)	(0,5)	(0,2)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,8%	41,8%	48,0%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	3,8	1,7	8,6
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	27,5	20,4	20,1
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA	38,1%	46,9%	54,4%
Rentowność operacyjna	27,9%	37,8%	45,3%
Rentowność netto	40,2%	68,9%	66,2%
Cost / income	68,7%	62,0%	52,4%
ROE	16,5%	30,3%	31,3%
ROA	12,1%	30,0%	20,3%

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. Wartość środków płynnych zmalała z 315 496 tys. zł. w 2021 roku do 153 735 w roku 2022, jednakże spadek zobowiązań oprocentowanych charakteryzował się jeszcze większą dynamiką (255 739 tys. zł w 2021 vs. 5 040 tys. zł w 2022). Wyżej opisane zmiany mają również bezpośrednie odzwierciedlenie w spadku wskaźnika zadłużenia kapitału własnego.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był znacząco wyższy w porównaniu do roku ubiegłego z powodu spadku zobowiązań krótkoterminowych. Spółka w trakcie roku obrotowego dokonała terminowego wykupu wszystkich wyemitowanych obligacji, a to przełożyło się na wyższy poziom wskaźnika pokrycia kosztów odsetek z tytułu emisji obligacji.

Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności EBITDA spadły, co jest związane z niższymi wynikami za 2022 r. w porównaniu do 2021 r.

Wskaźnik cost/income był wyraźnie wyższy w stosunku do roku ubiegłego z powodu wyższej dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych oraz utrzymującej się presji inflacyjnej.

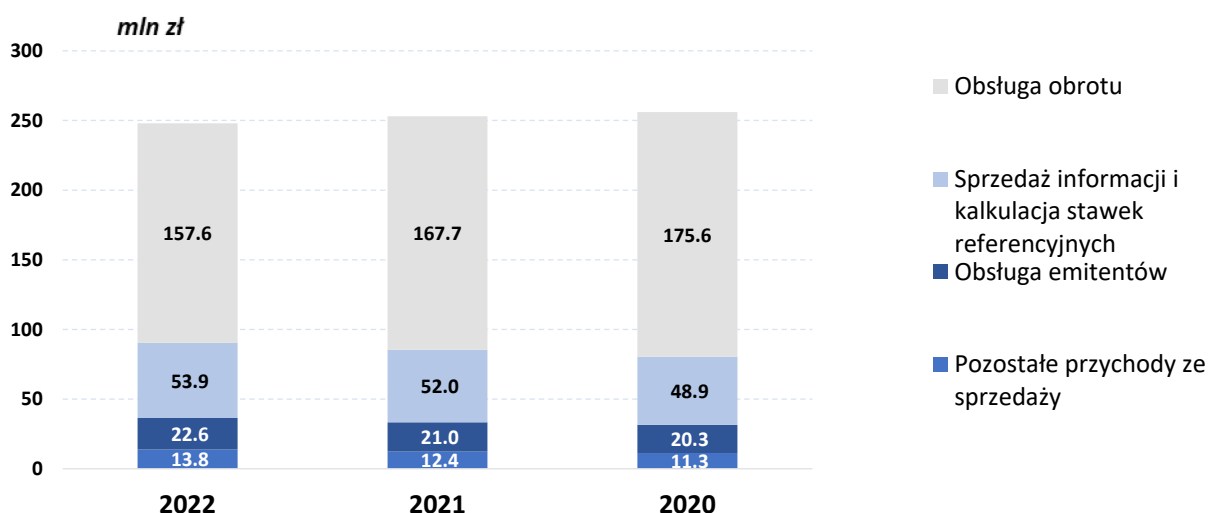
Wskaźniki ROE oraz ROA odnotowały spadek w porównaniu z rokiem ubiegłym jako rezultat niższego zysku netto w roku 2022. Istotnym czynnikiem, który determinował poziom zysku był niższy poziom przychodów finansowych, a w szczególności niższy poziom uzyskanych dywidend od jednostek powiązanych (36 468 tys. zł. w roku 2022 vs. 101 762 tys. zł. w roku 2021).

6.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

6.2.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży GPW w 2022 r. wyniosły 248,0 mln zł (-5,1 mln zł, tzn. -2,0% rdr). Szczegółowa struktura, skład i wyniki segmentów przychodowych Giełdy zostały zaprezentowane w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2022 r. (dalej: „JSF”) w nocie 4.1.

Wykres 61 Struktura i wartość jednostkowych przychodów ze sprzedaży



Głównym źródłem przychodów GPW w 2022 r., podobnie jak w latach poprzednich, były **przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym**, które stanowiły 63,6% wszystkich przychodów ze sprzedaży i osiągnęły poziom 157,6 mln zł (-10,0 mln zł, tzn. -6,0% rdr). Spadek ww. przychodów był spowodowany niższą niż w 2021 r. dynamiką obrotów akcjami na Głównym Rynku GPW (patrz: rozdział 2.3.5.). Skutkiem powyższego, **przychody z obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w 2022 r. osiągnęły poziom 123,7 mln zł (-20,1 mln zł, tzn. -14,0% rdr),

stanowiąc jednocześnie 49,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży (56,8% w 2021r.). **Obsługa obrotu instrumentami pochodnymi** wygenerowała przychód równy 21,3 mln zł (+7,6 mln zł, tzn. +55,2% rdr), co stanowiło 8,6% przychodów ze sprzedaży (5,4% w 2021 r.). Szczegółowe omówienie przychodów z obrotu poszczególnymi instrumentami zostało zawarte w części dotyczącej skonsolidowanych wyników Grupy (rozdział 2.3.5. niniejszego Sprawozdania).

W 2022 r. stabilnym źródłem przychodów GPW była **sprzedaż informacji** (zarówno na rynku finansowym jak i towarowym) (patrz: rozdział 2.3.7.). Łączne przychody ze sprzedaży informacji przez GPW wyniosły 53,9 mln zł (+1,9 mln zł, tzn. +3,7% 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 2.3.6. niniejszego Sprawozdania.

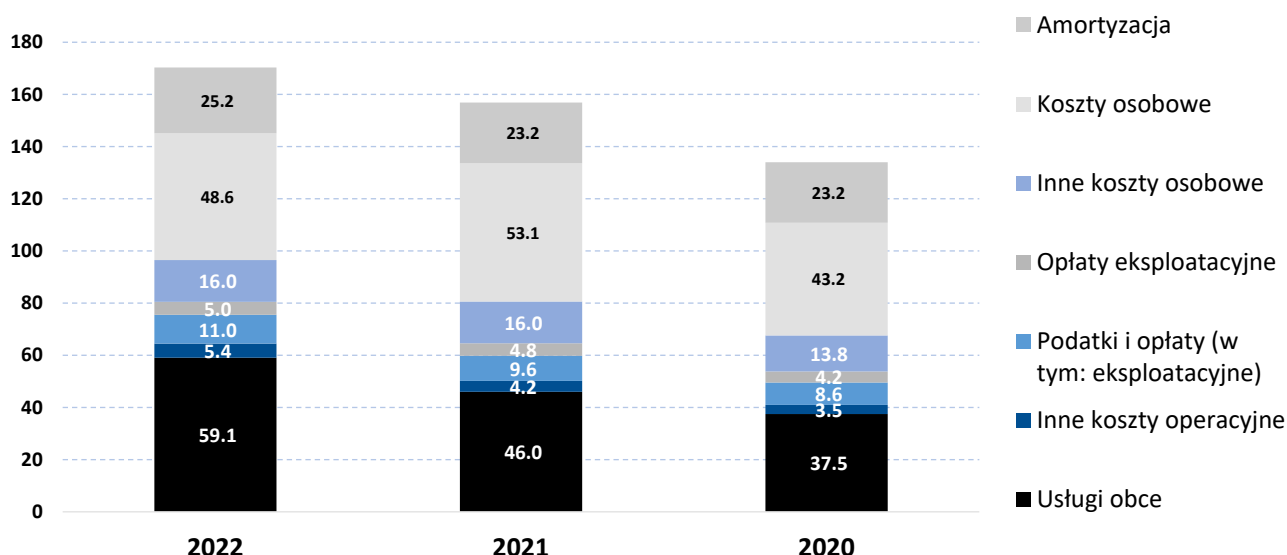
Ze względu na fakt, że jednostka dominująca jest centrum zakupów Grupy GPW, na **pozostałe jednostkowe przychody ze sprzedaży** GPW w 2022 r. składały się głównie usługi na rzecz podmiotów powiązanych: wynajem własnej powierzchni biurowej, opłaty dotyczące eksploatacji wynajmowanej powierzchni, świadczenie usług finansowo-księgowych, kadrowych, IT i administracyjnych.

W 2022 r. większość przychodów ze sprzedaży GPW została pozyskana od odbiorców krajowych (130,3 mln. zł., tzn. 52,6% wszystkich przychodów). W porównaniu do przychodów z 2021 r. ich wartość spadła o 8,1 mln zł, to jest o 5,8%. Spadek ten został częściowo skompensowany przez wzrost aktywności odbiorców zagranicznych. W 2022 r. GPW uzyskiwała przychody ze sprzedaży do odbiorców zagranicznych równe 117,6 mln zł (+3,0 mln zł tzn. 2,6%). 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 2022 r. wyniosły 170,3 mln zł (+13,5 mln zł, tzn. +8,6% rdr). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze usług obcych. Szczegółowa struktura i skład kosztów działalności operacyjnej Giełdy zostały zaprezentowane w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2022 r. (nota 4.2.).

Wykres 62 Struktura i wartość jednostkowych kosztów działalności operacyjnej



Koszty amortyzacji nieznacznie wzrosły w stosunku do roku ubiegłego i wyniosły 25,2 mln zł, w tym 8,6 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 13,8 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 2,8 mln zł amortyzacja aktywa z tytułu prawa do użytkowania.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe wyniosły łącznie 64,6 mln zł (-4,5 mln zł, tzn. -6,5% rdr). Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2022 r. wyniosło 277 etatów w porównaniu do 270 etatów przed rokiem. Wzrost zatrudnienia 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 5,0 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +5,2% rdr), na co składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Opłaty i inne obciążenia wyniosły 11,0 mln zł (+1,4 mln zł, tzn. +14,8% rdr). Głównym składnikiem tej pozycji są opłaty na rzecz KNF, na których wysokość Spółka nie ma wpływu. W 2022 r. wysokość opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym wyniosła 8,3 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +4,0% rdr).

Koszt **usług obcych** wniósł 59,1 mln zł (+13,1 mln zł, tzn. +28,6% rdr). Wzrost dotyczył przede wszystkim:

- › koszty IT (+3,7 mln zł, tzn. +20,7% rdr), co wynikało ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz modyfikacją oprogramowania,
- › doradztwo (+4,9 mln zł, tzn. +83,3% 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 (+0,9 mln zł, tzn. +17,4% 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 5,4 mln zł (+1,2 mln zł, tzn. +28,2% 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 wzrosły do 2,3 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +44,3%) na skutek wyższych przychodów z tytułu dotacji.

Pozostałe koszty wzrosły do 11,3 mln zł (+8,0 mln zł, tzn. +240,1% rdr) na skutek wzrostu kwot przekazanych darowizn (+1,8 mln zł, tzn. +85,6% rdr). Giełda prowadziła działania charytatywne w związku z wybuchem wojny na Ukrainie i w roku 2022 przekazała na te cele darowizny w wysokości 872 tys. zł).

Przychody finansowe wyniosły 49,8 mln zł (-53,1 mln zł, tzn. -51,6% rdr). Spadek wynikał z uzyskania niższej kwoty dywidend od jednostek powiązanych w porównaniu z poprzednim rokiem. W 2022 r. GPW otrzymała dywidendy w wysokości 36,5 mln zł (-65,3mln zł, tzn. -64,2%rdr), w tym 24,9 mln zł od TGE, 1,0 mln zł od BondSpot, 9,8 mln zł od KDPW oraz 0,8 mln zł od Centrum Giełdowe. Natomiast spółce udało się uzyskać wyższe z tytułu odsetek (12,4 mln zł w roku 2022 w porównaniu do 1,1 mln w roku 2021).

Łączne **koszty finansowe** wyniosły 4,0 mln zł (-3,3 mln zł, tzn. -45,7% rdr). Na spadek wartości kosztów finansowych największy wpływ miały niższe koszty odsetek od wyemitowanych obligacji (-2,4 mln zł, tzn. -41,1% rdr).

Podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniósł 15,5 mln zł (-1,2mln zł, tzn. -7,3% rdr). **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio 13,5% i 8,7% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Różnica pomiędzy efektywną stawką podatkową a stawką podatku dochodowego 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 2022 r. wyniosła 695,8 mln zł (-256,2 mln zł, -26,9% rdr). Jej spadek to bezpośredni efekt spłaty zadłużenia wynikającego z wyemitowanych obligacji, co przełożyło się na niższy poziom posiadanych środków płynnych.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2022 r. osiągnęły wartość 492,1 mln zł (+49,1 mln zł, tzn. +11,1% rdr). Tym samym stanowiły one 70,7% aktywów ogółem (2021 r.:46,5%).

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2022 r. osiągnęły poziom 203,7 mln zł (-305,3 mln zł, tzn. -60,0% rdr). Tym samym stanowiły one 29,3% aktywów ogółem (2021 r.: 53,5%). Ich znaczący spadek był skutkiem zarówno zmniejszenia aktywów finansowych wg zamortyzowanego kosztu (-242,6 mln zł tzn. -81,9%) oraz zmniejszenia stanu środków pieniężnych i ich

ekwiwalentów do kwoty 100,0 mln zł (-69,4 mln zł, tzn. -41,0% rdr). Główną przyczyną spadku była spłata zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji oraz płatność w związku z zakupem giełdy papierów wartościowych w Armenii.

Zobowiązania długoterminowe Spółki na dzień 31 grudnia 2022 r. wyniosły 46,6 mln zł (+8,5 mln zł, tzn. +22,3% rdr) i stanowiły one 6,7% pasywów ogółem (2021 r.: 4,0%). Na wartość pozycji wpływ głównie wzrost rozliczeń międzyokresowych pasywów (+10,8 mln zł, tj. +66,0%) związanych z otrzymanymi dotacjami. Jednocześnie spadły zobowiązania z tytułu leasingu z 4,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2021 do 0,4 mln na koniec 2022 r.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na dzień 31 grudnia 2022 r. wyniosły 53,4 mln zł (-249,1 mln zł, tzn. -82,3% rdr). Tym samym stanowiły one 7,7% pasywów ogółem (2021 r.: 31,8%). Największy wpływ na wartość prezentowanych zobowiązań wpływ miała spłata zobowiązań z tytułu obligacji oraz uregulowanie zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

6.4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W 2022 r. Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 81,9 mln zł i były niższe od przepływów za rok 2021, co jest wypadkową niższej rentowności działalności operacyjnej.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w 2022 r. były dodatnie i wyniosły 219,1 mln zł (+197,2 mln zł, tzn. +898,4% rdr). Na wzrost przepływów główny wpływ miała niższa nadwyżka wpływów z inwestycji w lokaty bankowe i obligacje (530,5 tys. zł) nad wydatkami związanymi z założeniem depozytów lub objęcia obligacji (379,0 tys. zł).

W 2022 r. Spółka pozyskała 36,5 mln zł dywidend od podmiotów powiązanych oraz przeznaczyła 21,8 mln zł między innymi na zakup udziałów w Armenia Securities Exchange (6,4 mln zł) oraz na podniesienie kapitałów w spółkach zależnych (14,7 mln zł).

Wydatki związane z nakładami na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 21,5 mln zł, a z nakładami na nabycie wartości niematerialnych: 30,8 mln zł. Przyszłe (zakontraktowane) nakłady inwestycyjne GPW zostały zaprezentowane w JSF w nocy 6.6. W 2022 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe dotyczyły m.in. głównie sprzętu komputerowego i informatycznego. Wydatki inwestycyjne w wartości niematerialne to licencje oprogramowania oraz prace rozwojowe związane między innymi z projektami Nowy system Transakcyjny, Telemetria, GPW Data. Częściowo wydatki te zostały zrekomensowane wpływami z tytułu dotacji.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** w 2022 r. były ujemne i wyniosły 370,5 mln zł (-259,8 mln zł, tzn. -234,7% rdr), co wynikało z wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 115 mln zł. Na zwiększenie wydatków miał także wpływ wykup obligacji (244,9 mln zł), wypłata przynależnych odsetek (4,7 mln zł), a także płatności związane z leasingiem (5,9 mln zł).

SŁOWNIK

COST / INCOME - wskaźnik określający stosunek kosztów działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży (za okres 12 miesięcy)

DŁUG NETTO – obliczony jako zobowiązania oprocentowane pomniejszone o środki płynne (na dzień bilansowy)

EBITDA – poziom zysku EBITDA Spółka określa wg wzoru: EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

ECM – ang. Equity Capital Market, określenie aktywności związanej z pozyskiwaniem kapitału przez spółki i ich akcjonariuszy, poprzez sprzedaż lub emisję akcji i warrantów, w ramach ofert publicznych i prywatnych

EOB – ang. Electronic Order Book, arkusz zleceń (transakcje sesyjne, bez transakcji pakietowych)

ETF – ang. Exchange Traded Funds, fundusz notowany na giełdzie, którego zadaniem jest odzwierciedlanie zachowania się danego indeksu giełdowego. Jego funkcjonowanie jest regulowane, tak jak innych funduszy inwestycyjnych, dyrektywami unijnymi i regulacjami krajowymi

ETP – ang. Exchange Traded Products, produkty strukturyzowane to instrumenty finansowe, których cena jest uzależniona od wartości określonego wskaźnika rynkowego (tzw. instrumentu bazowego)

FESE – ang. Federation of European Stock Exchanges, Federacją Europejskich Giełd Papierów Wartościowych

Free float – akcje znajdujące się w wolnym obrocie (nie uwzględnia: akcji należących do akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% tych akcji, akcji własnych przeznaczonych do umorzenia, akcji imiennych); za akcje w wolnym obrocie uznaje się wszystkie akcje posiadane przez fundusze inwestycyjne i emerytalne, firmy zarządzające aktywami oraz objęte programami emisji kwitów depozytowych

GCM – ang. Global Clearing Member, podmiot świadczący usługi rozliczeniowe na globalną skalę

HVF – ang. High Volume Funds, program promocyjny skierowany do funduszy inwestycyjnych prowadzących aktywny obrót akcjami na GPW

HVP – ang. High Volume Provider, program promocyjny GPW skierowany do osób prawnych, których głównym przedmiotem działalności jest inwestowanie na rynkach finansowych wyłącznie na rachunek własny

IPO - Initial Public Offering, pierwotna oferta publiczna. W tym sprawozdaniu, a także raporcie PwC IPOwatch Europe oraz danych FESE skrót IPO używany jest w stosunku do wszystkich ofert, w których spółka po raz pierwszy pozyskuje kapitał na rynku kapitałowym, zarówno w przypadku przeprowadzenia oferty publicznej jak i prywatnej

ISV – ang. Independent Software Vendors, dostawcy oprogramowania klienckiego dla członków giełdy do handlu na platformie transakcyjnej

JSF – Jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Kogeneracja – proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowego ciepła w elektrociepłowni; ze względu na mniejsze zużycie paliwa, zastosowanie kogeneracji daje duże oszczędności ekonomiczne i jest korzystne pod względem ekologicznym – w porównaniu z odrębnym wytwarzaniem ciepła w klasycznej ciepłowni i energii elektrycznej w elektrowni kondensacyjnej

Kolokacja – usługa polegająca na udostępnieniu przez giełdę fizycznej przestrzeni i jednoczesnym zapewnieniu możliwości instalacji sprzętu i oprogramowania klientów w bezpośrednim sąsiedztwie systemu transakcyjnego giełdy

MRC – ang. Multi-regional Coupling, paneuropejski projekt operacyjnej integracji rynków spot energii elektrycznej

MTF – ang. Multilateral Trading Facility, Wielostronna Platforma Obrotu skierowana głównie do inwestorów instytucjonalnych, oferująca obrót akcjami, zapewniając bardzo krótki czas realizacji zlecenia i niskie opłaty transakcyjne. Prowadzone są one zazwyczaj przez firmy inwestycyjne (banki, firmy maklerskie) lub giełdy papierów wartościowych. MTFy oferują obrót akcjami notowanymi na innych rynkach, same nie prowadzą listingu spółek.

OTC – ang. Over the Counter, nieregulowany rynek pozagiełdowy, na którym transakcje dokonywane są bezpośrednio przez strony transakcji bez udziału giełdy na niewystandaryzowanych instrumentach finansowych

OZE – odnawialne źródła energii

PGK – Podatkowa Grupa Kapitałowa

REIT – ang. Real Estate Investments Trusts to specjalne spółki i fundusze inwestujące na rynku nieruchomości, które zarządzając nieruchomościowym portfelem, uzyskują stały dochód w postaci czynszów i przekazują większość zysków akcjonariuszom w postaci dywidend

RENTOWNOŚĆ EBITDA obliczona jako stosunek EBITDA do przychodów ze sprzedaży (za okres 12 miesięcy)

RENTOWNOŚĆ NETTO obliczona jako stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży (za okres 12 miesięcy)

RENTOWNOŚĆ OPERACYJNA obliczona jako stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży (za okres 12 miesięcy)

SPO – Secondary Public Offering, wtórna oferta publiczna, proces pozyskania kapitału poprzez emisję/sprzedaż akcji przez spółki, które wcześniej przeprowadziły już IPO

SSF – Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Usługi posttransakcyjne – usługi depozytowe, rozliczeniowe i rozrachunkowe

Velocity – wskaźnik płynności obrotu akcjami liczony jako wartość obrotów w danym okresie do średniej kapitalizacji z początku i końca okresu

WFE – ang. World Federation of Exchanges, Światowa Federacja Giełd

WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI FINASNOWEJ obliczony jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (na dzień bilansowy)

WSKAŹNIK POKRYCIA KOSZTÓW ODSETEK Z TYT. EMISJI OBLIGACJI obliczony jako stosunek EBITDA do kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji (odsetki wypłacone i naliczone za okres 12 miesięcy)

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO obliczony jako stosunek zobowiązań oprocentowanych do kapitału własnego (na dzień bilansowy)

Spis tabel

Tabela 1	Przedmiot działalności spółek należących do Grupy Kapitałowej GPW na dzień publikacji raportu	10
Tabela 2	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBITDA	15
Tabela 3	Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	16
Tabela 4	Wskaźniki	16
Tabela 5	Sprawozdanie z całkowitych dochodów, EBITDA, zysk na akcję	18
Tabela 6	Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	19
Tabela 7	Wskaźniki	19
Tabela 8	Wybrane informacje dotyczące akcji GPW SA	22
Tabela 9	Struktura akcjonariatu GPW na koniec grudnia 2022 r.	23
Tabela 10	Struktura free float GPW – 31.12.2022 r.	24
Tabela 11	Dywidenda GPW z zysków osiągniętych w latach 2010-2021	25
Tabela 12	Liczba sztuk produktów notowanych w latach 2018-2022	51
Tabela 13	Liczba dystrybutorów, ich abonentów oraz firm typu non-display, stan na 31 grudnia 2022 r.	60
Tabela 14	Udział lokalnych i zdalnych członków GPW w obrotach akcjami na Głównym Rynku	72
Tabela 15	Aktywa OFE na 31 grudnia 2022 r. i alokacja według klas aktywów	80
Tabela 16	Struktura portfeli funduszy zdefiniowanej daty w ramach PPK	80
Tabela 17	Aktywa zgromadzone w PPK – instytucje – stan na 31.12.2022 (mln zł)	82
Tabela 18	Wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi na rzecz Grupy GPW (kwoty netto w tys. zł)	109
Tabela 19	Struktura akcjonariatu GPW – stan na dzień 31 grudnia 2022 r.	111
Tabela 20	Skład Rady Giełdy na dzień 31.12.2022 r.	116
Tabela 21	Skład Komitetu Strategii Rady Giełdy na dzień 31.12.2022 r.	117
Tabela 22	Skład Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego Rady Giełdy na dzień 31.12.2022 r.	117
Tabela 23	Skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji Rady Giełdy na dzień 31.12.2022 r.	118
Tabela 24	Skład osobowy Komitetu Audytu w okresie 1 stycznia - 31 grudnia 2022 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania	121
Tabela 25	Skład Zarządu Giełdy na 1 stycznia 2022 r.	122
Tabela 26	Skład Zarządu Giełdy na 31 grudnia 2022 r.	123
Tabela 27	Wynagrodzenia i świadczenia członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2022 r. (tys. zł)	126
Tabela 28	Wynagrodzenia i świadczenia członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2021 r. (tys. zł)	126
Tabela 29	Świadczenia rzeczowe członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2022 r. (zł)	127
Tabela 30	Świadczenia rzeczowe członków Zarządu Giełdy wypłacone w 2021 r. (zł)	127
Tabela 31	Członkowie Zarządu Giełdy, stan na 31 grudnia 2022 r.	128
Tabela 32	Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej GPW (tys. zł)	128
Tabela 33	Kluczowe wskaźniki niefinansowe w 2022 r.	133
Tabela 34	Liczba członków Związku Zawodowego Pracowników Giełdy na 31 grudnia	142
Tabela 35	Liczba pracowników GPW oraz GK GPW w podziale na formę zatrudnienia, zgodnie ze stanem na 31 grudnia	142
Tabela 36	Liczba pracowników GPW oraz GK GPW w podziale na formę zatrudnienia, zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.	142
Tabela 37	Wskaźniki rotacji pracowników w GPW oraz GK GPW	142
Tabela 38	Rotacja pracowników w GPW SA oraz GK GPW w 2022 r.	143
Tabela 39	Liczba osób zatrudnionych na umowę o pracę w GPW oraz GK GPW w podziale według płci zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.	143
Tabela 40	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 31.12.2022 r.	143
Tabela 41	Liczba osób zatrudnionych na umowę o pracę w GPW oraz GK GPW w podziale według wieku zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.	144
Tabela 42	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 31.12.2022 r.	144
Tabela 43	Różnorodność w organach nadzorczych w GPW oraz GK GPW według stanu na 31 grudnia	144
Tabela 44	Liczba osób z niepełnosprawnością zatrudnionych na umowę o pracę w GPW oraz GK GPW według stanu na 31.12.2022 r.	144
Tabela 45	Liczba pracowników GPW SA oraz GK GPW zatrudnionych na umowę o pracę w podziale na rodzaj wykształcenia zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.	145
Tabela 46	Roczny wskaźnik wynagrodzeń w GPW w 2022 r.	145
Tabela 47	Wskaźnik równości płac w GPW w 2022 r zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.	145
Tabela 48	Wskaźnik równości płac w TGE w 2022 r zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.	146
Tabela 49	Wskaźnik równości płac w IRGiT w 2022 r zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.	146
Tabela 50	Średnia liczba godzin szkoleniowych (zegarowych) przypadająca w 2022 r. na pracownika (ogółem) zatrudnionego w GK GPW na umowę o pracę, w podziale ze względu na płeć.	147
Tabela 51	Średnia liczba godzin szkoleniowych przypadająca w 2022 r. na pracowników zatrudnionych w GK GPW na umowę o pracę, w podziale ze względu na kategorię zatrudnienia.	147

Tabela 52	Średnia liczba godzin/minut szkoleniowych (zegarowych) przypadająca w 2022 r. na pracowników zatrudnionych w GK GPW na umowę o pracę w zakresie tematyki ESG.....	147
Tabela 53	Flota aut służbowych GK GPW zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.	155
Tabela 54	Zużycie paliw (emisja bezpośrednia CO ₂) w GK GPW w 2022 roku - zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.	155
Tabela 55	Zużycie energii (emisja pośrednia CO ₂) GK GPW w 2022 roku - zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.	155
Tabela 56	Emisje bezpośrednie (Scope 1) gazów cieplarnianych GK GPW w 2022 r.	155
Tabela 57	Emisje pośrednie (Scope 2)* gazów cieplarnianych GK GPW w 2022 r.	156
Tabela 58	Emisje pośrednie (Scope 3)* gazów cieplarnianych GK GPW w 2022 r.	156
Tabela 59	Zużycie pozostałych surowców w GK GPW w 2022 r. – zgodnie ze stanem na 31.12.2022 r.	156
Tabela 60	Odpady wytworzone przez GK GPW w 2022 r.	157
Tabela 61	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBITDA	159
Tabela 62	Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe	160
Tabela 63	Podział przychodów z rynku finansowego	162
Tabela 64	Dane dot. rynku akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym.....	162
Tabela 65	Dane dot. rynku instrumentów pochodnych.....	163
Tabela 66	Dane dot. rynku instrumentów dłużnych	163
Tabela 67	Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku	164
Tabela 68	Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect.....	164
Tabela 69	Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst.....	165
Tabela 70	Dane dot. rynku sprzedaży informacji.....	165
Tabela 71	Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego	166
Tabela 72	Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym.....	166
Tabela 73	Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia.....	167
Tabela 74	Liczba etatów w Grupie GPW	168
Tabela 75	Udział GPW w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	170
Tabela 76	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy	171
Tabela 77	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	174
Tabela 78	Wybrane jednostkowe dane finansowe	174

Spis schematów

Schemat 1	Linie biznesowe i oferta produktowa GK GPW	10
Schemat 2	Grupa Kapitałowa GPW oraz spółki stowarzyszone i współkontrolowane na dzień publikacji raportu.....	11
Schemat 3	Publiczne inicjatywy strategiczne realizowane w ramach #GPW2022	35
Schemat 4	Instrumenty finansowe w obrocie na rynkach finansowych Grupy GPW	48
Schemat 5	Obrót na rynkach towarowych prowadzonych przez TGE	61
Schemat 6	Proces zarządzania ryzykiem w GPW	89
Schemat 7	Struktura organizacyjna GPW na dzień 1 stycznia 2022 r.	124
Schemat 8	Struktura organizacyjna GPW na dzień 31 grudnia 2022 r. i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania	124
Schemat 9	Linie biznesowe i oferta produktowa GK GPW	132
Schemat 10	Struktura zarządzania ESG w Grupie Kapitałowej GPW	135

Spis wykresów

Wykres 1	Kapitalizacja giełd (rynków akcji) w regionie Europy Wschodniej i Środkowej na koniec 2022 r. [mld EUR].8
Wykres 2	Liczba spółek krajowych notowanych na giełdach w Europie na koniec 2022 r.9
Wykres 3	Kurs akcji Giełdy od dnia debiutu na GPW [zł]21
Wykres 4	Kurs akcji Giełdy w 2022 r. na tle indeksu mWIG40 i WIG [znormalizowany: 3.01.2022=100%]22
Wykres 5	Struktura akcjonariatu GPW na koniec grudnia 2022 r.23
Wykres 6	Wartość i liczba ofert publicznych w Europie w latach 2021-2022.....27
Wykres 7	Liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych prowadzonych przez KDPW w latach 2011-2022.....28
Wykres 8	Porównanie obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na europejskich giełdach zrzeszonych w FESE oraz alternatywnych platformach obrotu [bln EUR]29
Wykres 9	Liczba notowanych spółek krajowych na giełdach w Europie na koniec 2022 r.30
Wykres 10	Kapitalizacja spółek krajowych na giełdach w Europie na koniec 2022 r. [mld EUR]30
Wykres 11	Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń w Europie w 2022 r. [mld EUR]31
Wykres 12	Zmiana wartości obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na giełdach w Europie: 2022 vs. 2021. [EUR]31
Wykres 13	Wskaźnik płynności na giełdach w Europie w 2022 r.32
Wykres 14	Wolumen giełdowego obrotu energią elektryczną dla krajów europejskich w 2022 r. (rynków dnia następnego) [TWh].....33

Wykres 15	Wolumen giełdowego obrotu energią elektryczną w strefach europejskich w 2022 r. (rynk terminowe) [TWh]	33
Wykres 16	Wolumen giełdowego obrotu gazem ziemnym w hubach europejskich w 2022 r. (rynk spotowe) [TWh]	34
Wykres 17	Wolumen giełdowego obrotu gazem w hubach europejskich w 2022 r. (rynk terminowe) [TWh]	34
Wykres 18	Wartość obrotów akcjami na Głównym Rynku [mld zł]	48
Wykres 19	Wartość obrotów akcjami na Rynku NewConnect [mld zł]	49
Wykres 20	Kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych [mld zł]	49
Wykres 21	Obroty akcjami na Głównym Rynku [mld zł] i wskaźnik velocity [%]	49
Wykres 22	Roczna zmienność głównych indeksów WIG i WIG20	51
Wykres 23	Struktura wolumenu obrotu derywatami w 2022 r. wg klasy instrumentu	51
Wykres 24	Wolumen obrotów kontraktami terminowymi, transakcje sesyjne i pakietowe [mln szt.]	52
Wykres 25	Wolumen obrotów opcjami, transakcje sesyjne i pakietowe [tys. szt.]	52
Wykres 26	Struktura obrotów na Catalyst (arkusz zleceń i transakcje pakietowe) w 2022 r. wg instrumentu	53
Wykres 27	Wartość obrotów na rynku Catalyst – transakcje EOB i pakietowe [mln zł]	53
Wykres 28	Wartość obrotów na rynku Treasury BondSpot Poland [mld zł]	54
Wykres 29	Liczba spółek krajowych i zagranicznych – Główny Rynek	55
Wykres 30	Liczba spółek krajowych i zagranicznych – NewConnect	55
Wykres 31	Zmiana notowań indeksów sektorowych w 2022 r. [%]	55
Wykres 32	Kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych – Główny Rynek i NewConnect [mld zł]	56
Wykres 33	Wartość ofert IPO i SPO – Główny Rynek i NewConnect [mld zł]	56
Wykres 34	Dystrybutorzy danych GK GPW [liczba]	57
Wykres 35	Dystrybutorzy danych GK GPW w rozbiciu na kraje [liczba]	57
Wykres 36	Abonenci danych GK GPW [liczba]	58
Wykres 37	Firmy wykorzystujące dane GK GPW w non-display [liczba]	58
Wykres 38	Klienci non-display w rozbiciu na kraje [liczba]	59
Wykres 39	Firmy wykupujące dane przetworzone i wskaźniki [liczba]	59
Wykres 40	Firmy wykupujące dane przetworzone i wskaźniki – kraje [liczba]	59
Wykres 41	Wolumen obrotu energią elektryczną na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego [TWh]	61
Wykres 42	Wolumen obrotu na rynku terminowym energii elektrycznej [TWh]	62
Wykres 43	Wolumen obrotu gazem ziemnym na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu [TWh]	62
Wykres 44	Wolumen obrotu na rynku terminowym gazu ziemnego [TWh]	63
Wykres 45	Wolumen obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia [TWh]	64
Wykres 46	Wolumen wystawionych praw majątkowych do OZE [TWh]	65
Wykres 47	Wolumen umorzeń świadectw pochodzenia do OZE [TWh]	66
Wykres 48	Liczba uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia na TGE	66
Wykres 49	Liczba członków TGE w latach 2015-2022	67
Wykres 50	Wolumen obrotu gwarancjami pochodzenia [GWh]	68
Wykres 51	Wolumen umorzonych gwarancji pochodzenia [GWh]	68
Wykres 52	Wolumen wystawionych gwarancji pochodzenia [TWh]	69
Wykres 53	Liczba Członków Rejestru Gwarancji Pochodzenia [GWh]	69
Wykres 54	Udział inwestorów w obrotach akcjami na Głównym Rynku GPW [%]	73
Wykres 55	Udział inwestorów w obrotach akcjami na NewConnect [%]	73
Wykres 56	Udział inwestorów w obrotach na rynku kontraktów terminowych [%]	73
Wykres 57	Struktura części udziałowej portfeli PPK (%)	81
Wykres 58	Łączne aktywa zgromadzone w PPK [mln zł]	81
Wykres 59	Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży	161
Wykres 60	Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej	168
Wykres 61	Struktura i wartość jednostkowych przychodów ze sprzedaży	175
Wykres 62	Struktura i wartość jednostkowych kosztów działalności operacyjnej	176

Sprawozdanie Zarządu z Działalności przedstawił Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Signed by /
Podpisano przez:


PREZES ZARZĄDU
dr Marek Dietl

Marek Dietl

Date / Data:
2023-04-12
12:19

Monika Gorgoń – Członek Zarządu

Signed by /
Podpisano przez:


CZŁONEK ZARZĄDU
Monika Gorgoń

Monika Gorgoń

Date / Data:
2023-04-11
16:37

Adam Młodkowski – Członek Zarządu

Signed by /
Podpisano przez:



Adam Zygmunt
Młodkowski
Giełda Papierów
Wartościowych S.A.

Date / Data:
2023-04-12 19:31

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Signed by /
Podpisano przez:


CZŁONEK ZARZĄDU
Izabela Olszewska

Izabela Olszewska

Date / Data:
2023-04-12 09:47

Warszawa, 11 kwietnia 2023 r.