



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2013 rok

Warszawa, luty 2014 r.

Spis treści

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | PODSTAWOWE INFORMACJE O GIEŁDZIE | 3 |
| 1.1 | GŁÓWNE DANE DOTYCZĄCE RYNKÓW PROWADZONYCH PRZEZ GIEŁDĘ | 5 |
| 1.2 | WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE GPW | 8 |
| 2 | DZIAŁALNOŚĆ GIEŁDY | 9 |
| 2.1 | GIEŁDA I JEJ GRUPA KAPITAŁOWA | 9 |
| 2.2 | OTOCZENIE RYNKOWE | 11 |
| 2.3 | MISJA I STRATEGIA GIEŁDY | 14 |
| 2.4 | NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA 2013 R. | 15 |
| 2.5 | ROZWÓJ GIEŁDY W 2013 R. ORAZ CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU W 2014 R. | 21 |
| 2.5.1 | <i>Rozwój GPW w 2013 r.</i> | 21 |
| 2.5.2 | <i>Rozwój GPW w 2014 r.</i> | 21 |
| 2.5.3 | <i>Czynniki istotne dla rozwoju</i> | 22 |
| 2.6 | DZIAŁALNOŚĆ MIĘDZYNARODOWA GPW | 25 |
| 2.7 | LINIE BIZNESOWE GPW | 28 |
| 2.7.1 | <i>Rynek finansowy</i> | 28 |
| 2.8 | UMOWY ZNACZĄCE | 35 |
| 2.9 | BADANIA I ROZWÓJ | 35 |
| 2.10 | SPORY SĄDOWE | 36 |
| 3 | RAPORT DOTYCZĄCY ŁADU KORPORACYJNEGO | 37 |
| 3.1 | OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO | 37 |
| 3.2 | GPW JAKO SPÓŁKA PUBLICZNA I KOMUNIKACJA Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM | 37 |
| 3.3 | KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJE, OBLIGACJE I NOTOWANIA AKCJI NA GPW | 39 |
| 3.4 | INFORMACJA O DYWIDENDZIE | 44 |
| 3.5 | WALNE ZGROMADZENIE | 45 |
| 3.6 | UPRAWNIENIA KONTROLNE ORAZ OGRANICZENIA PRAW Z AKCJI | 45 |
| 3.7 | ZASADY ZMIANY STATUTU | 47 |
| 3.8 | RADA NADZORCZA I KOMITETY | 47 |
| 3.9 | ZARZĄD | 54 |
| 3.10 | WYNAGRODZENIA I UMOWY O PRACĘ CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY GIEŁDY | 56 |
| 3.11 | PRACOWNICY GPW | 59 |
| 3.12 | ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ | 61 |
| 3.13 | AUDYTOR | 62 |
| 3.14 | SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ | 63 |
| 4 | RAPORT DOTYCZĄCY SPOŁECZNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI BIZNESU (CSR) | 65 |
| 4.1 | STRATEGIA CSR GPW | 65 |
| 4.1.1 | <i>Działalność na rzecz rynku</i> | 66 |
| 4.1.2 | <i>Działalność edukacyjna</i> | 68 |
| 4.1.3 | <i>Relacje z pracownikami</i> | 69 |
| 4.1.4 | <i>Działalność na rzecz środowiska</i> | 70 |
| 5 | CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA | 72 |
| 6 | OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ | 78 |
| 6.1 | PODSUMOWANIE WYNIKÓW ROCZNYCH I KWARTALNYCH | 78 |
| 6.2 | AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI I OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI FINANSOWYCH | 82 |
| 6.3 | PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH | 101 |
| 6.4 | GŁÓWNE INWESTYCJE EMITENTA ORAZ POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE Z INNYMI PODMIOTAMI | 101 |
| 6.5 | POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE | 102 |

1 Podstawowe informacje o Giełdzie

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”, „Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, rozpoczęła działalność w 1991 r. jako jednoosobowa spółka Skarbu Państwa. W 2010 r. Skarb Państwa przeprowadził ofertę publiczną akcji GPW, w wyniku której 9 listopada 2010 r. akcje Giełdy zadebiutowały na Głównym Rynku GPW.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest największą krajową giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej¹ i jedną z najszybciej rozwijających się giełd w Europie. GPW oferuje szeroką gamę produktów i usług w ramach prowadzonych rynków obrotu papierami udziałowymi, instrumentami pochodnymi i dłużnymi i produktami strukturyzowanymi.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. GPW była liderem w regionie Europy Środkowej i Wschodniej m.in. pod względem kapitalizacji notowanych spółek, wartości obrotów akcjami i wolumenu obrotu instrumentami pochodnymi. Udział GPW w obrotach akcjami w Regionie zwiększył się z 54,3% w 2012 r. do 58,5% w 2013 r.²

Ważne wydarzenia w historii GPW

| Rok 1990 | |
|----------|--|
| 16.10 | Podpisanie umowy o współpracy między Polską a Francją w celu uruchomienia giełdy papierów wartościowych w Warszawie |
| Rok 1991 | |
| 16.04 | Pierwsza sesja giełdowa; notowano spółki: Tonsil, Próchnik, Krosno, Kable, Exbud |
| Rok 1994 | |
| 16.04 | Wprowadzenie indeksu cenowego WIG20 |
| 7.11 | Wyodrębnienie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych; KDPW funkcjonuje jako spółka akcyjna, początkowo będąca własnością GPW i Skarbu Państwa |
| Rok 1995 | |
| 20.04 | Rozpoczęcie notowań ciągłych |
| Rok 1998 | |
| 16.01 | Uruchomienie rynku instrumentów pochodnych – kontrakty terminowe na indeks WIG20 |
| Rok 2000 | |
| 17.11 | Uruchomienie Nowego Systemu Giełdowego Warset |
| Rok 2003 | |
| 14.10 | Debiut pierwszej spółki zagranicznej na GPW |
| Rok 2004 | |
| 3.06 | Giełda pełnoprawnym członkiem FESE (Federation of European Stock Exchanges) |
| 15.12 | Przyjęcie przez Radę i Zarząd Giełdy dokumentu „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” |
| Rok 2005 | |
| 11.07 | Rozpoczęcie działania przez pierwszego zdalnego członka giełdy |
| Rok 2007 | |
| 30.08 | Rozpoczął funkcjonowanie NewConnect – nowy rynek dla młodych dynamicznych spółek |

¹ Do giełd regionu Europy Środkowej i Wschodniej, zwanego dalej Regionem, zaliczono giełdy w Polsce, Czechach, Słowacji, Słowenii, Bułgarii, Rumunii, Austrii i na Węgrzech.

² Źródło: Thomson Reuters. Wartość obrotów sesyjnych (arkusz zleceń).



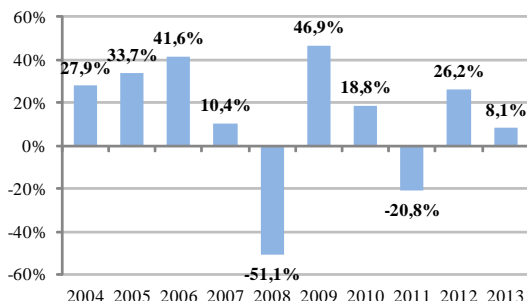
| Rok 2008 | |
|----------|---|
| 25.06 | Otwarcie przedstawicielstwa GPW w Kijowie na Ukrainie |
| Rok 2009 | |
| 11.03 | Zakup większościowego udziału w spółce BondSpot (d. MTS-CeTO) |
| 30.09 | Uruchomienie zorganizowanego rynku dłużnych papierów wartościowych CATALYST |
| Rok 2010 | |
| 12.07 | Podpisanie umów z NYSE Technologies dotyczących współpracy technologicznej |
| 9.11 | Debiut akcji GPW na giełdzie |
| Rok 2012 | |
| 4.01 | Debiut obligacji GPW na rynku Catalyst |
| 24.02 | Przejęcie przez GPW kontrolnego pakietu akcji Towarowej Giełdy Energii |
| Rok 2013 | |
| 15.04 | Wdrożenie nowego systemu transakcyjnego – UTP (Universal Trading Platform) |
| 19.08 | Zakup udziałów w Aquis Exchange |
| 23.09 | Rozpoczęcie publikacji indeksu WIG30 i WIG30TR |
| 18.12 | Przyjęcie przez Zarząd Giełdy nowej strategii Giełdy – GPW.2020 |

Podstawowe informacje o Spółce:

| | |
|------------------------------------|--|
| Nazwa i forma prawna: | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna |
| Skrócona nazwa: | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. |
| Siedziba i adres: | ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska |
| Numer telefonu: | +48 (22) 628 32 32 |
| Numer telefaksu: | +48 (22) 628 17 54, +48 (22) 537 77 90 |
| Strona internetowa: | www.gpw.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | gpw@gpw.pl |
| KRS: | 0000082312 |
| REGON: | 012021984 |
| NIP: | 526-02-50-972 |

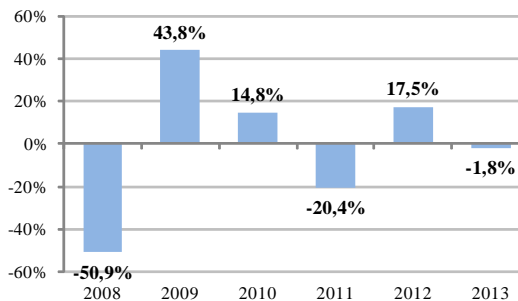
1.1 Główne dane dotyczące rynków prowadzonych przez Giełdę³

Stopa zwrotu z indeksu WIG



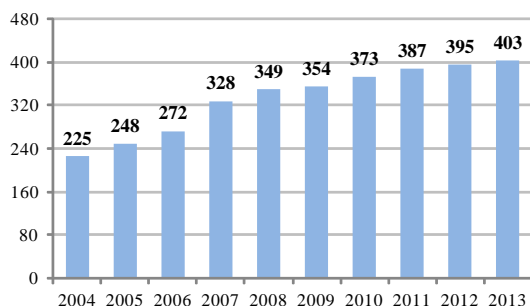
Źródło: GPW

Stopa zwrotu z indeksu WIG30⁴



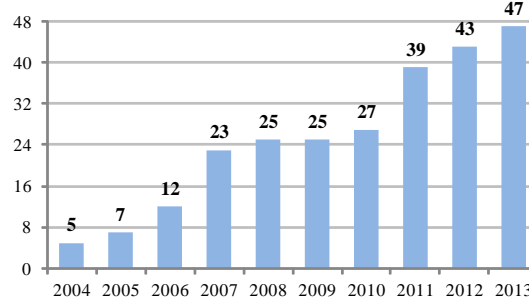
Źródło: GPW

Liczba spółek krajowych - Główny Rynek



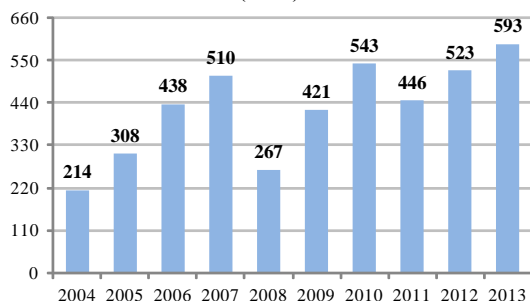
Źródło: GPW

Liczba spółek zagranicznych - Główny Rynek



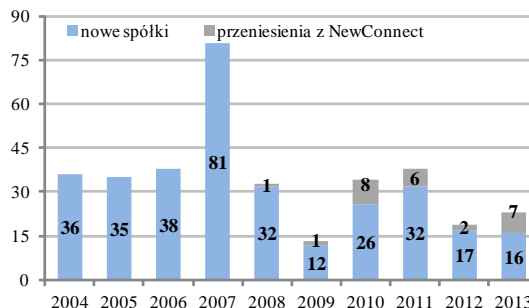
Źródło: GPW

Kapitalizacja spółek krajowych - Główny Rynek
(mld zł)



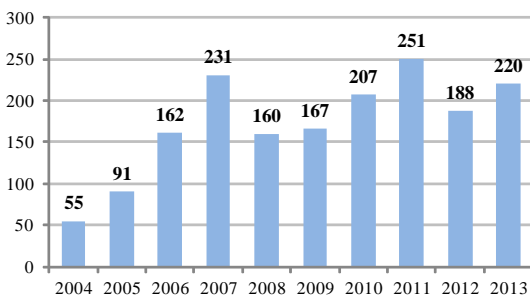
Źródło: GPW

Liczba debiutów - Główny Rynek



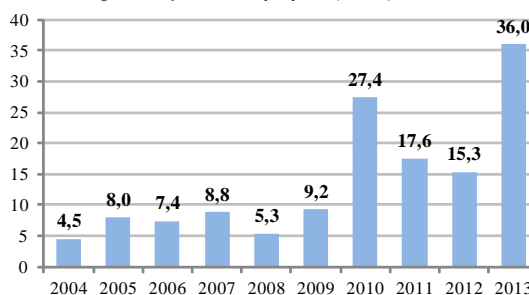
Źródło: GPW

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



Źródło: GPW

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

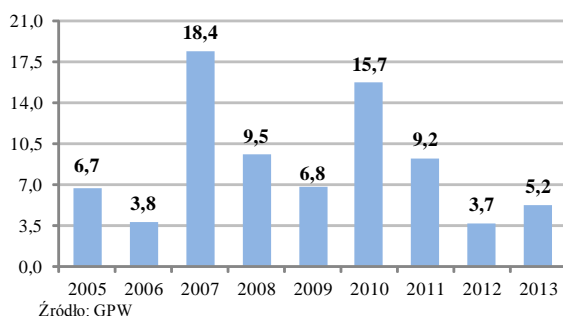


Źródło: GPW

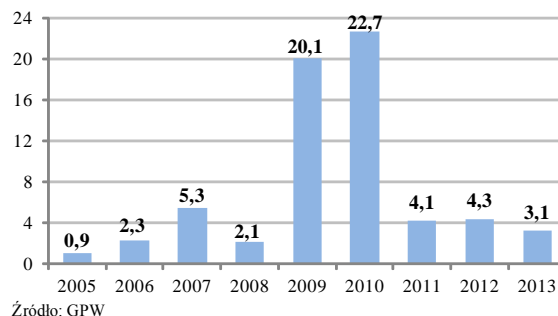
³ Dane za 12 miesięcy bądź na koniec roku kalendarzowego

⁴ W 2013 r. GPW podjęła decyzję o rozszerzeniu składu indeksu największych spółek z 20 do 30 podmiotów. Publikacja nowego indeksu WIG30 rozpoczęła się 23 września 2013 r., a jego wartości zostały przeliczone wstecz do 31 grudnia 2007 r. Proces migracji z indeksu WIG20 na WIG30, uwzględniający m. in. zmianę instrumentu bazowego dla indeksowych kontraktów terminowych, będzie trwał na GPW do końca 2015 r. Po tym terminie Giełda zaprzestanie publikacji wartości indeksu WIG20.

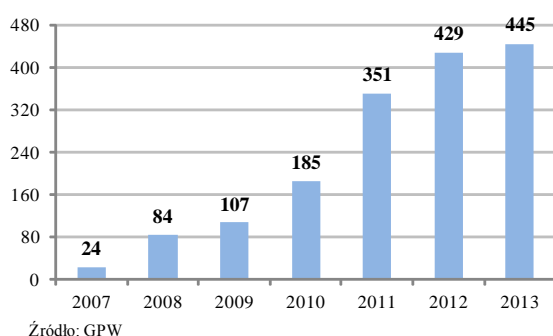
**Wartość ofert IPO -
Główny Rynek i NewConnect (mld zł)**



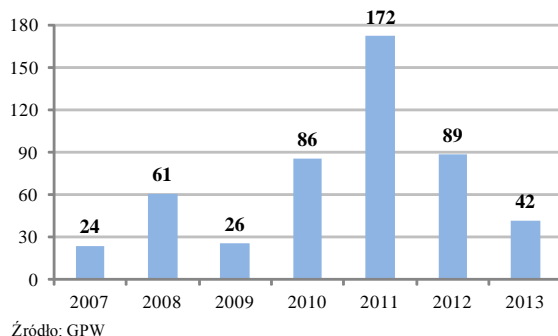
**Wartość ofert SPO -
Główny Rynek i NewConnect (mld zł)**



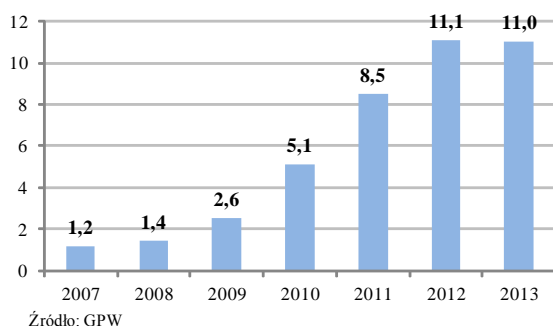
Liczba spółek - NewConnect⁵



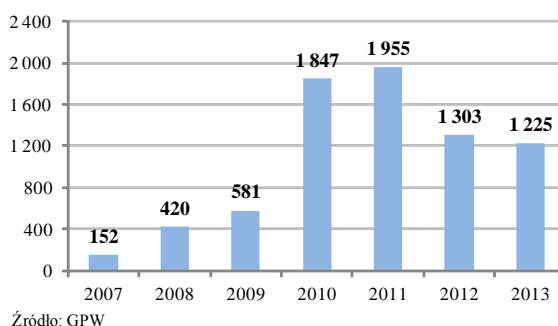
Liczba debiutów - NewConnect⁵



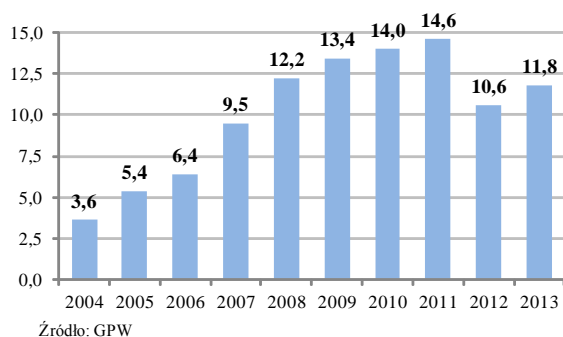
Kapitalizacja - NewConnect (mld zł)⁵



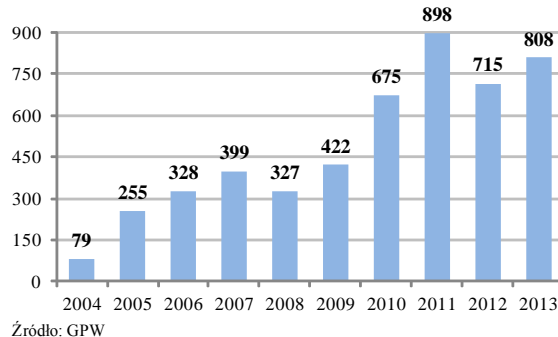
Wartość obrotów - NewConnect (mln zł)^{5,6}



Wolumen obrotów kontraktami terminowymi (mln szt.)^{6,7}



Wolumen obrotów opcjami (tys. szt.)⁶

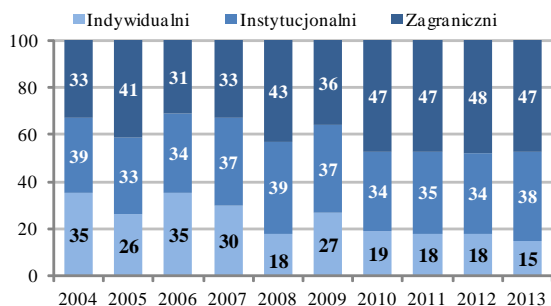


⁵ Rynek NewConnect został uruchomiony w sierpniu 2007 r.

⁶ Uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe.

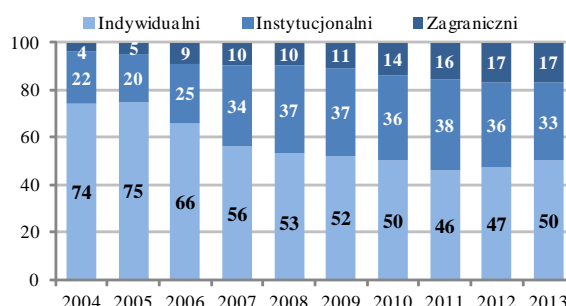
⁷ Od 1 maja 2012 r. wolumen obrotu kontraktami walutowymi jest obliczany na podstawie jednostki transakcyjnej wynoszącej 1 000 (poprzednio 10 000). W związku z tym całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w latach 2012 i 2013. nie jest w pełni porównywalny do poprzednich okresów.

Struktura inwestorów w obrotach na Głównym
Rynku akcji (%)



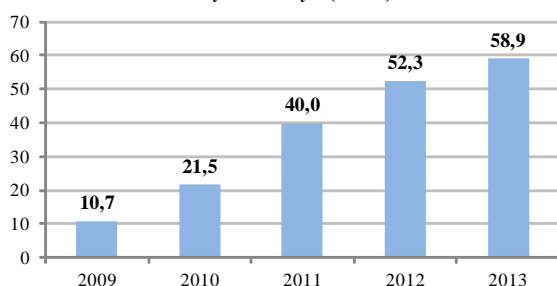
Źródło: GPW

Struktura inwestorów w obrotach na rynku
kontraktów terminowych (%)



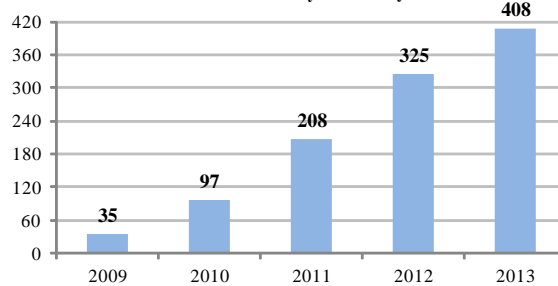
Źródło: GPW

Wartość emisji nieskarbowych instrumentów
dłużnych - Catalyst (mld zł)⁸



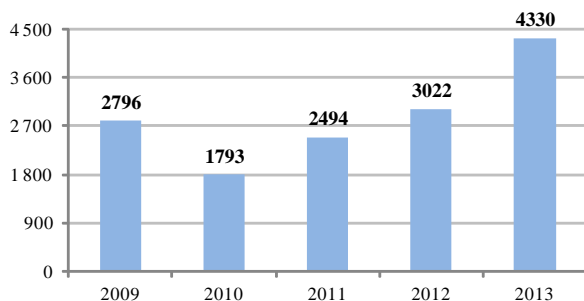
Źródło: GPW

Liczba notowanych serii nieskarbowych
instrumentów dłużnych - Catalyst⁸



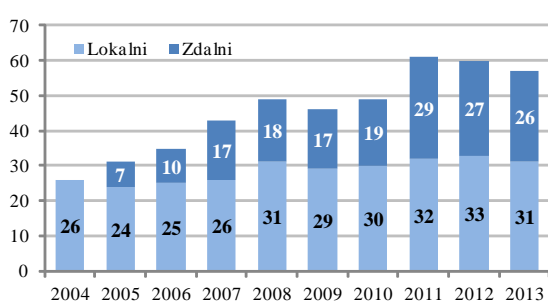
Źródło: GPW

Wartość obrotów - Catalyst (mln zł)^{8,9}



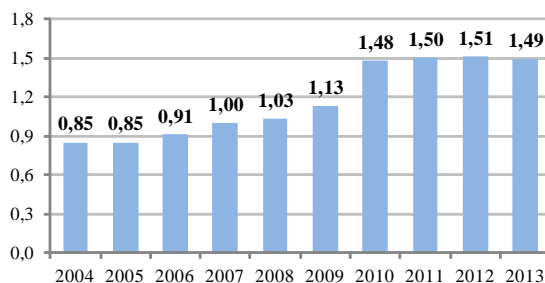
Źródło: GPW

Liczba członków GPW



Źródło: GPW

Liczba rachunków inwestycyjnych - KDPW (mln)



Źródło: KDPW

⁸ Rynek Catalyst został uruchomiony we wrześniu 2009 r.

⁹ Uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe – obligacje korporacyjne, komunalne, skarbowe i listy zastawne.



1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe GPW

Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, jednostkowe, zgodne z MSSF, zaudytowane

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | |
|---|---------------------------|----------------|-----------------------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| | w tys. zł | | w tys. euro ^[10] | |
| Przychody ze sprzedaży | 194 351 | 195 932 | 46 302 | 46 818 |
| Rynek finansowy | 192 907 | 193 114 | 45 958 | 46 144 |
| Rynek towarowy | 131 | 980 | 31 | 234 |
| Przychody pozostałe | 1 313 | 1 838 | 313 | 439 |
| Koszty działalności operacyjnej | 125 255 | 114 877 | 29 840 | 27 450 |
| Pozostałe przychody | 1 629 | 5 399 | 388 | 1 290 |
| Pozostałe koszty | 1 598 | 10 573 | 381 | 2 526 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 69 127 | 75 881 | 16 469 | 18 132 |
| Przychody finansowe | 49 773 | 22 337 | 11 858 | 5 337 |
| Koszty finansowe | 11 874 | 17 018 | 2 829 | 4 066 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 107 026 | 81 200 | 25 497 | 19 403 |
| Podatek dochodowy | 5 641 | 15 642 | 1 344 | 3 738 |
| Zysk netto za okres | 101 385 | 65 558 | 24 154 | 15 665 |
| Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję (w PLN, EUR) | 2,42 | 1,56 | 0,58 | 0,37 |
| EBITDA^[11] | 91 054 | 89 614 | 21 692 | 21 413 |

Wybrane dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej, jednostkowe, zgodne z MSSF, zaudytowane

| | Stan na dzień | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|
| | 31 grudnia 2013 | 31 grudnia 2012 | 31 grudnia 2013 | 31 grudnia 2012 |
| | w tys. zł | | w tys. euro ^[12] | |
| Aktywa trwałe | 496 790 | 443 592 | 119 789 | 108 505 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 112 279 | 129 010 | 27 073 | 31 557 |
| Wartości niematerialne | 95 439 | 35 383 | 23 013 | 8 655 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych | 265 107 | 262 149 | 63 924 | 64 123 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 20 955 | 11 183 | 5 053 | 2 735 |
| Pozostałe aktywa trwałe | 3 010 | 5 867 | 726 | 1 435 |
| Aktywa obrotowe | 225 645 | 206 391 | 54 409 | 50 485 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 23 940 | 23 640 | 5 773 | 5 783 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 118 | 118 | 28 | 29 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 190 925 | 177 565 | 46 037 | 43 434 |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 10 661 | 5 068 | 2 571 | 1 240 |
| AKTYWA RAZEM | 722 435 | 649 983 | 174 198 | 158 990 |
| Kapitał własny | 456 483 | 384 881 | 110 070 | 94 144 |
| Zobowiązania długoterminowe | 249 904 | 247 336 | 60 259 | 60 500 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 16 048 | 17 766 | 3 870 | 4 346 |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 722 435 | 649 983 | 174 198 | 158 990 |

Wybrane wskaźniki finansowe GPW S.A.

| | Rok zakończony/ Stan na dzień | |
|--|-------------------------------|-----------------|
| | 31 grudnia 2013 | 31 grudnia 2012 |
| Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży) | 46,9% | 45,7% |
| Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży) | 35,6% | 38,7% |
| 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) | 24,1% | 17,1% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania oprocentowane ^[13] / Kapitał własny) | 53,4% | 63,2% |

¹⁰ Wykorzystano średnią roczną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,1975 PLN w 2013 oraz 1 EUR = 4,1850 PLN w 2012 r.).

¹¹ EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja.

¹² Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.12.2013 r. (1 EUR = 4,1472 PLN) oraz 31.12.2012 r. (1 EUR = 4,0882 PLN).

¹³ Zobowiązania z tytułu odsetek oraz z tytułu zwrotu kapitału pożyczkowego

2 Działalność Giełdy

Giełda Papierów Wartościowych prowadzi działalność w zakresie rynku finansowego, obejmującego obsługę obrotu akcjami, instrumentami pochodnymi, instrumentami dłużnymi i innymi instrumentami finansowymi, a także obsługę emitentów oraz sprzedaż informacji.

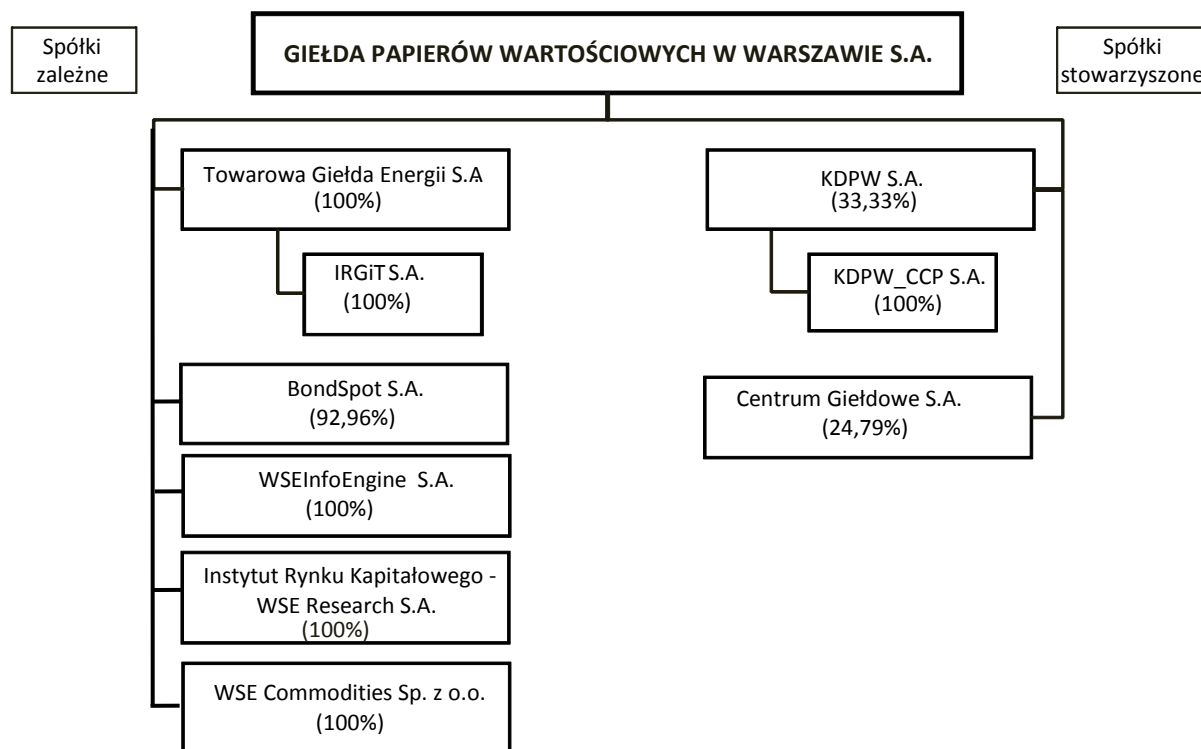
Ww. działalność jest równoznaczna z organizowaniem i prowadzeniem przez GPW obrotu na następujących rynkach:

- **Główny Rynek GPW** (obróć akcjami i innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym oraz innymi instrumentami rynku kasowego, a także instrumentami pochodnymi),
- **NewConnect** (obróć akcjami i innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym małych i średnich spółek),
- **Catalyst** (obróć obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi i listami zastawnymi, prowadzony przez GPW w ramach rynku regulowanego i alternatywnego systemu obrotu, przeznaczony dla klientów detalicznych);

2.1 Giełda i jej Grupa Kapitałowa

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupę Kapitałową GPW stanowiły Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (jako jednostka dominująca) oraz pięć spółek zależnych. Ponadto GPW posiadała udziały w dwóch spółkach stowarzyszonych.

**Spółki zależne i stowarzyszone Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz udział GPW w kapitale zakładowym tych spółek.**



Spółki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli, natomiast inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane są metodą praw własności.

Oprócz wyżej wymienionych spółek zależnych i stowarzyszonych, na dzień 31 grudnia 2013 r. jednostka dominująca posiadała również udziały w następujących podmiotach:

- Aquis Exchange Ltd.,
- INNEX PJSC,
- S.C. Sibex – Sibiu Stock Exchange S.A.

W II kwartale 2013 r. spółka Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research (IRK) przejęła od WSEInfoEngine (WSEIE) działalność w obszarze media. Obecnie działalność IRK koncentruje się na świadczeniu usług wsparcia IR/PR dla spółek notowanych na GPW oraz na organizacji szkoleń z zakresu rynku kapitałowego. WSEIE prowadzi działalność operatora handlowego na rynku towarowym oraz rozwija ofertę w zakresie usług dla uczestników rynku towarowego.

WSE COMMODITIES S.A.

W III kw. 2013 r. GPW rozpoczęła proces reorganizacji Grupy Kapitałowej GPW, polegający na koncentracji działalności w obszarze rynku towarowego pod jedną spółką holdingową WSE Commodities, która będzie w 100% kontrolowana przez GPW. 28 sierpnia 2013 r. GPW nabyła 100% udziałów spółki WSE Commodities Sp. z o.o. Cena zakupu wyniosła 13 450 zł. 28 sierpnia 2013 r. GPW podwyższyła kapitał spółki WSE Commodities Sp. z o.o. o 95 000 zł do 100 000 zł. Z dniem 3 stycznia 2014 r. WSE Commodities sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną. Zamiarem GPW jest przeniesienie na rzecz WSE Commodities 100% posiadanych akcji spółek Grupy TGE oraz WSEInfoEngine. Mając na uwadze obecny i planowany zakres działalności TGE, WSEIE oraz IRGiT, GPW oczekuje, że koncentracja tych spółek pod nadzorem powołanej w tym celu spółki holdingowej przyniesie potencjalne korzyści biznesowe.

Dodatkowo, w celu zoptymalizowania pod względem podatkowym reorganizacji Grupy i jej działalności, GPW postanowiła objąć GPW i WSE Commodities podatkową grupą kapitałową. W tym celu 28 sierpnia 2013 r. GPW i WSE Commodities podpisały umowę o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej na okres trzech lat podatkowych, rozpoczynający się 1 grudnia 2013 r. i kończący się 31 grudnia 2016 r. (pierwszy rok podatkowy będzie trwał 13 miesięcy). Umowa została zarejestrowana 3 października 2013 r. przez Pierwszy Urząd Skarbowy w Warszawie.

AQUIS EXCHANGE LIMITED

W III kwartale GPW 2013 r. zawarła umowę nabycia akcji zwykłych nowej emisji Aquis Exchange Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii. W sierpniu 2013 r. Spółka nabyła 153 609 akcji Aquis Exchange. Nabycie kolejnych 230 416 nastąpiło w lutym 2014 r. i odbyło się po spełnieniu warunków:

- otrzymaniu przez Aquis Exchange zgody brytyjskiego Urzędu Nadzoru Usług Finansowych (ang. Financial Conduct Authority, FCA) na prowadzenie działalności w formie wielostronnej platformy obrotu (ang. „Multilateral Trading Facility”, „MTF”) - warunek ten został spełniony w listopadzie 2013 r.)
- otrzymaniu przez GPW zgody FCA na zwiększenie zaangażowania w akcjonariacie Aquis Exchange – warunek został spełniony w lutym 2014 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania GPW posiada 384 025 akcji Aquis Exchange, stanowiących 39,06% ogólnej liczby akcji oraz dających uprawnienia do wykonywania 32,61% praw majątkowych i praw głosu w Aquis. Docelowo, po zakończeniu procesu pozyskiwania kapitału przez Aquis Exchange, posiadane przez GPW 384 025 akcji powinno stanowić 36,23% całkowitej liczby akcji i uprawniać Spółkę do 30,00% praw majątkowych i praw głosu w Aquis Exchange. Nabyte akcje dają GPW prawo do powołania dwóch osób w skład Board of Directors Aquis Exchange. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania w skład Board of Directors

Aquis Exchange z ramienia GPW wchodzi pan Adam Maciejewski, Prezes Zarządu GPW oraz pan Paweł Czupryna, Doradca Prezesa Zarządu GPW.

Spółka Aquis Exchange Limited została założona w październiku 2012 r. z zamiarem organizowania pan-europejskiego rynku obrotu akcjami w formie wielostronnej platformy obrotu oraz rozwijania i oferowania najnowocześniejszych rozwiązań w zakresie technologii giełdowych. 4 listopada 2013 r. firma uzyskała zgodę brytyjskiego nadzoru (FCA) na prowadzenie działalności w formie MTF. 26 listopada 2013 r. Aquis zainaugurował działalność operacyjną umożliwiając obrót akcjami największych spółek z giełd w Londynie, Paryżu i Amsterdamie. 22 stycznia 2014 r. działalności została rozszerzona o największe spółki niemieckie. W 2014 r. dodawane będą kolejne rynki Europy Zachodniej. Celem Aquis Exchange jest przemodelowanie europejskiego rynku obrotu akcjami m.in. poprzez wprowadzenie innowacyjnej, abonamentowej, metody pobierania opłat transakcyjnych i nowych rodzajów zleceń. Firma została założona przez Alasdaira Haynes'a, który posiada ponad 30-letnie doświadczenie w pracy na rynkach finansowych. Wcześniej pełnił funkcję prezesa Chi-X Europe, MTFa, który po osiągnięciu pozycji lidera w Europie połączył się z Europe BATS Global Markets, by w efekcie stworzyć największą pod względem wolumenu obrotów platformę handlu akcjami w Europie.

PRZEDSTAWICIELSTWO NA UKRAINIE

Od 2008 r. Giełda prowadzi przedstawicielstwo w Kijowie (Ukraina), którego działalność koncentruje się na promocji GPW wśród ukraińskich inwestorów, emitentów i pośredników finansowych. Przedstawicielstwo nie posiada odrębnej osobowości prawnej, jak również nie prowadzi samodzielnej działalności gospodarczej mającej na celu uzyskanie przychodu. Przedstawicielstwo we wszystkich swoich czynnościach działa w imieniu i na rzecz GPW, w zakresie wynikającym ze Statutu Przedstawicielstwa, pełnomocnictw udzielonych przez Zarząd GPW, realizując swoje funkcje zgodnie z ustawodawstwem Ukrainy.

2.2 Otoczenie rynkowe

WIELKOŚĆ SEKTORA GIEŁDOWEGO

Poniższa tabela przedstawia statystyki dotyczące wartości obrotów osiągniętych w skali całego świata na giełdach zrzeszonych w WFE (Światowa Federacja Giełd, ang. World Federation of Exchanges), kapitalizacji spółek oraz wartości środków pozyskanych przez emitentów dzięki emisji papierów wartościowych, które zostały następnie dopuszczone do obrotu giełdowego.

| w mld USD ¹⁴ | Stan na koniec / za rok zakończony 31 grudnia | | | | | CAGR 2009- 2013 |
|--|---|--------|--------|--------|--------|-----------------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | |
| <i>sektor giełdowy</i> | | | | | | |
| Wartość obrotów akcjami (arkusz zleceń, za okres) | 54 700 | 48 925 | 63 080 | 63 091 | 62 004 | -3,1% |
| Kapitalizacja rynkowa (spółki krajowe na koniec okresu) | 64 195 | 56 006 | 47 400 | 54 884 | 47 788 | 7,7% |
| Środki pozyskane przez emitentów (oferty pierwotne i wtórne, za okres) | 534 | 566 | 396 | 1 003 | 960 | - |
| <i>GPW</i> | | | | | | |
| Wartość obrotów (arkusz zleceń, za okres) | 69,9 | 58,2 | 85,6 | 69,0 | 54,6 | 6,4% |
| Kapitalizacja rynkowa (spółki krajowe na koniec okresu) | 205,4 | 177,4 | 138,2 | 190,7 | 151,0 | 8,0% |
| Środki pozyskane przez emitentów (oferty pierwotne i wtórne, za okres) | 2,7 | 2,5 | 4,0 | 12,4 | 8,5 | - |

¹⁴ Dane WFE (Światowa Federacja Giełd); do 2011 r. dane uwzględniają również GPW, od początku 2013 r. GPW nie jest członkiem WFE.

Według WFE, na koniec 2013 r. największą giełdą na świecie pod względem kapitalizacji rynku akcji była NYSE Euronext, której udział w światowym rynku wyniósł 28,0%, a na kolejnych miejscach znalazły się NASDAQ OMX i Tokyo Stock Exchange, których udział w światowym rynku wyniósł odpowiednio 9,5% i 7,1%. Czołówka giełd na świecie kształtuje się podobnie, jeśli chodzi o wartość obrotów akcjami. W 2013 r. najwyższe obroty akcjami odnotowała giełda NYSE Euronext (25% udział w rynku), a na kolejnych miejscach znalazły się NASDAQ OMX (17,5% udział w rynku) oraz Tokyo Stock Exchange (11,5% udział w rynku).

GLÓWNE TENDENCJE NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH

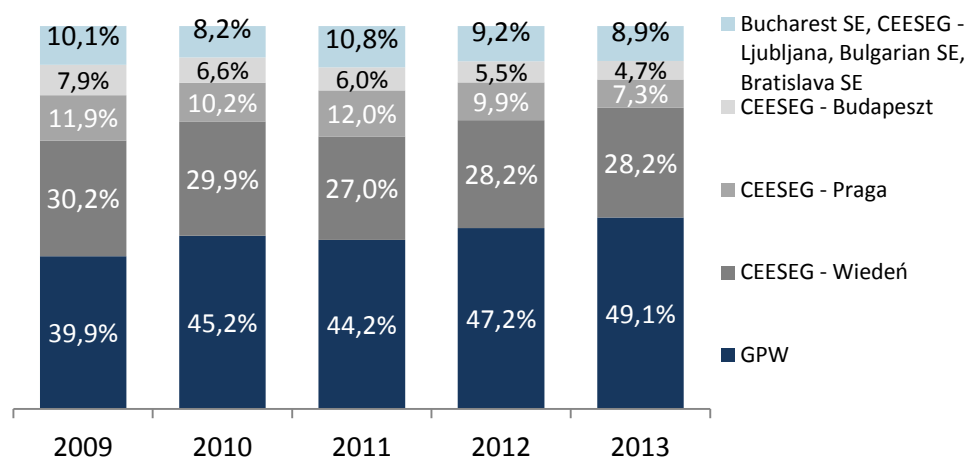
- Konsolidacje giełd przez połączenia, przejęcia i strategiczne sojusze zawierane przez największe giełdy w Europie i na całym świecie (połączenie NYSE i Euronext w 2006 r.; nabycie przez NASDAQ giełdy OMX w Skandynawii w 2007 r.; nabycie przez LSE giełdy Borsa Italiana w 2007 r.; połączenie rosyjskich giełd MICEX oraz RTS w 2011 r.; przejęcie NYSE Euronext przez ICE w 2013 r.).
- Poszerzanie oferty giełd o nowe produkty i usługi poprzez wprowadzanie do obrotu nowych rodzajów instrumentów finansowych, takich jak instrumenty pochodne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i funduszy powierniczych oraz instrumenty dłużne.
- Dywersyfikacja źródeł przychodów giełd poprzez tworzenie nowych modeli działalności oraz tworzenie alternatywnych systemów obrotu, stanowiących platformę finansowania i obrotu dla małych i średnich przedsiębiorstw.
- Rozwój nowych technologii i wzrost popularności platform MTF, które stanowią poważną konkurencję dla tradycyjnej giełdy ze względu na niskie koszty i szybkość zawierania transakcji, a także połączenia platform MTF (w 2011 r. połączenie Chi-X Europe i BATS Global Markets), oraz uzyskiwanie przez MTF-y statusu giełd regulowanych (BATS Chi-X Europe w maju 2013 r.).
- Tworzenie nowych linii biznesowych (dystrybucja danych rynkowych, usługi informatyczne oraz obrót towarami giełdowymi), integrowanie pionowe biznesu giełdowego i rozwój usług post-transakcyjnych.
- Wzrost wpływu regulacji prawnych na działanie giełd, zarówno w Europie, jak i USA.

POZYCJA KONKURENCYJNA GPW

GPW jest jedną z najszybciej rozwijających się giełd wśród europejskich rynków regulowanych i rynków alternatywnych prowadzonych przez giełdy oraz największą giełdą krajową w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Na koniec 2013 r. na GPW notowana była największa liczba spółek ze wszystkich giełd regionu Europy Środkowej i Wschodniej. GPW posiadała również największą kapitalizację notowanych akcji, a także największe obroty akcjami w Regionie w 2013 r. Spółka konkuruje z innymi europejskimi rynkami regulowanymi i rynkami alternatywnymi prowadzonymi przez giełdy w pozyskiwaniu zagranicznych emitentów, skupiając swoje działania marketingowe i regulacyjno-infrastrukturalne na spółkach z regionu Europy Środkowej i Wschodniej, w którym, w opinii Spółki, posiada ona znaczące przewagi w stosunku do innych konkurujących giełd. Pozycja konkurencyjna GPW względem innych giełd jest określana m.in. przez takie czynniki jak: jakość systemów informatycznych wpływających na szybkość, bezpieczeństwo i skuteczność wykonania transakcji, wielkość rynku, liczba notowanych spółek, silny sektor inwestorów instytucjonalnych, wiarygodność oraz standardy regulacji.

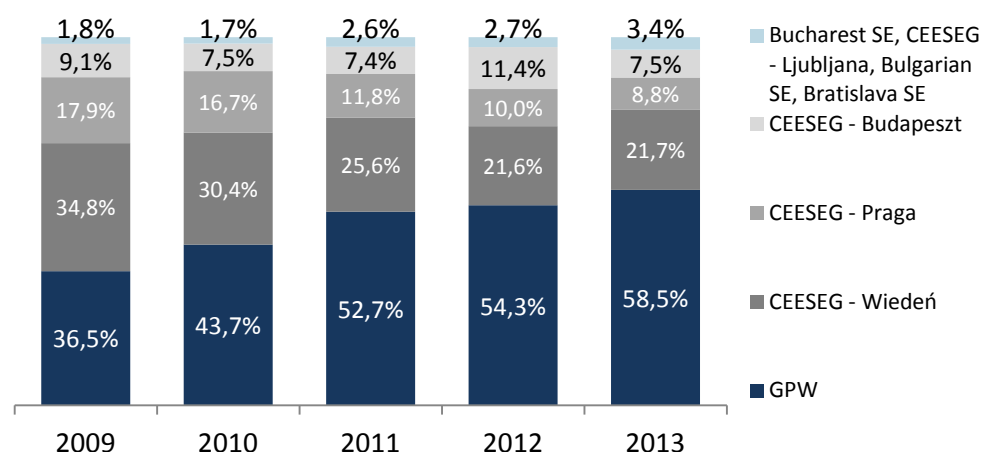
Na dzień 31 grudnia 2013 r. GPW była liderem w regionie Europy Środkowej i Wschodniej pod względem kapitalizacji notowanych spółek i wartości obrotów akcjami. Udział GPW w obrotach akcjami w regionie zwiększył się z 54,3% w 2012 r. do 58,5% w 2013 r. podczas gdy kapitalizacja spółek notowanych na GPW w 2012 r. stanowiła 47,2% kapitalizacji akcji w regionie i w 2013 r. wzrosła do 49,1%.

Udział giełd w kapitalizacji akcji w Europie Środkowej i Wschodniej



Źródło: FESE (kapitalizacja spółek krajowych oraz zagranicznych, dla których wymienione giełdy są jedynymi miejscami notowania)

Udział giełd w obrotach akcjami w Europie Środkowej i Wschodniej



Źródło: Thomson Reuters (obroty akcjami w ramach arkusza zleceń)

Obecnie GPW jest wiodącym podmiotem spośród giełd europejskich pod względem wolumenu obrotów instrumentami pochodnymi. Dotychczas znaczącą większość obrotu w zakresie instrumentów pochodnych na GPW generowały kontrakty terminowe oparte o indeks WIG20 – w 2013 r. GPW zajmowała piąte miejsce wśród giełd europejskich pod względem wolumenu obrotów kontraktami terminowymi na indeksy akcji. Na GPW prowadzony jest obrót szeregiem innych instrumentów pochodnych, takimi jak opcje na indeks WIG20, kontrakty terminowe na indeks mWIG40, kontrakty terminowe na pojedyncze akcje, kontrakty terminowe na waluty, kontrakty terminowe na stopy procentowe oraz jednostki indeksowe na bazie indeksu WIG20.

WIELOSTRONNE PLATFORMY OBROTU (MTF)

Rynek zorganizowany, oprócz rynków regulowanych obejmuje również platformy MTF, skierowane głównie do inwestorów instytucjonalnych, oferujące 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.

Platformy MTF można podzielić na dwie grupy. Pierwszą stanowią platformy obrotu, które oferują wtórny obrót płynnymi akcjami europejskimi, z publicznym arkuszem zleceń i konkurują pod względem kosztów zawierania transakcji oraz szybkości i wydajności systemu transakcyjnego z giełdami. Do takich platform można zaliczyć m.in. BATS Chi-X Europe (przekształcony w 2013 r. w giełdę), Turquoise (którego większościowym akcjonariuszem jest LSE), a także Aquis Exchange (którego akcjonariuszem jest GPW). Dotychczas żadna z tego typu platform nie zaoferowała obrotu akcjami polskich spółek. Drugą grupę stanowią tzw. *dark pools* – platformy obrotu, które oferują klientom instytucjonalnym i brokerom możliwość zawierania transakcji w zakresie dużych zleceń, możliwość zawierania transakcji w oparciu o ceny referencyjne generowane w innym systemie, czy też formalizujące wynegocjowane wcześniej transakcje.

RYNKI REGULOWANE PRZEZ GIEŁDY

Alternatywne systemy obrotu organizowane przez giełdy charakteryzują się z reguły niższymi niż rynki regulowane wymaganiami w stosunku do notowanych na nich spółek. Spółki notowane w alternatywnych systemach obrotu organizowanych przez giełdy są też na ogół mniejsze niż spółki notowane na rynkach regulowanych i posiadają z reguły krótszą historię działalności. Wśród prowadzonych przez giełdy alternatywnych systemów obrotu liderem jest rynek AIM w Londynie, na którym na koniec 2013 r. było notowanych 1087 spółek o łącznej kapitalizacji na poziomie 76 mld funtów. Rynek NewConnect, który GPW utworzyła w sierpniu 2007 r., jest najszybciej rosnącym rynkiem tego typu w Europie pod względem liczby notowanych spółek.

2.3 Misja i strategia Giełdy

18 grudnia 2013 r. została przyjęta przez Zarząd Giełdy i zaakceptowana przez Radę Giełdy nowa strategia rozwoju Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na lata 2014-2020 – GPW.2020.

Strategia GPW.2020 skupia się na funkcjonowaniu Grupy GPW w pięciu obszarach:

- obrotu instrumentami finansowymi,
- obrotu towarami,
- usług post-transakcyjnych,
- nowych usług biznesowych,
- organizacji.

Realizacja zdefiniowanych w ramach tych obszarów działań będzie prowadzić do wzmacniania bezpieczeństwa modelu biznesowego GPW i generowania nowych źródeł przychodu w celu długoterminowego i stabilnego kreowania wartości dla akcjonariuszy. Zachowana przy tym zostanie możliwość skutecznej realizacji misji, jaką jest budowa w Warszawie międzynarodowego centrum kapitałowego – Warsaw Capital City, wspieranie polskiej gospodarki, w tym polskiego rynku kapitałowego, a także wspomaganie rynków i gospodarek, na których GPW będzie prowadziła aktywną działalność.

Głównym celem strategicznym GPW jest osiągnięcie, samodzielnie albo w partnerskim aliansie strategicznym lub partnerskim połączeniu z dużym podmiotem branżowym, dominującej roli w Regionie oraz znaczącej pozycji na europejskim rynku kapitałowym. Wizja GPW zakłada zbudowanie do 2020 r., przy aktywnej współpracy z jej interesariuszami, silnej i zdywersyfikowanej biznesowo organizacji:

- pozwalającej sprostać wyzwaniom konkurencji krajowej i zagranicznej,
- świadczącej podmiotom krajowym i zagranicznym kompleksowe usługi, oparte na innowacyjnych rozwiązaniach technologicznych i biznesowych, w zakresie obrotu i rozliczeń transakcji instrumentami finansowymi i towarami,

- godnej zaufania i ukierunkowanej na stały wzrost wartości dla akcjonariuszy,
- będącej atrakcyjnym partnerem biznesowym dla giełd i rynków europejskich.

Strategia GPW opiera się na dwóch podstawowych założeniach:

- maksymalizacji wykorzystania dotychczasowych źródeł wzrostu GPW (w szczególności potencjału lokalnej bazy inwestorów i emitentów),
- pogłębionej dywersyfikacji źródeł przychodów i umiędzynarodowieniu działalności.

Dotychczasowe źródła wzrostu Giełdy nie zostały jeszcze wykorzystane w stopniu, który można uznać za zadowalający. Rezerwy tkwią w takich obszarach jak np.: płynność notowanych instrumentów, udział bezpośrednich inwestycji giełdowych w strukturze portfeli gospodarstw domowych, możliwości inwestycyjne funduszy inwestycyjnych i emerytalnych, aktywność banków jako inwestorów, aktywność inwestorów stosujących zautomatyzowane metody handlu, struktura finansowania rozwoju przedsiębiorstw o rodowodzie prywatnym oraz samorządów, aktywność emisyjna banków, w tym banków hipotecznych i emitentów produktów ustrukturyzowanych.

Dywersyfikacja ma zmniejszyć zależność wyników finansowych GPW od trendów i aktywności inwestorów na rynku akcji, który stanowi aktualnie dominujące źródło przychodów Giełdy. Dywersyfikacja prowadzona będzie zarówno w obszarze produktowo-usługowym, jak również klienckim i geograficznym. Podstawowe kierunki rozwoju będą uzupełniane o obszary, w których GPW nie była dotąd aktywna.

Ścieżka rozwoju GPW zakłada kontynuację autonomicznego rozwoju dotychczasowych linii biznesowych oraz otwarcie nowych, zarówno w ramach Grupy Kapitałowej, jak również w ramach wspólnych przedsięwzięć z wybranymi podmiotami, oferującymi innowacyjne produkty, posiadającymi ugruntowaną pozycję rynkową lub unikalne zasoby i perspektywy wzrostu. Strategia dywersyfikacji z udziałem podmiotów zewnętrznych realizowana będzie w sposób dynamiczny i z zasady w oparciu o bardzo staranny wybór partnerów charakteryzujących się ponadprzeciętnymi kompetencjami.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, jedną z opcji strategicznych jest połączenie z CEESEG na warunkach stanowiących wsparcie dla rozwoju Grupy Kapitałowej GPW i generujących korzyści dla interesariuszy Spółki. Po ewentualnym połączeniu wymagane będzie dalsze wzmacnianie GPW pod względem biznesowym i wizerunkowym w celu osiągnięcia mocnej pozycji konkurencyjnej, która potencjalnie pozwoli na partnerski alians strategiczny lub partnerskie połączenie z innym, silnym podmiotem branżowym.

2.4 Najważniejsze wydarzenia 2013 r.

W 2013 r. miały miejsce następujące wydarzenia ważne dla rozwoju GPW:

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADZIE NADZORCZEJ GPW

17 stycznia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie powołało pana Adama Maciejewskiego, Wiceprezesa Zarządu GPW na stanowisko Prezesa Zarządu GPW. Decyzją Walnego Zgromadzenia ze składu Zarządu Giełdy odwołany został pan Ludwik Sobolewski.

22 lutego 2013 r. odbyło się posiedzenie Rady Giełdy, podczas którego zapadły decyzje odnośnie do dalszych zmian w składzie Zarządu GPW. Rada Giełdy przyjęła rezygnację pani Lidii Adamskiej z pełnienia funkcji członka Zarządu Giełdy z dniem 31 marca 2013 r. Pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Giełdy zostało powierzone pani Beacie Jarosz, będącej Członkiem Zarządu GPW od 2006 r.. W skład Zarządu powołany został pan Paweł Graniewski, Członek Rady Giełdy oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Giełdy, któremu Rada Giełdy powierzyła funkcję Wiceprezesa Zarządu. Na stanowisko Członka Zarządu Giełdy został powołany pan Mirosław Szczepański.

We wrześniu 2013 r., po otrzymaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonanie zmian w Zarządzie Giełdy, do jego składu dołączył pan Dariusz Kułakowski.

W czerwcu 2013 r. w wyniku decyzji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia GPW dokonały się również zmiany w składzie Rady Giełdy. Dołączyli do niej: pan Wiesław Rozłucki, który objął funkcję Prezesa Rady Giełdy w lipcu 2013 r. oraz pan Dariusz Kacprzyk. Ze składu Rady został odwołany pan Sebastian Skuza.

ZMIANA HARMONOGRAMU SESJI GIEŁDOWEJ

W marcu 2013 r. Zarząd GPW zawarł porozumienie z domami maklerskimi – Członkami Giełdy o zmianie czasu trwania sesji giełdowej. Nowy harmonogram notowań na warszawskiej giełdzie zaczął obowiązywać od dnia wdrożenia nowego systemu transakcyjnego, tj. od 15 kwietnia 2013 r. Wg nowego harmonogramu sesja dla instrumentów rynku terminowego rozpoczyna się o godz. 8:45, a dla instrumentów rynku kasowego o godz. 9:00. Na obu rynkach notowania kończą się o godz. 17:05 (wcześniej sesja na rynku terminowym zaczynała się o godz. 8:30, a na rynku kasowym o 9:00; notowania na obu rynkach trwały do godz. 17:35). Proponowana zmiana harmonogramu miała charakter czasowy i pierwotnie obowiązywała do 31 grudnia 2013 r. W grudniu 2013 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła zmiany w Regulaminie Giełdy przedłużające okres obowiązywania skróconego harmonogramu sesji do końca 2014 r.

WYMIANA SYSTEMU TRANSAKCYJNEGO NA UTP

Prace GPW w I kw. 2013 r. koncentrowały się na sprawnym wdrożeniu nowego systemu transakcyjnego UTP. Wdrożenie systemu nastąpiło 15 kwietnia 2013 r., a pierwsza sesja giełdowa przy jego użyciu odbyła się 16 kwietnia. UTP, którego twórcą jest NYSE Technologies spełnia najwyższe światowe standardy technologiczne, a przy tym gwarantuje organizację obrotu zgodnie z globalnymi trendami. Nowa architektura informatyczna charakteryzuje się znacznie większą wydajnością, szybkością i funkcjonalnością niż dotychczasowy system, co w praktyce oznacza możliwość obsługi kilkadziesiąt razy większej liczby zleceń w danej jednostce czasu. Dzięki UTP polski rynek kapitałowy otworzył się na nowe kategorie inwestorów, w tym duże, globalne firmy inwestycyjne stosujące techniki handlu algorytmicznego, a Giełda zyskała nowe możliwości w zakresie rozwoju produktowego oferty oraz akwizycji nowych członków Giełdy o zróżnicowanym profilu działalności.

NABYCIE UDZIAŁÓW W AQUIS EXCHANGE LTD.

19 sierpnia 2013 r. GPW podpisała umowę nabycia udziałów w Aquis Exchange Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii, której działalność koncentruje się na organizacji obrotu akcjami w formie wielostronnej platformy obrotu. Celem inwestycji w Aquis Exchange jest zwiększenie dywersyfikacji źródeł przychodów GPW, wzmocnienie marki i pozycji Giełdy na międzynarodowych rynkach finansowych, w tym dalsze umacnianie roli warszawskiej giełdy jako dominującego ośrodka finansowego w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Na dzień publikacji raportu Aquis Exchange prowadzi obrót akcjami z Niemiec, Wielkiej Brytanii, Francji i Holandii.

ZMIANA POLITYKI DYWIDENDOWEJ GPW

W grudniu 2013 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę zmieniającą politykę dywidendową spółki. Poczynając od podziału zysku za rok obrotowy 2013, GPW będzie dążyła do wypłaty dywidendy na poziomie pomiędzy 30% a 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej GPW przypadającego akcjonariuszom Giełdy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.

REFORMA RYNKU NEWCONNECT

W 2013 r. Giełda wprowadziła istotne zmiany w Regulaminie alternatywnego systemu obrotu (ASO) oraz podjęła działania mające na celu podwyższenie jakości i bezpieczeństwa rynku. Najważniejsze zmiany

koncentrowały się na czterech obszarach: wymogach dotyczących wprowadzania instrumentów finansowych do ASO i zakresie dokumentu informacyjnego, obowiązkach informacyjnych spółek, przejrzystości ofert prywatnych oraz polityce w stosunku do Autoryzowanych Doradców (AD). W istotny sposób zostały także zwiększone sankcje wobec emitentów niewywiązujących się należycie z wypełniania obowiązków informacyjnych. Reforma rynku NewConnect była przeprowadzana w konsultacji ze środowiskiem inwestorów i innymi uczestnikami rynku, a jej głównym celem jest podwyższenie jakości rynków alternatywnych na GPW i ochrona inwestorów.

SILNA POZYCJA GPW W EUROPIE POD WZGLĘDEM LICZBY DEBIUTÓW

Mimo wciąż nienajlepszej kondycji rynku IPO w Europie w 2013 r., GPW utrzymała mocną pozycję pod względem liczby debiutów giełdowych i uplasowała się w czołówce giełd europejskich pod względem ich wartości. Według corocznego badania PwC IPO Watch Europe, w 2013 r. GPW zajęła drugie miejsce wśród europejskich giełd pod względem liczby ofert publicznych, za London Stock Exchange. Na rynkach akcji GPW zadebiutowało łącznie 65 spółek¹⁵ (na Głównym Rynku 23¹⁶, na NewConnect 42). Pod względem wartości ofert przeprowadzonych na rynkach akcji, w 2013 r. GPW zajęła piątą pozycję wśród giełd europejskich z sumą 5 235 mln zł.

W 2013 r. na rynkach GPW zadebiutowało 8 zagranicznych spółek – 5 na Głównym Rynku oraz 3 na NewConnect. Na koniec roku łącznie notowanych było 58 spółek zagranicznych, w tym 47 na Głównym Rynku i 11 na NewConnect. Rynki akcji GPW odpowiadały łącznie za 54 (20,2%) debiuty w Europie. Pod względem wartości IPO (1 137 mln euro) GPW uplasowała się na 5. miejscu w Europie¹⁷.

Wartość ofert na rynkach regulowanych i alternatywnych w Europie w mln EUR (w tym nowe emisje i sprzedaż istniejących akcji)

| w mln EUR | Rok zakończony 31 grudnia | | | | |
|---------------------------|---------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| LSE | 14 800 | 9 357 | 14 607 | 12 650 | 1 797 |
| NYSE Euronext | 2 994 | 1 038 | 154 | 417 | 1 907 |
| Deutsche Boerse | 2 409 | 2 141 | 1 523 | 2 413 | 53 |
| Borsa Italiana | 1 273 | - | - | - | - |
| GPW | 1 137 | 731 | 2 200 | 3 808 | 1 594 |
| Oslo Børs | 941 | 291 | 815 | 2 445 | 91 |
| NASDAQ OMX | 876 | 48 | 292 | 2 029 | 66 |
| SIX Swiss Exchange | 745 | 801 | 81 | 163 | - |
| Irish Stock Exchange | 725 | - | 17 | - | - |
| Luxembourg Stock Exchange | 35 | 564 | 451 | 797 | 1 575 |
| BME | 2 | 9 | 6 083 | 1 562 | 19 |
| Athens Exchange | - | - | - | - | 10 |
| CEESEG-Vienna | - | - | 366 | 38 | - |
| Razem: | 25 937 | 14 988 | 26 601 | 26 322 | 7 112 |

Źródło: Dane zagregowane na podstawie IPO Watch Europe

¹⁵ W raportach kwartalnych IPO Watch Europe za 2013 r. podano 54 debiuty – raporty nie uwzględniają spółek, które przeszły z NewConnect na Główny Rynek GPW oraz spółek notowanych w dual-listingu na GPW, które wcześniej przeprowadziły IPO na innej giełdzie będącej przedmiotem badania PwC.

¹⁶ 7 spółek spośród debiutantów na Głównym Rynku akcji w 2013 r. to przejścia z rynku NewConnect

¹⁷ Źródło: Kwartalne zestawienia badania PwC IPO Watch Europe, które obejmują krajowe giełdy w Austrii, Belgii, Danii, Francji, Niemczech, Grecji, Holandii, Irlandii, Luksemburgu, Norwegii, Polsce, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. W liczbie i wartości IPO PwC uwzględniają tylko spółki, które po raz pierwszy pojawiły się w obrocie publicznym. Nie uwzględniają się spółek, które przenieśli swoje notowania z jednego rynku na inny (np. z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW).

**Liczba ofert na rynkach regulowanych i alternatywnych w Europie
(w tym nowe emisje i sprzedaż istniejących akcji)**

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | | |
|---------------------------|---------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| LSE | 104 | 80 | 107 | 123 | 30 |
| GPW | 54 | 105 | 203 | 112 | 38 |
| NASDAQ OMX | 31 | 17 | 30 | 24 | 11 |
| NYSE Euronext | 26 | 19 | 27 | 32 | 21 |
| Borsa Italiana | 18 | - | - | - | 1 |
| Oslo Børs | 11 | 4 | 13 | 16 | 2 |
| Deutsche Boerse | 9 | 25 | 18 | 24 | 5 |
| Luxembourg Stock Exchange | 7 | 7 | 20 | 36 | 22 |
| Irish Stock Exchange | 3 | - | 1 | - | - |
| BME | 2 | 5 | 9 | 12 | 3 |
| SIX Swiss Exchange | 1 | 4 | 2 | 4 | 4 |
| CEESEG-Vienna | 1 | - | 2 | 1 | |
| Athens Exchange | - | - | - | - | 1 |
| Razem: | 267 | 266 | 432 | 384 | 138 |

Źródło: Dane zagregowane na podstawie PwC IPO Watch Europe

Znacznym wzrostem głównych parametrów rynkowych charakteryzował się w roku 2013 rynek Catalyst. Liczba emitentów wzrosła do 176 (o 20), a wartość notowanych emisji nieskarbowych o 12,6%, po raz kolejny odnotowując rekordowy poziom (58,9 mld zł).

ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG

W 2013 r. Giełda znacząco poszerzyła swoją ofertę w zakresie usług i instrumentów finansowych. Rozwój oferty częściowo był pochodną wymiany systemu transakcyjnego.

Nowe produkty i usługi wprowadzone przez GPW w 2013 r.:

- 1) W lutym 2013 r. do obrotu giełdowego zostały wprowadzone nowe produkty strukturyzowane wyemitowane przez Raiffeisen Centrobank AG, które poszerzyły możliwości inwestorów w zakresie lokowania kapitału w instrumenty oparte o takie produkty bazowe jak: cukier, kawa, kakao, ceny akcji polskich spółek oraz indeks WIG20.
- 2) 17 maja 2013 r. po raz pierwszy w obrocie na GPW znalazły się certyfikaty strukturyzowane typu Twin Win, dla których instrumentem bazowym jest indeks WIG20. Zostały wyemitowane przez Raiffeisen Centrobank AG. Podstawowe cechy tego instrumentu to określony termin wykupu, niższe ryzyko inwestycyjne niż przy bezpośredniej inwestycji w instrument bazowy oraz możliwość zarobku zarówno w przypadku wzrostów jak i umiarkowanych spadków.
- 3) 26 lipca 2013 r. zadebiutowały na GPW nowe instrumenty finansowe na polskim rynku – Certyfikaty Odwrotnie Zamienne (COZ), wyemitowane przez Raiffeisen Centrobank AG. Instrumentem bazowym dla nowych certyfikatów są akcje dwóch polskich spółek: PKO BP oraz KGHM. Nowością jest wysoki i stały kupon odsetkowy na koniec inwestycji wyliczany od wartości nominalnej certyfikatu niezależnie od ceny instrumentu bazowego. Termin zapadalności nowych certyfikatów został określony na 31 grudnia 2014 r.
- 4) Z początkiem września 2013 r. członkowie giełdy warszawskiej, ich klienci oraz dystrybutorzy informacji giełdowych otrzymali możliwość korzystania z usługi kolokacji i szybkiego dostępu do systemu UTP –

High Performance Access (HPA). Usługa ta polega na umożliwieniu instalacji sprzętu i oprogramowania w bezpośrednim sąsiedztwie systemu transakcyjnego i gwarantuje najszybszą komunikację z systemem transakcyjnym GPW. Uruchomienie HPA jest kolejną inicjatywą Giełdy w obszarze technologii dostosowującej infrastrukturę dostępową GPW do najwyższych światowych standardów. Usługa HPA umożliwia klientom GPW realizację różnorodnych aktywności inwestycyjnych, w tym bardzo popularnego na rynkach globalnych handlu wysokich częstotliwości (ang. High Frequency Trading, „HFT”) oraz wielu strategii inwestycyjnych opartych o algorytmy.

- 5) 23 września 2013 r. GPW wprowadziła do obrotu giełdowego kontrakty terminowe na WIG20 z mnożnikiem 20 zł. W wyniku zmiany mnożnika wartość nominalna kontraktu oraz wartość minimalnej zmiany kursu kontraktu wzrosła dwukrotnie i wynosi 20 zł. Najważniejszą zaletą nowych kontraktów jest dwukrotnie większa wartość kroku notowania w stosunku do kontraktów dotychczas notowanych, znacznie poprawiająca atrakcyjność kosztową kontraktu. Celem zmiany mnożnika jest dalszy rozwój i ożywienie na rynku instrumentów pochodnych w skutek podniesienia bezpieczeństwa inwestowania i obniżenia kosztów transakcyjnych. Docelowo kontrakty terminowe z mnożnikiem 20 zł zastąpią kontrakty z mnożnikiem 10 zł, a zakończenie migracji na nowe kontrakty planowane jest najpóźniej na 20 czerwca 2014 r. Do tego czasu w obrocie będą znajdowały się równolegle instrumenty z mnożnikiem 10 i 20 zł.
- 6) 18 października 2013 r. do obrotu na GPW zostały wprowadzone kontrakty terminowe na stawki referencyjne WIBOR oraz kontrakty na krótkoterminowe, średnioterminowe oraz długoterminowe obligacje skarbowe. Nowe kontrakty na WIBOR skierowane są głównie do instytucji finansowych, a także stanowią alternatywę dla przedsiębiorstw, które mogą je wykorzystywać do zabezpieczania kredytów z oprocentowaniem opartym o stawki referencyjne WIBOR. Kontrakty terminowe na obligacje mogą także zainteresować inwestorów indywidualnych, którzy chcieliby zyskać na zmianach kursów kontraktów będących pochodną zmian cen obligacji skarbowych. Wprowadzenie do obrotu kontraktów terminowych na stopę procentową oraz obligacje skarbowe wpisuje się w działania GPW, których celem jest dostarczanie narzędzi wspomagających rozwój polskiego rynku oraz dalszy rozwój linii biznesowych GPW i konsekwentne podnoszenie konkurencyjności oferty.

Zmiany w indeksach giełdowych na GPW w 2013 r.:

- 1) 24 czerwca 2013 r. weszły w życie zmiany w indeksach obliczanych dla rynku NewConnect, które obejmowały: zmianę metodyki NCIndex, zaprzestanie obliczania NCX Life Science oraz rozpoczęcie obliczania NCIndex30. W przypadku głównego indeksu NewConnect, NCIndex, jego wartość bazowa wzrosła ze 100 do 1000 punktów, a historyczne wartości tego indeksu zostały odpowiednio przeliczone. Jednocześnie Giełda rozpoczęła publikację indeksu NCIndex30, który obejmuje portfelem 30 najbardziej płynnych spółek rynku NewConnect. Giełda zdecydowała także o zaprzestaniu obliczania NCX Life Science. Zmiany w indeksach oraz rozpoczęcie publikacji nowego indeksu miały na celu dostosowanie tych wskaźników do specyfiki rynku NewConnect i były odpowiedzią Giełdy na wnioski zgłaszane przez jego uczestników.
- 2) We wrześniu 2013 r. Giełda wprowadziła kompleksowe zmiany w głównych indeksach na warszawskim parkiecie, które były wynikiem szerokich konsultacji rynkowych. 23 września GPW rozpoczęła publikację nowych indeksów WIG30 i WIG30TR, w których skład wchodzi 30 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku GPW. WIG30 jest indeksem cenowym, a w jego skład będzie wchodziło nie więcej niż siedem spółek z jednej branży. Udział jednej spółki w kapitalizacji całego indeksu będzie ograniczany do 10%. Równolegle Giełda wprowadziła indeks dochodowy WIG30TR, który będzie uwzględniał nie tylko ceny zawartych transakcji, ale również dochody z tytułu dywidend i praw poboru. WIG30 będzie instrumentem bazowym dla nowych indeksowych kontraktów terminowych i opcji, które zostaną wprowadzone do obrotu pod koniec 2014 r. Celem wprowadzanych zmian jest lepsze odzwierciedlenie wielkości i zróżnicowania rynku oraz podniesienie płynności na rynku akcji, a także stymulowanie rozwoju rynku instrumentów pochodnych. Planowany harmonogram zakłada, że indeks WIG30 i indeks WIG20 będą publikowane równolegle do końca grudnia 2015 r.

- 3) Pod koniec 2013 r. Giełda podjęła działania, które mają na celu eliminację problemu wycen groszowych na Głównym Rynku GPW. Zmienione zostały zasady kwalifikacji akcji spółek do segmentu Lista Alertów. Począwszy od 2014 r. do tego segmentu kwalifikowane będą wszystkie akcje o jednostkowej wartości rynkowej niższej niż 50 groszy, niezależnie od poziomu zmienności kursu. Od czwartego kwartału 2014 r. próg groszowości zostanie ustalony na poziomie 1 zł. Jednocześnie spółki groszowe zostały zobowiązane do przyjęcia programu naprawczego, a te z nich, które nie podejmą skutecznych działań zmierzających do usunięcia przesłanek decydujących o kwalifikacji ich akcji do Listy Alertów, muszą liczyć się z możliwością zawieszenia obrotu tymi akcjami, a nawet wykluczenia akcji z obrotu giełdowego.

STAN RYNKU I AKTYWNOŚĆ INWESTORÓW

Roczna zmiana indeksu WIG wyniosła +8,1%, a WIG30¹⁸ spadł o 1,8%. Indeks WIG30TR¹⁹, który jest obliczany z uwzględnieniem dochodów z akcji, odnotował wzrost o 3%. Indeksami sektorowymi o najwyższych wzrostach w 2013 roku były kolejno WIG-BUDOWNICTWO (+33,5%), WIG-MEDIA (+31%) oraz WIG-INFORMATYKA (+21,9%). Największe spadki odnotowały: WIG-SUROWCE (-32,1%), WIG-SPOŻYWCZY (-11,4%) i WIG-PALIWA (-10%). Indeks rynku NewConnect, NCIndex odnotował wzrost o 10,1%.

W odróżnieniu od większości giełd na świecie, GPW odnotowała wzrost obrotów akcjami. Średnie obroty na sesję na Głównym Rynku wyniosły 891 mln zł i były wyższe o 18,3% w stosunku do roku 2012.

NOWE STAWKI OPŁAT GIEŁDOWYCH

Od 1 stycznia 2013 r. obowiązują nowe stawki opłat GPW w obrocie akcjami, PDA, tytułami uczestnictwa funduszy ETF oraz kontraktami terminowymi. Zmiany oznaczały:

- obniżkę opłaty stałej od zleceń na rynku akcji, PDA i tytułów uczestnictwa funduszy typu ETF w transakcjach sesyjnych i pakietowych na obu rynkach akcji z 1 zł do 0,20 zł oraz obniżenie analogicznej opłaty od zleceń realizowanych w ramach zadań animatora rynku do 0,05 zł,
- zmianę opłaty stałej od kontraktu terminowego na indeksy z 1,70 zł do 1,60 zł,
- wprowadzenie obniżonej opłaty od transakcji typu „day-trading” na rynku kontraktów terminowych w transakcjach sesyjnych (z wyłączeniem transakcji zawieranych na rachunek animatora oraz transakcji zawieranych na rachunek własny członka giełdy),
- wprowadzenie obniżonej opłaty od transakcji dokonywanych na rachunek własny domu maklerskiego na rynku kontraktów terminowych.

W maju 2013 r. GPW obniżyła z 0,010% do 0,007% opłaty operacyjne od obrotu sesyjnego dłużnymi instrumentami finansowymi na Catalyst. Obniżka dotyczyła tych członków Giełdy, którzy w danym miesiącu odpowiadali za co najmniej 150 mln zł obrotów na tym rynku, przy czym podana wartość nie obejmuje transakcji pakietowych i innych transakcji niesesyjnych. Nowe opłaty obowiązywały zarówno na rynku regulowanym jak i w Alternatywnym Systemie Obrotu na Catalyst w okresie od 1 maja 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Wprowadzona zmiana w wysokości opłaty giełdowej miała na celu premiowanie najaktywniejszych członków Giełdy działających na rynku instrumentów dłużnych.

Od 1 lipca 2013 r. GPW wprowadziła promocję dla nowych członków Giełdy na rynku instrumentów pochodnych. Każdy członek Giełdy, który rozpoczynał działalność na rachunek własny na rynku instrumentów pochodnych w okresie od 1 lipca do 31 grudnia br. mógł miesięcznie zawrzeć bez opłat transakcje o wolumenie

¹⁸ GPW rozpoczęła publikację i obliczanie WIG30 23 września 2013 r.; wartości historyczne WIG30 obejmują okres od grudnia 2007 r.

¹⁹ GPW rozpoczęła publikację i obliczanie WIG30TR 23 września 2013 r.; wartości historyczne WIG30TR obejmują okres od grudnia 2007 r.

do 60 tys. kontraktów terminowych na indeksy oraz transakcje o wolumenie do 25 tys. opcji indeksowych. Promocja trwała przez okres trzech kolejnych miesięcy. Możliwość zawierania transakcji instrumentami pochodnymi bez opłat przez okres trzech miesięcy stanowiła ofertę dla podmiotów rozważających rozpoczęcie działalności dealerskiej na rynku instrumentów pochodnych GPW i miała im umożliwić skuteczną adaptację do tego rynku, a także wpłynąć na poprawę płynności i wzrost jakości rynku.

W październiku 2013 r. GPW wprowadziła niższe opłaty dla aktywnych inwestorów na rynku akcji oraz instrumentów pochodnych w ramach programu High Volume Provider (HVP). Promocja HVP, która obowiązuje od 1 listopada 2013 r. do 31 października 2014 r., obejmuje osoby prawne inwestujące na rynkach finansowych wyłącznie na własny rachunek. Minimalna wartość obrotów inwestora uprawniająca do udziału w programie to 5 mln zł na sesję na rynku akcji lub 150 szt. kontraktów terminowych i opcji na sesję na rynku terminowym. Program HVP ma na celu przyciągnięcie nowej grupy inwestorów, do tej pory nieobecnej na GPW, której pojawienie się w dłuższym czasie powinno przełożyć się na zwężenie spreadów i w efekcie wzrost płynności całego rynku.

2.5 Rozwój Giełdy w 2013 r. oraz czynniki istotne dla rozwoju w 2014 r.

2.5.1 Rozwój GPW w 2013 r.

W 2013 r. na działalność Spółki wpływały szczególnie następujące czynniki:

- Według szacunków Głównego Urzędu Statystycznego ze stycznia 2014 r. wzrost PKB w Polsce w 2013 r. wyniósł 1,6%. Pomimo ogólnego spowolnienia gospodarczego w krajach Unii Europejskiej, wzrost gospodarczy w Polsce kształtuje się nadal na jednym z najwyższych poziomów w Europie. Roczna dynamika głównych indeksów na GPW: WIG – wzrost o 8%, mWIG40 i sWIG80 – wzrost o ponad 30% oraz dynamika obrotów akcjami na Głównym Rynku (+26% rdr) wskazują na istotne ożywienie na rynku, niemniej na poziomy aktywności i nastroje inwestorów studząco wpływała przygotowywana reforma systemu emerytalnego w Polsce.
- Notowania akcji na GPW i ogólnie na rynkach światowych charakteryzowały się, podobnie jak w 2012 r., bardzo niską zmiennością. W przypadku GPW - najniższą od 2006 r., co ograniczało potencjał wzrostu obrotów na rynku akcji oraz było głównym powodem spadku wolumenu obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20.
- Od 15 kwietnia 2013 r. obrót na GPW funkcjonuje w oparciu o nowoczesny system transakcyjny UTP, dużo szybszy i bardziej wydajny od poprzedniego. Dzięki UTP polski rynek kapitałowy otworzył się na nowe kategorie inwestorów, w tym duże, globalne firmy inwestycyjne stosujące techniki handlu algorytmicznego. Po wprowadzeniu UTP znacząco wzrosła także zdolność GPW do różnicowania możliwości inwestycyjnych oferowanych na GPW, co skutkuje sukcesywnym uruchamianiem nowych segmentów rynku i nowych klas aktywów instrumentów finansowych, które dotychczas nie mogły być wprowadzane na rynek na szerszą skalę ze względu na ograniczenia technologiczne dotychczasowego systemu transakcyjnego Warset.
- W styczniu i lutym 2013 r. miały miejsce zmiany w Zarządzie Spółki, których konsekwencją było m.in. rozszerzenie działalności w obszarze rynku towarowego o segment OTC, podpisanie umowy zakupu 30% udział w Aquis Exchange Limited z Wielkiej Brytanii oraz sformułowanie nowej strategii GPW na lata 2014-2020.

2.5.2 Rozwój GPW w 2014 r.

W 2014 r. Giełda będzie dążyć do równomiernego rozwoju dotychczasowych linii biznesowych, intensywnego rozwoju nowych obszarów działalności służących dywersyfikacji źródeł przychodów, a także do dalszego umiędzynarodowienia biznesu. Kierunki prac zdefiniowane zostały w nowej strategii GPW.2020. Oprócz

działań na rzecz wzrostu organicznego obejmują one także, w większym stopniu niż dotychczas, działania nakierowane na rozwój zewnętrzny.

GPW kontynuuje działania na rzecz poszerzania oferty i zwiększania konkurencyjności pod względem produktów. Wdrożony w 2013 r. nowoczesny system UTP będzie kluczowym narzędziem GPW wspierającym podnoszenie płynności obrotu akcjami i instrumentami pochodnymi, rozwój produktowy oferty Giełdy (m. in. o opcje na akcje) oraz akwizycję nowych członków Giełdy o zróżnicowanym profilu działalności (firmy inwestycyjne pośredniczące w obrocie, firmy przeprowadzające transakcje na własny rachunek oraz profesjonalne podmioty koncentrujące się na zwiększaniu płynności – animatorzy rynku). W ocenie Spółki, po wdrożeniu nowoczesnego systemu UTP wzrosła atrakcyjność GPW jako platformy obrotu, zwiększając jednocześnie popyt na obecne i nowe produkty, a także umożliwiając inwestorom stosowanie bardziej zaawansowanych strategii handlu i zwiększenie liczby zleceń od nowych kategorii użytkowników, takich jak inwestorzy zajmujący się handlem algorytmicznym. W 2014 r. rozpoczęty zostanie drugi etap wdrażania UTP, tj. implementacja platformy obrotu dla instrumentów pochodnych. Spółka będzie także kontynuować działania związane z pozyskiwaniem polskich i zagranicznych emitentów, chcąc umacniać swoją pozycję atrakcyjnego miejsca pozyskiwania kapitału dla spółek. GPW od kilku lat jest giełdą pierwszego wyboru dla przedsiębiorstw z różnych branż, różnej wielkości i będących na różnych etapach rozwoju z regionu Europy Środkowej i Wschodniej.

2.5.3 Czynniki istotne dla rozwoju

Istotne czynniki, które mogą wpływać na rozwój GPW to:

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie

Eurostat prognozuje²⁰, że wzrost PKB Polski w 2014 r. wyniesie 2,5% (podczas gdy prognozowana średnia dla UE wynosi 1,4%), natomiast w 2015 r. 2,9% (wobec prognozowanej średniej dla UE 1,9%). Wyższa dynamika wzrostu polskiej gospodarki stwarza korzystne warunki zarówno dla wzrostu cen akcji spółek notowanych na GPW, jak i dla większego zainteresowania papierami wartościowymi notowanymi na GPW ze strony krajowych i międzynarodowych inwestorów. Istotnym czynnikiem dla rozwoju GPW jest także sytuacja gospodarcza na świecie i warunki panujące na zagranicznych rynkach finansowych, które mogą wpływać na postrzeganie polskiej gospodarki i rynku finansowego przez inwestorów zagranicznych.

Sytuacja gospodarcza ma zatem bezpośredni wpływ na aktywność emitentów na rynku pierwotnym i wtórnym, jak i na poziom obrotów, przede wszystkim na rynku akcji, a także na wysokość przychodów z tych segmentów. W 2013 r. przychody z obrotu na rynku akcji stanowią ok. 38% przychodów ogółem, a przychody z całego rynku finansowego to 72,3% przychodów ogółem.

Zmiany infrastrukturalne, legislacyjne i regulacyjne

Fundusze emerytalne

W grudniu 2013 r. weszła w życie *ustawa o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych* dotycząca reformy systemu emerytalnego. Wprowadziła ona zakaz dla OFE inwestowania w obligacje Skarbu Państwa jak i inne instrumenty dłużne gwarantowane przez Skarb Państwa. Na jej mocy 3 lutego 2014 r. doszło do przeniesienia 51,5% aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych na dzień 31 stycznia 2014 r., czyli 153,15 mld zł do Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (na co składały się głównie obligacje gwarantowane przez Państwo oraz gotówka). Po przeniesieniu części środków do ZUS, aktywa OFE wynoszą około 145 mld zł, z czego ok. 87% to aktywa akcyjne, a ok. 8% to obligacje nieskarbowe.

²⁰ Dane na podstawie publikacji Komisji Europejskiej pt. *European Economic Forecast – Autumn 2013*

Ustawa w nowym kształcie nakłada na OFE obowiązek utrzymywania minimalnego poziomu inwestycji w akcje na poziomie 75% wartości aktywów do końca 2014 r., 55% do końca 2015 r., 35% do końca 2016 r. oraz 15% do końca 2017 r. Dokonano także zmiany wielkości składki przekazywanej do OFE. Obecnie wynosi ona 2,92% wynagrodzenia brutto (w porównaniu do 2,8% w 2013 r.). Dodatkowo ustawa zwiększyła limit inwestowania OFE w instrumenty finansowe notowane w walucie innej niż krajowa (inwestycje zagranicznej OFE) z dotychczasowych 5% do 10% w 2014 roku, 20% w 2015 roku i 30% w kolejnych latach. Obecnie trwają prace nad rozwiązaniami legislacyjnymi umożliwiającymi OFE pożyczanie papierów wartościowych na rynku publicznym a także zabezpieczanie przed ryzykiem z wykorzystaniem instrumentów pochodnych notowanych na krajowym rynku regulowanym i rozliczanych przez centralną izbę rozliczeniową.

Zaangażowanie OFE w akcje polskich spółek notowanych na rynku regulowanym GPW na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosło 120,5 mld zł, co stanowiło 40,2% wartości krajowych akcji będących w wolnym obrocie na GPW. Każdego roku, do 2013 r., OFE notowały napływ aktywów i w ślad za tym rokrocznie bilans akcji kupionych i sprzedanych przez nie na GPW był dodatni, co pozytywnie wpływało na wyceny spółek. W przyszłości OFE zaczną doświadczać odpływów aktywów, co może skutkować większą podażą akcji z ich strony na GPW. Zjawisko to zacznie występować tym szybciej i z tym większą intensywnością będzie się rozwijać, im mniej Polaków zdecyduje się na pozostanie w OFE. Każdy dotychczasowy członek OFE, w okresie od 1 kwietnia do 31 lipca 2014 r., będzie mógł podjąć decyzję czy kolejne jego składki emerytalne mają być przekazywane dalej do OFE, czy też w całości do ZUS.

Zmiana polityki inwestycyjnej OFE wynikająca z ww. ustawy może istotnie wpłynąć na aktywność tej grupy inwestorów na GPW, a w związku z tym na płynność rynku wtórnego GPW, na wyceny spółek i na aktywności emitentów na rynku pierwotnym. OFE mogą dążyć do większej dywersyfikacji portfela, co może skutkować zmniejszaniem ich zaangażowania w akcjonariacie spółek notowanych na GPW na rzecz obligacji nieskarbowych i inwestycji zagranicznych. Zakres i stopień tego wpływu będą zależały od ostatecznych rozstrzygnięć regulacyjnych (pożyczki papierów wartościowych oraz wykorzystanie instrumentów pochodnych) oraz decyzji obywateli dotyczącej tego czy składki będą w całości przekazywane do ZUS czy częściowo do OFE.

Prywatyzacja

Skarb Państwa na koniec 2013 r. był właścicielem znaczących pakietów akcji wielu notowanych spółek (np. 35,2% spółki PZU, 31,4% spółki PKO BP, 61,9% spółki PGE, czy 31,8% spółki KGHM). Udział Skarbu państwa w kapitalizacji spółek notowanych na GPW wynosił na koniec 2013 r. 20,8%.

Ministerstwo Skarbu Państwa w roku 2013 uzyskało przychody z prywatyzacji na poziomie 4,4 mld zł. Planowane przychody z prywatyzacji w 2014 r. szacowane są na 3,7 mld zł.

GPW oczekuje, że w kolejnych latach Skarb Państwa będzie kontynuował prywatyzację przez GPW zarówno poprzez zmniejszanie udziału Skarbu Państwa w spółkach już notowanych, jak i wprowadzanie na Giełdę kolejnych spółek. Intensywność tego procesu będzie jednak maleć w związku z malejącą liczbą w szczególności dużych spółek, które pozostają na liście do sprywatyzowania.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Poziom opłat

Poziom opłat to istotne narzędzie spółki do kreowania biznesu. Zmiany opłat giełdowych są przede wszystkim nakierowane na stymulowanie poszczególnych grup inwestorów i budowanie odpowiedniego poziomu płynności na rynkach GPW.

GPW funkcjonuje w konkurencyjnym otoczeniu, w którym istotnym elementem jest presja cenowa, zarówno ze strony konkurentów jak i uczestników rynku, zwłaszcza w obliczu działalności prowadzonej przez wielostronne

platformy obrotu, które oferują poziom opłat znacznie niższy niż giełdy. Stąd w ostatnich latach w sektorze giełd przeważa tendencja do obniżania opłat na rynkach akcji.

GPW z początkiem 2013 roku zmieniła politykę opłat, zmniejszając ich poziom na rynku akcji i rynku instrumentów pochodnych. W trakcie roku 2013 r. GPW uruchomiła także kilka programów promocyjnych w zakresie opłat, których istotą jest premiowanie najaktywniejszych uczestników obrotu. W maju 2013 r. zostały obniżone opłaty operacyjne od obrotu sesyjnego na rynku Catalyst, dla Członków Giełdy, którzy w danym miesiącu odpowiadali za co najmniej 150 mln zł obrotów. Od lipca 2013 r. na okres 3 pierwszych miesięcy działalności na rynku instrumentów pochodnych częściowo zostały zniesione opłaty dla nowych członków Giełdy. W październiku 2013 r. został uruchomiony program High Volume Provider wprowadzający niższe opłaty transakcyjne dla podmiotów inwestujących wyłącznie na własny rachunek i generujących określone poziomy obrotów na rynku akcji i terminowym.

Wszelkie zachęty cenowe i programy promocyjne wprowadzane przez GPW w obszarze opłat giełdowych są częściowo odpowiedzią na oczekiwania uczestników rynku, jednak ich celem nadrzędnym jest zwiększenie aktywności poszczególnych inwestorów w zakresie generowania obrotów i dzięki temu zapewnienie wyższego poziomu płynności na rynkach GPW. Poziom opłat jest jednak tylko jednym z wielu czynników mających finalnie wpływ na aktywność inwestorów na rynku, stąd efekty wprowadzenia zachęt w tym obszarze mogą być trudne do zmierzenia w długim okresie.

Nowa strategia

Strategia GPW.2020 na lata 2014 - 2020 została przyjęta w grudniu 2013 r. i jest wyrazem dążenia Giełdy do długoterminowego i stabilnego kreowania wartości dla jej akcjonariuszy poprzez wzmacnianie bezpieczeństwa modelu biznesowego i poszukiwanie nowych, długoterminowych źródeł rozwoju. Sytuacja Spółki w kolejnych latach będzie w dużej mierze zależała od zdolności do realizacji tej strategii – zarówno jej elementów nakierowanych na wzrost organiczny, a także w zależności od tego jak szybko i z jakimi partnerami uda się przeprowadzić przedsięwzięcia mające na celu zewnętrzny rozwój spółki.

W przypadku wzrostu organicznego istotnymi czynnikami są możliwości inwestycyjne funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz aktywność banków jako inwestorów. Zarówno możliwość bezpośredniego uczestnictwa banków na rynku jak i umożliwienie otwartym funduszom emerytalnym pożyczanie papierów wartościowych oraz hedgingu na rynku są uzależnione od procesu legislacyjnego, w którym GPW stara się aktywnie uczestniczyć. Zdaniem Spółki, te oraz inne działania opisane w strategii mogą przyczynić się do maksymalizacji wykorzystania dotychczasowych źródeł wzrostu GPW (w szczególności potencjału lokalnej bazy inwestorów i emitentów).

Rozwój zewnętrzny GPW ma prowadzić do dywersyfikacji przychodów i umiędzynarodowienia. Dywersyfikacja przychodów ma na celu przede wszystkim zmniejszenie zależności wyników finansowych GPW od trendów i aktywności inwestorów na rynku akcji, który stanowi aktualnie dominujące źródło przychodów GPW. W zależności od szybkości i zdolności do realizacji wspólnych przedsięwzięć z wybranymi podmiotami, oferującymi innowacyjne produkty, z ugruntowaną pozycją rynkową lub unikalnymi zasobami i perspektywami wzrostu, proces dywersyfikacji i umiędzynarodowienia działalności GPW może przebiegać z różną dynamiką.

Realizacja strategii dopuszcza generowanie zwiększonych kosztów, zwłaszcza w pierwszych latach jej realizacji jak i w początkowych etapach ujętych w niej projektów. GPW oczekuje, że realizacja projektów i zwiększone wydatki przyniosą w przyszłości korzyści w postaci długookresowego wzrostu.

Drugi etap wdrażania nowego systemu transakcyjnego

Konkurencyjność giełd w dużym stopniu zależy od poziomu zaawansowania technologicznego, sprawności, wydajności i szybkości systemu obrotu oraz towarzyszącej mu infrastruktury. Po uruchomieniu 15 kwietnia 2013 r. nowego systemu transakcyjnego UTP na GPW, kolejnym etapem rozwoju technologii na GPW będzie

rozpoczęcie w 2014 r. procesu wdrażania wyspecjalizowanego modułu do obrotu instrumentami pochodnymi, który zwiększy atrakcyjność rynku derywatów na GPW wśród inwestorów.

Kontynuacja rozmów z CEESEG

W 2013 roku GPW oraz CEE Stock Exchange Group AG (CEESEG) rozpoczęły wstępne rozmowy na temat współpracy. Strategicznym celem Giełdy jest zintegrowanie rynków akcji w Regionie Europy Środkowej i Wschodniej, na warunkach stanowiących wsparcie dla rozwoju GPW i generujących korzyści dla jej interesariuszy. W 2014 r. GPW będzie dążyła do wypracowania jednoznacznej decyzji zarówno na poziomie Zarządu Giełdy, jak i na poziomie swoich akcjonariuszy, co do przystąpienia do współpracy, jak i jej kształtu. Ewentualna decyzja o rozpoczęciu współpracy w jakiegokolwiek formie, może oznaczać po stronie GPW, w szczególności w początkowym okresie, konieczność oddelegowania istotnych zasobów do realizacji tego projektu i poniesienia jednorazowych kosztów z nim związanych, a także znaczące zmiany organizacyjne.

2.6 Działalność międzynarodowa GPW

Budowanie międzynarodowego znaczenia i renomy polskiej giełdy jest częścią strategii rozwoju GPW. Efektem realizacji strategii wzmacniania pozycji międzynarodowej GPW jest rosnąca liczba zagranicznych emitentów, pośredników i inwestorów.

W czerwcu 2013 r. GPW wzmocniła swoją obecność w Londynie poprzez ustanowienie stałego przedstawiciela Giełdy, którego celem jest wsparcie działań akwizycyjnych na tamtejszym rynku w szczególności w obszarze pozyskiwania nowych inwestorów i członków Giełdy. Od 2008 r. GPW ma także formalne przedstawicielstwo w Kijowie na Ukrainie.

W sierpniu 2013 r. GPW podpisała umowę nabycia 30% udziałów w Aquis Exchange Ltd., wielostronnej platformie obrotu planującej docelowo prowadzić obrót akcjami z 14 krajów europejskich (na dzień publikacji raportu Aquis Exchange prowadzi obrót akcjami z Niemiec, Wielkiej Brytanii, Holandii i Francji). Celem tej inwestycji było nie tylko zwiększenie dywersyfikacji źródeł przychodów GPW, ale także istotnie wzmocnienie marki i pozycji Giełdy na międzynarodowych rynkach finansowych, w tym dalsze umacnianie roli warszawskiej giełdy jako dominującego ośrodka finansowego w regionie Europy Środkowej i Wschodniej.

20 listopada 2013 r. Zgromadzenie Członków (General Assembly) Federacji Europejskich Giełd Papierów Wartościowych (FESE) powołało Adama Maciejewskiego, Prezesa Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w skład Rady FESE. Rada FESE (FESE Board) jest po Walnym Zgromadzeniu najwyższym organem zarządzającym FESE, w którego skład wchodzi do 12 członków wybieranych na okres trzech lat przez Walne Zgromadzenie Członków. Do zadań statutowych Rady należy kształtowanie kierunków polityki i przygotowywanie ogólnej strategii organizacji, w tym przedkładanie stosowanych rekomendacji pod obrady Zgromadzenia Członków oraz wdrażanie i regularne nadzorowanie realizacji Strategicznego Planu FESE uwzględniającego najważniejsze priorytety organizacji. Warszawska giełda współpracuje z FESE od 1992 r. W 1999 r. uzyskała status członka stowarzyszonego, a od czerwca 2004 r. jest pełnoprawnym członkiem tej organizacji. FESE reprezentuje 41 giełd organizujących obrót akcjami, obligacjami, instrumentami pochodnymi oraz towarami i zrzesza 21 pełnoprawnych członków z 30 krajów oraz 2 członków o statusie obserwatorów spoza Europy.

ROZWÓJ SIECI ZAGRANICZNYCH FIRM INWESTYCYJNYCH – CZŁONKÓW GIEŁDY

Poprzez działania akwizycyjne, udział w międzynarodowych konferencjach, organizowanie własnych konferencji w głównych światowych centrach finansowych, czy przy okazji międzynarodowych *roadshows*, GPW aktywnie promuje polski rynek kapitałowy wśród globalnych inwestorów i pośredników finansowych. Działania GPW koncentrują się na pozyskiwaniu krajowych i zagranicznych członków giełdy. Są to przede wszystkim międzynarodowe banki inwestycyjne, ale również regionalni pośrednicy finansowi, którzy coraz

częściej wykazują zainteresowanie dostępem do systemu transakcyjnego GPW ze względu na pojawienie się spółek z Regionu na warszawskim parkiecie.

Na koniec 2013 r. w ramach Giełdy funkcjonowało łącznie 57 członków – 31 lokalnych i 26 zdalnych²¹. Udział zdalnych członków w sesyjnych obrotach akcjami wyniósł w 2013 r. ok. 22,3% w porównaniu do ok. 11% w 2012 r.²²

Zagraniczni (lokalni i zdalni) członkowie Giełdy pochodzą z wielu państw Europy. Zdalne członkostwo to dla zagranicznych brokerów możliwość bezpośredniego dostępu do systemu GPW, bez konieczności fizycznej obecności w Polsce lub korzystania z pośrednictwa lokalnych brokerów. Na koniec 2013 r. z rozwiązania tego korzystali pośrednicy z Austrii, Bułgarii, Cypru, Czech, Francji, Holandii, Litwy, Niemiec, Słowacji, Szwecji, Węgier i Wielkiej Brytanii.

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

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | | |
|---------|---------------------------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Lokalni | 77,7% | 89% | 92% | 88% | 94% |
| Zdalni | 22,3% | 11% | 8% | 12% | 6% |

Źródło: GPW

W badaniach przeprowadzonych przez GPW, w 2013 r. inwestorzy zagraniczni mieli 47% udziału w obrotach, co było wynikiem nieznacznie niższym (o 1 p.p.) od ubiegłorocznego.

Udział inwestorów w obrotach na Głównym Rynku akcji

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | | |
|------------------------------------|---------------------------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Inwestorzy zagraniczni | 47% | 48% | 47% | 47% | 36% |
| Krajowi inwestorzy indywidualni | 15% | 18% | 18% | 19% | 27% |
| Krajowi inwestorzy instytucjonalni | 38% | 34% | 35% | 34% | 37% |

Źródło: GPW

Aktywność inwestorów zagranicznych na rynku kontraktów terminowych w 2013 r. pozostała na niezmiennym poziomie 17%. Za to istotnie (o 6 p.p.) zwiększył się ich udział w obrocie opcjami. Wolumen obrotów generowanych przez inwestorów zagranicznych wyniósł w 2013 r. 270 tys. opcji, co w porównaniu z wolumenem ponad 145 tys. szt. w 2012 r., oznacza wzrost o 85%.

²¹ Do lokalnych członków GPW zalicza się wszystkie podmioty krajowe i zagraniczne, które prowadzą przedsiębiorstwo na terytorium RP zajmujące się obsługą zleceń giełdowych lub działalnością powiązaną z obsługą zleceń. Zdalni członkowie to firmy nieposiadające oddziału w Polsce lub posiadające oddział, którego działalność nie jest powiązana z obsługą zleceń

²² W 2012 r. Credit Suisse Securities (Europe) Limited zaliczał się do grupy lokalnych członków Giełdy; w 2013 r., w którym podmiot odpowiadał za ok. 9,4% obrotów sesyjnych akcjami, jest kwalifikowany do członków zdalnych z uwagi na ograniczenie swojej działalności w zakresie obsługi zleceń giełdowych na terenie RP

Udział inwestorów w obrotach na rynku kontraktów terminowych

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | | |
|------------------------------------|---------------------------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Inwestorzy zagraniczni | 17% | 17% | 16% | 14% | 11% |
| Krajowi inwestorzy indywidualni | 50% | 47% | 46% | 50% | 52% |
| Krajowi inwestorzy instytucjonalni | 33% | 36% | 38% | 36% | 37% |

Źródło: GPW

Udział inwestorów w obrotach na rynku opcji

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | | |
|------------------------------------|---------------------------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Inwestorzy zagraniczni | 17% | 11% | 24% | 12% | 4% |
| Krajowi inwestorzy indywidualni | 37% | 50% | 64% | 60% | 64% |
| Krajowi inwestorzy instytucjonalni | 46% | 39% | 12% | 28% | 31% |

Źródło: GPW

POZYSKIWANIE ZAGRANICZNYCH EMITENTÓW

Giełda dąży do wzmacniania pozycji regionalnego centrum finansowego, koncentrując aktywne działania marketingowe na spółkach z regionu Europy Środkowej i Wschodniej. W opinii Spółki, GPW posiada przewagi konkurencyjne wobec giełd Regionu, wśród których można wymienić rozpoznawalną markę, niezawodność systemu transakcyjnego, jakość realizowanych transakcji, płynność rynku oraz otoczenie rynkowe chroniące interesy inwestorów i ułatwiające dostęp do rynku zagranicznym inwestorom i brokerom, a także dostęp emitentów do zdywersyfikowanej bazy inwestorów krajowych i zagranicznych.

Poprzez autorski Program WSE IPO Partner, GPW współpracuje z siecią zagranicznych banków, domów maklerskich i innych pośredników, w celu promowania polskiego rynku kapitałowego za granicą, co istotnie zwiększa możliwości GPW w docieraniu do szerszej grupy emitentów i uczestników rynku. Na dzień 31 grudnia 2013 r., w programie WSE IPO Partner uczestniczyły 24 podmioty z 9 krajów.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. na rynkach prowadzonych przez Giełdę notowane były akcje 58 spółek zagranicznych, w tym 11 na NewConnect, o łącznej kapitalizacji blisko 248 mld. Udział spółek zagranicznych w całkowitych obrotach sesyjnych akcjami na Głównym Rynku wyniósł 2,6% w 2013 r. wobec 2,8% w 2012 r. Działania nakierowane na budowanie płynności obrotu akcjami spółek zagranicznych stanowią, obok akwizycji zagranicznych emitentów, jedno z głównych zadań GPW w kontekście aktywności międzynarodowej Spółki. Jest ono realizowane m. in. poprzez promowanie dobrych praktyk i najwyższych standardów relacji inwestorskich wśród spółek zagranicznych oraz przez organizowanie konferencji, w ramach których zagraniczni emitenci spotykają się z zarządzającymi z firm asset management, które inwestują swoje aktywa na GPW.

Spółki zagraniczne notowane w Warszawie na 31 grudnia 2013 r. wywodzą się z 23 krajów, spośród których najliczniej reprezentowane są Ukraina (12 emitentów) i Czechy (8 emitentów). 24 spółki notowane są w dual listingu, a dla 33 GPW jest jedynym rynkiem notowania.

2.7 Linie biznesowe GPW

2.7.1 Rynek finansowy

Zakres działalności GPW w obszarze rynku finansowego obejmuje:

- wprowadzanie do obrotu i notowanie instrumentów finansowych,
- obrót instrumentami finansowymi na rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu, w tym obrót akcjami na Głównym Rynku i rynku NewConnect, obrót instrumentami pochodnymi na Głównym Rynku, a także obrót instrumentami dłużnymi na platformie Catalyst (rynek regulowany i alternatywny system obrotu),
- tworzenie i wprowadzanie indeksów,
- serwisy informacyjne.

2.7.1.1 Obsługa obrotu

Obsługa obrotu obejmuje obrót wszystkimi instrumentami dopuszczonymi do obrotu na Głównym Rynku oraz na rynkach regulowanych przez GPW.

Obrót prowadzony przez GPW obejmuje następujące instrumenty:

- akcje i inne instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, notowane na Głównym Rynku oraz na rynku NewConnect,
- instrumenty pochodne, notowane na Głównym Rynku i obejmujące przede wszystkim kontrakty terminowe na indeks WIG20 i mWIG40, kontrakty terminowe na poszczególne akcje, opcje na indeks WIG20, kontrakty terminowe na waluty i stopy procentowe oraz jednostki indeksowe na indeks WIG20
- instrumenty dłużne, notowane i znajdujące się w obrocie w systemie Catalyst,
- inne instrumenty rynku kasowego, w tym produkty strukturyzowane, jednostki funduszy ETF oraz certyfikaty inwestycyjne i warranty.

RYNEK AKCJI

Rok 2013 charakteryzował się wzrostem obrotów na rynkach akcji prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, z dynamiką znacznie wyższą niż średnia w Europie. Wartość obrotów na rynkach akcji prowadzonych przez GPW wzrosła o 16,5%²³ względem roku 2012, podczas gdy na pozostałych giełdach europejskich łączne obroty wzrosły o 4,4% . GPW kolejny rok z rzędu zwiększyła swój udział w wartości obrotu na giełdach Europy Środkowej i Wschodniej. Obrót akcjami na GPW stanowił w 2013 r. 58,5%²⁴ obrotów w Regionie wobec 54,3% w 2012 r. oraz 52,7% w 2011 r.

W 2013 r. łączna wartość obrotów akcjami w transakcjach sesyjnych i pakietowych na Głównym Rynku GPW wyniosła 256,1 mld zł i była wyższa o 26,3% od wartości obrotów w 2012 r. Średnia dzienna wartość obrotów w trakcie sesji i w transakcjach pakietowych łącznie wyniosła 1 037 mln zł i wzrosła o 27,2% w stosunku do 2012 r. Liczba transakcji sesyjnych w 2013 r. wyniosła 12,8 mln i była wyższa o 10,9% od liczby transakcji w 2012 r. Z kolei wskaźnik płynności obrotu akcjami na GPW w 2013 roku wzrósł o 1,3 punkty procentowe w stosunku do poprzedniego roku, do poziomu 38,4%.

²³ Źródło: FESE; transakcje EOB – Electronic Order Book; spółki krajowe i zagraniczne; rynki regulowane i alternatywne

²⁴ Źródło: Thomson Reuters. Wartość obrotów sesyjnych (arkusz zleceń)

Obroty na Głównym Rynku GPW

| | Stan na rok zakończony 31 grudnia | | | | |
|--|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Wskaźnik płynności obrotu akcjami ²⁵ (%) | 38,4 | 37,1 | 45,6 | 42,0 | 52,2 |
| Wartość obrotu akcjami (mld zł) | 256,1 | 203,0 | 268,1 | 234,3 | 175,9 |
| Wolumen obrotu akcjami (mld) | 32,1 | 33,8 | 31,5 | 25,4 | 28,2 |
| Liczba transakcji sesyjnych (arkusz zleceń, mln) | 12,8 | 11,6 | 13,9 | 12,2 | 13,0 |
| Akcje w wolnym obrocie, tzw. <i>free float</i> (spółki krajowe, %) | 47,0 | 46,0 | 43,0 | 44,0 | 39,3 |

Źródło: GPW, FESE

W 2013 r. obroty na rynku NewConnect wyniosły 1 226 mln zł i były niższe o 6,0% od obrotów w 2012 r. Liczba transakcji sesyjnych w 2013 r. wyniosła 720,8 tys. i była niższa o 6,8% od liczby transakcji w 2012 r. Jednocześnie, według badania przeprowadzonego przez Giełdę, w całym 2013 r. udział krajowych instytucji w obrotach na NewConnect wyniósł 24%, wobec 17% w 2012 r. Inwestorzy indywidualni w 2013 r., względem roku 2012 zmniejszyli swój udział w obrotach na rynku NewConnect z 73% do 69%, a udział w obrotach inwestorów zagranicznych spadł z 10% do 7%.

Obroty na rynku NewConnect

| | Stan na rok zakończony 31 grudnia | | | | |
|----------------------------|-----------------------------------|-------|---------|-------|-------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Wartość obrotów (w mln zł) | 1 226 | 1 303 | 1 955 | 1 847 | 581 |
| Liczba transakcji (tys.) | 720,8 | 773,3 | 1 082,1 | 877,9 | 323,7 |

Źródło: GPW

RYNEK INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie prowadzi największy rynek instrumentów pochodnych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Całkowity wolumen obrotów instrumentami pochodnymi w 2013 r. wyniósł 12,6 mln sztuk i był o 11,3% wyższy od wolumenu obrotów w 2012 r. Liczba otwartych pozycji na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 193,5 tys. sztuk i była o 30,8% wyższa od stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.

²⁵ Wskaźnik płynności obrotu akcjami liczony jako średnia miesięcznych danych FESE.

Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi w tys. sztuk

| | Wolumen – 2013 | Wolumen – 2012 | Zmiana | Udział – 2013 | Udział – 2012 |
|---|-------------------|-------------------|--------------|------------------|------------------|
| Kontrakty terminowe na WIG20 | 8 258 | 9 077 | -9,0% | 65,4% | 80,1% |
| Kontrakty terminowe na mWIG40 | 81 | 14 | 479,9% | 0,6% | 0,1% |
| Kontrakty terminowe na akcje | 614 | 540 | 13,6% | 4,9% | 4,8% |
| Kontrakty terminowe na waluty ²⁶ | 2 850 | 961 | 196,6% | 22,6% | 8,5% |
| Kontrakty terminowe na stopy procentowe | 3 | - | - | 0,02% | - |
| Opcje na indeks WIG20 | 808 | 715 | 13,0% | 6,4% | 6,3% |
| Jednostki indeksowe | 8 | 29 | -70,3% | 0,1% | 0,3% |
| Ogółem | 12 623 | 11 336 | 11,3% | 100% | 100% |

Źródło: GPW

Najważniejszym produktem w segmencie instrumentów pochodnych jest kontrakt terminowy na WIG20, którego udział w wolumenie obrotów instrumentami pochodnymi w 2013 r. wyniósł 65,4%. Wolumen obrotów kontraktami na WIG20 w 2013 r. wyniósł 8 258 tys. sztuk i był o 9,0% niższy od wolumenu w 2012 r.

Liczba otwartych pozycji na koniec grudnia 2013 roku wyniosła 193,5 tys. sztuk w porównaniu do 147,9 tys. sztuk na koniec 2012 roku, co oznacza wzrost o 30,8%.

W 2013 r. oferta GPW została wzbogacona o kontrakty terminowe na stawki referencyjne WIBOR oraz obligacje skarbowe. Na koniec 2013 r. GPW ofertowała 19 klas kontraktów na akcje spółek notowanych na Głównym Rynku. We wrześniu 2013 r. GPW wprowadziła do obrotu giełdowego kontrakty terminowe na WIG20 z mnożnikiem 20 zł, które od września 2014 r. zastąpią notowane wcześniej kontrakty z mnożnikiem 10 zł. W 2013 r. rynek kontraktów terminowych na indeksy akcji GPW zajmował piąte miejsce w Europie pod względem wolumenu obrotów.

Wolumen obrotów kontraktami na indeksy akcji w Europie (w tys. sztuk)

| | Rok zakończony 31 grudnia 2013 | Rok zakończony 31 grudnia 2012 |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 1. EUREX | 327 431 | 382 936 |
| 2. Liffe NYSE Euronext | 82 669 | 84 002 |
| 3. NASDAQ OMX Nordic | 30 899 | 32 642 |
| 4. Borsa Italiana | 9 323 | 8 825 |
| 5. GPW | 8 340 | 9 091 |
| 6. BME | 7 566 | 7 170 |
| 7. Oslo Børs | 3 506 | 5 018 |
| 8. Athens Exchange | 2 324 | 2 168 |
| 9. CEESEG – Budapest | 402 | 800 |
| 10. CEESEG – Vienna | 359 | 780 |
| 11. Bucharest Stock Exchange | 3 | 372 |

Źródło: FESE oraz strony internetowe poszczególnych giełd

²⁶ Od 1 maja 2012 r. wolumen obrotu kontraktami walutowymi jest obliczany na podstawie jednostki transakcyjnej wynoszącej 1 000 (poprzednio 10 000). W związku z tym całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w latach 2012 i 2013 nie jest w pełni porównywalny.

SYSTEM OBROTU INSTRUMENTAMI DŁUŻNYMI – CATALYST

Catalyst prowadzony jest na platformach transakcyjnych GPW i BondSpot, spółki zależnej GPW. Składa się z rynków regulowanych i alternatywnych systemów obrotu. Catalyst przeznaczony jest dla instrumentów dłużnych – obligacji komunalnych, korporacyjnych oraz listów zastawnych, a jego architektura sprawia, że jest on dostosowany do emisji o różnych wielkościach i różnej charakterystyce, a także do potrzeb różnych inwestorów – hurtowych i detalicznych, instytucjonalnych i indywidualnych. W ramach Catalyst, na Głównym Rynku GPW notowane są również detaliczne obligacje Skarbu Państwa.

Wartość obrotów w transakcjach sesyjnych instrumentami nieskarbowymi na Catalyst w 2013 r. wyniosła 2 206 mln zł wobec 1 127 mln zł w roku poprzednim (wzrost o 95,8%), a w transakcjach pakietowych 1 560 mln zł wobec 1 347 mln zł w 2012 r. Wartość obrotów w transakcjach sesyjnych instrumentami nieskarbowymi i skarbowymi na Catalyst w 2013 r. wyniosła 2 757 mln zł wobec 1 666 mln zł w roku poprzednim, a w transakcjach pakietowych 1 573 mln zł, wobec 1 356 mln zł w 2012 r.

W opinii Spółki, Catalyst ma znaczący potencjał wzrostu. Potencjał ten jest odzwierciedlony w relatywnie niskim poziomie zadłużenia z tytułu emisji obligacji w Polsce w stosunku do PKB kraju. Łączne zadłużenie polskich przedsiębiorstw i instytucji finansowych z tytułu instrumentów dłużnych (o zapadalności powyżej 1 roku), wyemitowanych łącznie na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych na dzień 30 września 2013 r. stanowiło 7,6% nominalnego PKB. Uwarunkowania regulacyjne przede wszystkim związane z reformą systemu emerytalnego i z możliwością bezpośredniego członkostwa banków w rynku, mniejsza skłonność do ryzyka w sektorze bankowym, stworzenie przejrzystego rynku wtórnego oraz bieżąca edukacja inwestorów i emitentów stwarzają korzystne warunki do szybszego rozwoju rynku obligacji w Polsce.

INNE INSTRUMENTY RYNKU KASOWEGO

Na rynku kasowym GPW, oprócz akcji i instrumentów dłużnych, notowane są także produkty strukturyzowane, certyfikaty inwestycyjne, warranty i certyfikaty funduszy typu ETF. Nowymi produktami wprowadzonymi do obrotu w 2013 r. były certyfikaty Twin Win, certyfikaty turbo wyemitowane przez ING Bank N.V. oraz certyfikaty odwrotnie zamienne na akcje PKO BP i KGHM.

Łącznie na koniec 2013 r. w obrocie na GPW znajdowało się 550 produktów strukturyzowanych, 37 certyfikatów inwestycyjnych, 3 fundusze typu ETF i 72 warranty. Na koniec 2012 r. wartości te wynosiły odpowiednio: 343, 58, 3 i 68.

Liczba produktów strukturyzowanych, certyfikatów inwestycyjnych, funduszy ETF i warrantów notowanych na GPW w sztukach

| | Stan na dzień 31 grudnia | | | | |
|--|--------------------------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Produkty strukturyzowane (certyfikaty) | 550 | 327 | 178 | 124 | 54 |
| Produkty strukturyzowane (obligacje) | 7 | 16 | 28 | 24 | 16 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 37 | 58 | 60 | 58 | 50 |
| Fundusze ETF | 3 | 3 | 3 | 1 | - |
| Warranty | 72 | 68 | 90 | - | - |

Źródło: GPW

Wartość obrotów produktami strukturyzowanymi w 2013 r. wyniosła 280,7 mln zł, wobec 164,5 mln zł w 2012 r. Wartość obrotów certyfikatami inwestycyjnymi wyniosła w 2013 r. 53,3 mln zł (w 2012 r. 57,2 mln zł).

Wartość obrotów produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, funduszami ETF i warrantami w mln zł (transakcje sesyjne i pakietowe)

| | Stan na dzień 31 grudnia | | | | |
|--|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Produkty strukturyzowane (certyfikaty i obligacje) | 280,7 | 164,5 | 350,8 | 285,6 | 156,3 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 53,3 | 57,2 | 169,1 | 107,3 | 104,1 |
| Fundusze ETF | 169,4 | 223,2 | 284,3 | 85,1 | - |
| Warranty | 2,1 | 0,2 | 0,6 | - | - |

Źródło: GPW

2.7.1.2 Obsługa emitentów

Obsługa emitentów obejmuje dopuszczanie i wprowadzanie do obrotu giełdowego oraz notowanie papierów wartościowych na rynkach organizowanych i prowadzonych przez GPW.

Rok 2013 GPW zakończyła z liczbą 895 spółek notowanych łącznie na Głównym Rynku i w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Łączna liczba 65²⁷ debiutów na obu rynkach (z uwzględnieniem 7 spółek, które przeniosły notowania z NewConnect na Główny Rynek) w 2013 r. zapewniła GPW pod tym względem drugie miejsce w Europie (za London Stock Exchange) i umieściła Giełdę w czołówce rynków na świecie. Debiuty, mające miejsce w 2013 r. na GPW, stanowiły 20,2%²⁸ wszystkich debiutów na giełdach europejskich. W corocznym badaniu PwC IPO Watch Europe w 2013 r. GPW zajęła także piątą pozycję wśród najważniejszych rynków Europy pod względem wartości debiutów. W okresie pięciu lat od 2009 r. do 2013 r., GPW reprezentowała od 4,38% do 22,4% rocznych wartości debiutów na rynkach objętych badaniem.

Wartość ofert pierwotnych na rynkach GPW i udział wśród głównych krajowych rynków Europy

| | Stan na rok zakończony 31 grudnia | | | | |
|--|-----------------------------------|-------|-------|--------|--------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Wartość debiutów na GPW (mln EUR) | 1 137 | 731 | 2 200 | 3 808 | 1 594 |
| Udział GPW w wartości debiutów w Europie | 4,38% | 6,69% | 8,30% | 14,50% | 22,40% |

Źródło: PwC IPO Watch Europe

Liczba debiutów na Głównym Rynku w 2013 r. wyniosła 23, wobec 19 rok wcześniej i 38 w 2011 r. Na dzień 31 grudnia 2013 r. liczba spółek notowanych na Głównym Rynku wyniosła 450, z czego 47 to firmy zagraniczne, i była wyższa o 2,7% od liczby spółek na koniec 2012 r.

²⁷ W raporcie IPO Watch Europe za 2013 r. podano 54 debiuty – raport nie uwzględnia spółek, które przeszły z NewConnect na Główny Rynek GPW oraz jednej spółki z Głównego Rynku, notowanej w dual-listingu na GPW, która wcześniej przeprowadziła IPO na innej giełdzie będącej przedmiotem badania PwC.

²⁸ Wg wyników badania PwC IPO Watch, które obejmuje giełdy w Austrii, Belgii, Danii, Francji, Niemczech, Grecji, Holandii, Irlandii, Luksemburgu, Norwegii, Polsce, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii.

Kapitalizacja, liczba debiutów i liczba spółek notowanych na Głównym Rynku

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | | |
|---|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Liczba debiutów | 23 | 19 | 38 | 34 | 13 |
| Wartość ofert (pierwsze oferty publiczne i oferty wtórne, w mld zł) | 7,7 | 7,3 | 12 | 38 | 26,8 |
| Liczba spółek | 450 | 438 | 426 | 400 | 379 |
| Kapitalizacja rynkowa (w mld zł) | 840,8 | 734,1 | 642,9 | 796,5 | 715,8 |

Źródło: GPW

W 2013 r. do rozwoju GPW przyczyniła się oferta publiczna i debiut akcji spółki PKP Cargo S.A. w październiku 2013 r. (wartość oferty – 1,4 mld zł) oraz sprzedaż udziałów Skarbu Państwa w spółce Energa S.A., połączona z debiutem na giełdzie w grudniu 2013 r. (wartość oferty – 2,4 mld zł). Debiut Energii S.A. był największym IPO w regionie Europy Środkowej i Wschodniej w całym 2013 r., a wg raportu PwC IPO Watch oferta była dziesiąta pod względem wartości wśród emisji przeprowadzonych w IV kwartale 2013 r. na rynkach europejskich objętych badaniem.

W 2013 r. na Głównym Rynku zadebiutowało 5 spółek zagranicznych, co w ogólnej liczbie 23 nowych emitentów stanowiło 21,7%. Spośród zagranicznych debiutantów trzy spółki są notowane na GPW na zasadzie dual-listingu, dwie – w single-listingu.

Liczba debiutów na Głównym Rynku spółek krajowych i zagranicznych

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | | |
|--|---------------------------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Liczba debiutów | 23 | 19 | 38 | 34 | 13 |
| W tym debiuty spółek zagranicznych | 5 | 4 | 12 | 5 | 0 |
| Udział spółek zagranicznych w liczbie debiutów (%) | 21,7 | 21,1 | 31,6 | 14,7 | 0 |

Źródło: GPW

Rok 2013 charakteryzował się mniejszym niż dotychczas przyrostem debiutów na NewConnect. Rynek odnotował 42 debiuty, w tym 3 debiuty spółek zagranicznych. Siedmiu emitentów notowanych na rynku alternatywnym przeniósł swoje notowania na Główny Rynek GPW.

Przy 445 notowanych spółkach (w tym 11 zagranicznych) kapitalizacja rynku NewConnect osiągnęła na koniec 2013 r. wartość 11 mld zł.

Kapitalizacja, liczba debiutów i liczba spółek notowanych na rynku NewConnect

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | | |
|---|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Liczba debiutów | 42 | 89 | 172 | 86 | 26 |
| Wartość ofert (pierwsze oferty publiczne i oferty wtórne, w mln zł) | 624 | 682 | 1380 | 363 | 120 |
| Liczba spółek | 445 | 429 | 351 | 185 | 107 |
| Kapitalizacja rynkowa (w mln zł) | 11 028 | 11 088 | 8 487 | 5 138 | 2 554 |

Źródło: GPW

Utworzony w 2009 r. system obrotu instrumentami dłużnymi Catalyst w kolejnym roku działalności stanowił istotny czynnik rozwoju rynku emisji nieskarbowych instrumentów dłużnych w Polsce. Wartość nominalna

nieskarbowych instrumentów dłużnych notowanych na Catalyst na koniec 2013 r. wyniosła 58,9 mld zł, co stanowi wzrost o 12,6% w porównaniu do końca 2012 r. W 2013 r. zadebiutowały na tym rynku obligacje 47 podmiotów, dzięki czemu liczba emitentów nieskarbowych na koniec 2013 r. wyniosła 175. Na koniec 2013 r. na Catalyst notowanych było 408 serii nieskarbowych instrumentów dłużnych, a dodatkowych 25 serii było autoryzowanych²⁹. Wśród emitentów, których instrumenty były notowane na koniec 2013 r., znajdowało się 18 samorządów lokalnych oraz 135 przedsiębiorstw i 22 banki spółdzielcze.

Łącznie ze Skarbem Państwa, liczba emitentów na Catalyst na koniec 2013 r. i na koniec 2012 r. wynosiła odpowiednio 176 i 156. Łączna wartość nominalna nieskarbowych i skarbowych instrumentów dłużnych notowanych na Catalyst na koniec 2013 r. wyniosła 619,1 mld zł w porównaniu do 567,3 mld zł w 2012 r.

GPW kontynuowała rozwój segmentu instrumentów rynku kasowego, rozszerzając ofertę produktową o kolejne klasy i serie produktów strukturyzowanych. W 2013 r. wprowadzone zostały dwa nowe typy produktów strukturyzowanych: certyfikaty Twin Win oraz certyfikaty odwrotnie zamienne oraz znacząco poszerzono paletę już dostępnych. W segmencie ETP pojawił się także nowy emitent, ING Bank N.V. z Holandii. 31 grudnia 2013 r. w obrocie na GPW znajdowało się 629 serii produktów strukturyzowanych w porównaniu do 411 na koniec 2012 r.

2.7.1.3 Sprzedaż informacji

GPW gromadzi, przetwarza i sprzedaje informacje rynkowe dotyczące prowadzonych rynków finansowych. Jest przy tym jedynym dostawcą danych rynkowych w czasie rzeczywistym, dotyczących krajowych instrumentów finansowych, którymi obrót prowadzony jest na rynkach Giełdy. Status GPW jako pierwotnego źródła danych o obrotach i jej silna marka pozwala Spółce z powodzeniem docierać do różnych grup uczestników rynku z zaawansowanymi informacjami dostosowanymi do indywidualnych potrzeb. Głównymi klientami korzystającymi z takich informacji są wyspecjalizowani dystrybutorzy danych, którzy dostarczają dane udostępniane przez Spółkę w czasie rzeczywistym inwestorom oraz innym uczestnikom rynku. Wśród dystrybutorów są agencje informacyjne, firmy inwestycyjne, portale internetowe, firmy informatyczne oraz inne podmioty działające na rynkach kapitałowych. Na dzień 31 grudnia 2013 r., klientami Spółki korzystającymi z serwisów informacyjnych było 58 dystrybutorów danych, w tym 34 krajowych i 24 zagranicznych, mających blisko 262 tys. abonentów (w tym ponad 16 tys. abonentów korzystających z profesjonalnych zestawów danych). GPW dostarcza zestawy danych w czasie rzeczywistym na dwóch poziomach. Na poziomie „podstawowym”, użytkownicy otrzymują dane o jednej ofercie kupna/sprzedaży dla konkretnego instrumentu finansowego. Z kolei na poziomie „profesjonalnym”, użytkownicy otrzymują pięć najlepszych ofert kupna/sprzedaży lub pełny arkusz zleceń.

Oprócz danych w czasie rzeczywistym z rynków GPW i BondSpot Spółka dostarcza dystrybutorom także serwis zawierający raporty emitentów notowanych na NewConnect i Catalyst.

Działalność Spółki polegająca na sprzedaży informacji obejmuje również:

- obsługę licencjobiorców emitujących produkty finansowe wykorzystujące indeksy GPW jako instrumenty bazowe (według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r., 16 zagranicznych instytucji finansowych działających na skalę globalną, a także 1 bank polski, korzystało z licencji na indeksy GPW, wykorzystując indeksy jako instrumenty bazowe dla produktów finansowych).
- licencjonowanie wykorzystania danych z GPW do kalkulacji i publikacji indeksów własnych klienta (na dzień 31 grudnia 2013 licencje takie posiadało 11 podmiotów, głównie globalnych podmiotów wyspecjalizowanych w kalkulacji indeksów).
- licencjonowanie stacji telewizyjnych, wykorzystujących dane giełdowe czasu rzeczywistego do

²⁹ Autoryzacja obligacji na Catalyst związana jest z przyjęciem przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Zasadach działania Catalyst oraz zarejestrowaniem emisji w systemie informacyjnym Catalyst.

limitowanej prezentacji w ogólnodostępnych programach finansowych (na dzień 31 grudnia 2013 z licencji takiej korzystały dwie stacje telewizyjne)

- usługi polegające na dostarczaniu danych przetworzonych i wskaźników GPW (na dzień 31 grudnia 2013 GPW posiadała 115 klientów, wykupujących tego typu dane – podmioty te to głównie krajowe i zagraniczne instytucje finansowe i firmy działające w branży informacji ekonomicznej.

Liczba dystrybutorów i abonentów informacji

| | Stan na 31 grudnia | | | | |
|---|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Liczba dystrybutorów danych w czasie rzeczywistym, w tym: | 58 | 58 | 57 | 52 | 50 |
| - krajowych | 34 | 37 | 37 | 33 | 32 |
| - zagranicznych | 24 | 21 | 20 | 19 | 18 |
| Liczba abonentów danych w czasie rzeczywistym (w tys.), w tym: | 261,9 | 288,1 | 327,3 | 307,2 | 186,7 |
| - liczba abonentów korzystających z profesjonalnych zestawów danych | 16,2 | 16,3 | 19,1 | 20,6 | 20,7 |
| Liczba licencjobiorców wykorzystujących indeksy GPW jako instrumenty bazowe dla produktów finansowych | 17 | 17 | 18 | 16 | 15 |

Źródło: GPW

2.8 Umowy znaczące

W 2013 roku GPW nie zawarła umów, które spełniałyby kryteria umowy znaczącej.

2.9 Badania i rozwój

Rozwój nowych platform obrotu i poszerzanie oferty instrumentów inwestycyjnych dostępnych na rynkach GPW to kluczowe elementy strategii Spółki. Działania te przyniosą długoterminowe korzyści w postaci dotarcia do nowych grup inwestorów i pozyskania dodatkowych źródeł przychodów. W 2013 roku zrealizowane zostały następujące zadania, które były ważne dla rozwoju Giełdy i rynku kapitałowego w Polsce:

- 18 lutego – GPW rozszerzyła swoją ofertę produktową o 56 nowych produktów strukturyzowanych, w tym: certyfikaty turbo, certyfikaty faktor oraz warranty które umożliwiają inwestowanie w surowce, indeksy giełdowe oraz ceny akcji polskich spółek,
- 2 kwietnia – GPW udostępniła platformę do przeprowadzenia aukcji uprawnień do emisji CO₂,
- 15 kwietnia – wdrożenie nowego systemu transakcyjnego – Universal Trading Platform (UTP),
- 17 maja – po raz pierwszy w obrocie na GPW znalazły się certyfikaty strukturyzowane typu Twin Win,
- 23 maja – Giełda uruchomiła platformę demo do nauki inwestowania w kontrakty terminowe na WIG20, mWIG40, akcje 22 spółek oraz kontrakty na waluty – GPWTr@der,
- 12 czerwca – na GPW zadebiutowały certyfikaty TURBO wyemitowane przez ING Bank N.V., dla których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe, surowce naturalne i waluty oraz akcje spółek notowanych na GPW i innych giełdach światowych takie jak Nokia, Apple czy Google,
- 24 czerwca – GPW wprowadziła zmiany w indeksach obliczanych dla rynku NewConnect: zmianę metodyki NCIndex, zaprzestanie obliczania NCX Life Science, rozpoczęcie obliczania NCIndex30



- 26 lipca – na GPW po raz pierwszy zadebiutowały Certyfikaty Odwrotnie Zamienne oparte na kursach akcji spółek PKO BP i KGHM,
- 2 września – GPW udostępniła członkom warszawskiej giełdy, ich klientom oraz dystrybutorom informacji giełdowych usługę kolokacji i szybkiego dostępu do systemu UTP – High Performance Access (HPA),
- 23 września – Giełda rozpoczęła publikację nowych indeksów WIG30 i WIG30TR,
- 23 września – GPW wprowadziła do obrotu kontrakty terminowe na WIG20 z mnożnikiem 20 zł,
- 18 października - do obrotu na GPW zostały wprowadzone kontrakty terminowe na stawki referencyjne WIBOR oraz kontrakty na obligacje skarbowe.

2.10 Spory sądowe

GPW nie jest uczestnikiem postępowań, w których wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

3 Raport dotyczący ładu korporacyjnego

3.1 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od dnia 5 listopada 2010 r., tj. od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN). Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl, która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

Informacje dotyczące stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego publikowane są na stronie internetowej GPW (http://www.gpw.pl/lad_korporacyjny).

Giełda jako spółka notowana na GPW przestrzegała w 2013 r. zasad dobrych praktyk, z jednym, niżej opisanym wyjątkiem. W dniu 4 stycznia 2013 r. Giełda opublikowała raport informujący o niestosowaniu jednorazowo, w trakcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 17 stycznia 2013 r., zasady DPSN zawartej w rozdziale IV pkt. 10, ppkt. 2, dotyczącej możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w zakresie dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Wynikało to z trybu zwołania NWZ. Jednocześnie Giełda umożliwiła śledzenie obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym w internecie.

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia 21 czerwca 2013 r. dwustronna komunikacja w czasie rzeczywistym za pośrednictwem internetu była możliwa. Spółka zamierza w przyszłości stosować tę zasadę DPSN.

3.2 GPW jako spółka publiczna i komunikacja z rynkiem kapitałowym

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest spółką publiczną, od 9 listopada 2010 r. notowaną na Głównym Rynku GPW. Debiut GPW był poprzedzony ofertą publiczną, w trakcie której Skarb Państwa sprzedał 63,82% akcji uprawniających, na moment przeprowadzenia oferty, do 46,86% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie dokonała podwyższenia kapitału w ramach tej oferty.

Na przełomie 2011 r. i 2012 r. GPW przeprowadziła dwie oferty publiczne 5-letnich obligacji: serii A, bez prospektu emisyjnego, skierowaną do inwestorów instytucjonalnych, o łącznej wartości nominalnej 170 mln zł i serii B, na podstawie prospektu emisyjnego, skierowaną do inwestorów indywidualnych, o łącznej wartości nominalnej 75 mln zł. W lutym 2012 r. serie te zostały zasymilowane i wprowadzone do obrotu na organizowanym przez GPW rynku Catalyst. Wpływy z emisji obligacji zostały przeznaczone w szczególności na sfinansowanie przejęcia Towarowej Giełdy Energii.

GPW traktuje obecność na rynku kapitałowym jako element długoterminowej strategii rozwoju, w ramach której nie wyklucza emisji akcji lub obligacji w celu finansowania realizowanych projektów. Ewentualne decyzje dotyczące źródeł pozyskiwanego kapitału będą każdorazowo podejmowane w oparciu o koszt jego pozyskania, pożądany kształt struktury bilansu, pożądany, docelowy poziom średniego ważonego kosztu kapitału oraz w oparciu o ogólną sytuację rynkową, a także z poszanowaniem praw dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy Giełdy oraz zasad i dobrych praktyk panujących na rynku kapitałowym.

RELACJE INWESTORSKIE

Kształtowanie, wdrażanie oraz dbałość o stosowanie najwyższych standardów w zakresie relacji inwestorskich i corporate governance ma dla GPW podwójne znaczenie. Po pierwsze, jako jedyna w Polsce giełda papierów wartościowych i organizator publicznego obrotu papierami wartościowymi, GPW jest instytucją wytyczającą

kierunki działań na rynku kapitałowym w relacjach z uczestnikami tego rynku. Tym samym GPW dokłada wszelkich starań, by jej postępowanie w zakresie polityki informacyjnej wobec inwestorów oraz środowiska analitycznego było nie tylko zgodne z przepisami prawa przewidzianymi dla notowanych spółek, ale również by poprzez wypełnianie najwyższych standardów komunikacyjnych stanowiło kanwę i dobry wzór dla działań innych spółek notowanych na rynkach prowadzonych przez GPW.

Po drugie, mając na uwadze, że GPW jest spółką publiczną, budowanie trwałych i profesjonalnych relacji z inwestorami i rynkiem kapitałowym leży w jej najlepiej pojętym interesie i ma zapewnić stan, w którym:

- spółka będzie mogła w razie potrzeby w efektywny sposób pozyskiwać kapitał z rynku kapitałowego,
- cena rynkowa akcji GPW będzie odzwierciedlała rzeczywistą wartość spółki, przy jednoczesnym zachowaniu najwyższej z możliwych płynności.

Wobec powyższego, celem relacji inwestorskich GPW jest prowadzenie otwartej komunikacji z inwestorami, akcjonariuszami i obligatariuszami (instytucjonalnymi i indywidualnymi), której efektem ma być stałe budowanie zaufania do GPW jako wiodącej instytucji rynku kapitałowego w Polsce oraz spółki publicznej. Komunikacja ta powinna być proaktywna i uwzględniać fundamentalne prawa inwestorów do posiadania aktualnych, spójnych i prawdziwych informacji o spółce.

Działalność GPW w obszarze relacji inwestorskich oraz corporate governance skupia się zatem na:

- przekazywaniu inwestorom kompletnych i precyzyjnych danych w zwięzłej i przystępnej formie, odzwierciedlających faktyczną kondycję finansową oraz biznesową spółki, a także informacji o czynnikach mogących mieć istotny wpływ na obecną i przyszłą wartość spółki,
- zapewnianiu równego dostępu do informacji o spółce wszystkim inwestorom – zarówno instytucjonalnym jak i indywidualnym, polskim i zagranicznym,
- prowadzeniu ciągłego, uczciwego i interaktywnego dialogu z inwestorami z zachowaniem przepisów prawa, zarówno podczas spotkań bezpośrednich jak i przy zastosowaniu nowoczesnych narzędzi komunikowania się na odległość,
- szanowaniu praw akcjonariuszy i stosowaniu zgodnie z najwyższymi standardami zasad ładu korporacyjnego (w tym *Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW*) oraz doskonaleniu ich przy współpracy z innymi uczestnikami polskiego rynku kapitałowego,
- nieustannym dążeniu do rozwoju i wdrażania nowych narzędzi i praktyk z obszaru relacji inwestorskich, zgodnie ze światowymi standardami.

Schemat. Filary działalności GPW jako spółki publicznej



W ramach komunikacji z rynkiem i inwestorami GPW prowadziła w 2013 r. następujące działania:

- po zakończeniu każdego kwartału Zarząd Giełdy prezentował wyniki finansowe Grupy GPW podczas spotkań z inwestorami i analitykami rynku kapitałowego oraz podczas telekonferencji;
- w 2013 roku Zarząd Giełdy oraz Biuro Relacji Inwestorskich odbyli w sumie 180 indywidualnych i grupowych spotkań z przedstawicielami krajowych i zagranicznych inwestorów instytucjonalnych;
- w 2013 roku Spółka wzięła udział w:
 - 7 konferencjach w Europie (Paryż, Londyn, Praga),
 - non-deal roadshow w 6 europejskich miastach (Wiedeń, Paryż, Frankfurt, Londyn, Edynburg i Sztokholm) oraz w Stanach Zjednoczonych (Nowy Jork i Boston),
 - dwóch konferencjach dedykowanych inwestorom indywidualnym w Polsce;
- Spółka, na swojej stronie internetowej w sekcji Relacji Inwestorskich www.gpw.pl/relacje_inwestorskie, regularnie zamieszcza informacje istotne dla inwestorów i akcjonariuszy, a także udostępnia szereg dokumentów pozwalających zapoznać się z działalnością GPW;
- Spółka na bieżąco odpowiadała na pytania inwestorów i akcjonariuszy, zadawane zarówno telefonicznie jak i mailowo.

W 2013 r., w VI edycji konkursu „Złota Strona Emitenta” organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, GPW została najwyżej oceniona przez inwestorów instytucjonalnych w kategorii spółek giełdowych należących do indeksów WIG20 i mWIG40.

3.3 Kapitał zakładowy, akcje, obligacje i notowania akcji na GPW

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania kapitał zakładowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wynosi 41 972 000 zł (czterdzieści jeden milionów dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) i dzieli się na 41 972 000 (czterdzieści jeden milionów dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda. Akcje dzielą się na uprzywilejowane akcje imienne serii A oraz zwykłe akcje na okaziciela serii B. Posiadaczom akcji imiennych uprzywilejowanych serii A przysługuje możliwość zamiany akcji serii A na akcje zwykłe na okaziciela serii B. Statut Spółki nie zawiera ograniczeń w kwestii zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zamiana akcji imiennych uprzywilejowanych serii A na akcje zwykłe na okaziciela serii B powoduje zmianę liczby głosów z jednej akcji Spółki z dwóch głosów na jeden głos na akcję.

W 2013 r. dokonano zamiany 42 000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu, na akcje zwykłe na okaziciela serii B.

W 2013 r. Spółka nie nabywała akcji własnych. Spółka nie posiada programu akcji pracowniczych, w związku z czym nie posiada również systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

AKCJONARIUSZE

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Skarb Państwa posiadał 14 688 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu), stanowiących 35,00% wszystkich akcji, a tym samym 29 376 940 głosów, stanowiących 51,74% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostałe akcje serii A (119 000; 0,28% wszystkich akcji; 238 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu; 0,42% w ogólnej liczbie głosów) należały głównie do domów maklerskich i banków.

Struktura akcjonariatu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie

| | Stan na 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania | | | |
|---|---|--------------------------|-------------------|---------------------------|
| | Liczba akcji | Udział % w liczbie akcji | Liczba głosów | Udział % w liczbie głosów |
| Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | 14 688 470 | 35,00% | 29 376 940 | 51,74% |
| Pozostali akcjonariusze – akcje uprzywilejowane | 119 000 | 0,28% | 238 000 | 0,42% |
| Pozostali akcjonariusze – akcje na okaziciela | 27 164 530 | 64,72% | 27 164 530 | 47,84% |
| Ogółem | 41 972 000 | 100,00% | 56 779 470 | 100,00% |

Źródło: GPW

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, ani na dzień 31 grudnia 2013 r., ani na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania, oprócz Skarbu Państwa żaden z akcjonariuszy nie posiada bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spośród wszystkich osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, jej akcje, kupione w ofercie publicznej w liczbie po 25 sztuk, posiadali na dzień bilansowy:

- Dariusz Kułakowski, Członek Zarządu,
- Wiesław Rozłucki, Prezes Rady Giełdy.

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

NOTOWANIA AKCJI NA GPW

GPW zadebiutowała na warszawskiej giełdzie 9 listopada 2010 r. Cena akcji na zakończenie pierwszej sesji wyniosła 54 zł, o 25,6% więcej niż wynosiła cena przydziału akcji w IPO dla inwestorów detalicznych (43 zł) i o 17,4% wyżej niż cena w transzy instytucjonalnej (46 zł). Akcje spółki notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych. Według stanu na 31 grudnia 2013 r. do obrotu na GPW wprowadzonych zostało 27 164 530 akcji na okaziciela serii B (64,72% wszystkich akcji), na które przypada 27 164 530 głosów (47,84% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Akcje Spółki wchodzą w skład następujących indeksów obliczanych przez GPW:

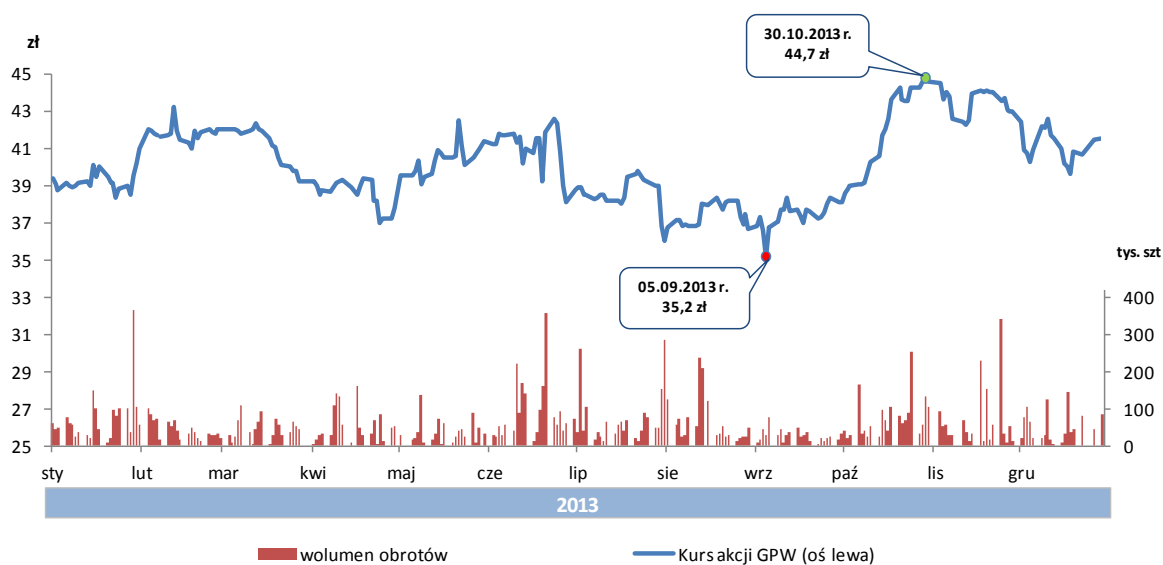
- WIG i WIG-Poland – indeksy szerokiego rynku (od sesji 13 listopada 2010 r.)
- mWIG40, reprezentujący spółki z GPW o średniej kapitalizacji (od sesji 19 marca 2011 r.)
- WIGdiv, który w swoim portfelu skupia firmy z GPW charakteryzujące się regularną wypłatą wysokich dywidend (od sesji 19 września 2011 r.)
- RESPECT, indeks spółek działających zgodnie z najwyższymi standardami społecznej odpowiedzialności biznesu CSR (od sesji 23 grudnia 2013 r.),

Akcje GPW należą ponadto do szeregu indeksów spółek o średniej i małej kapitalizacji z rynków rozwijających się oraz do indeksów grupujących spółki z sektora giełdowego, obliczanych przez wyspecjalizowane w tym zakresie i uznane na światowych rynkach podmioty.

W 2013 r.:

- kurs akcji GPW wzrósł o 6,8%, z poziomu 38,87 zł na zamknięciu ostatniej sesji w 2012 r. do 41,5 zł na koniec roku 2013,
- na 12 lipca przypadł dzień przyznania praw do dywidendy z zysku za 2012 r. w wysokości 0,78 zł/akcję,
- średni kurs akcji GPW na zamknięciu sesji giełdowych w 2013 r. wyniósł 40,1 zł za akcję i był o 7,1% (o 2,65 zł) wyższy niż w roku 2012,
- kurs akcji GPW wahał się w przedziale od 35,15 zł (5 września) do 44,74 zł (30 października),
- średni dzienny wolumen obrotu akcjami w transakcjach sesyjnych wyniósł 60 008 szt.,
- średnia dzienna wartość obrotów sesyjnych wyniosła 2,4 mln zł,
- wskaźnik velocity dla akcji GPW (relacja rocznych obrotów do kapitalizacji spółki) wyniósł 34%,
- kapitalizacja spółki na koniec 2013 r. wyniosła 1,74 mld zł wobec 1,63 mld zł rok wcześniej.

Notowania akcji GPW w 2013 r.



Źródło: GPW

Notowania akcji GPW od daty debiutu do końca stycznia 2014 r.



Źródło: GPW

EMISJA OBLIGACJI GPW I WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI

W grudniu 2011 r. Spółka wyemitowała 1 700 000 sztuk obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 170 mln złotych. W lutym 2012 r., Spółka wyemitowała 750 000 sztuk obligacji na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 75 mln złotych.

Celem emisji obligacji serii A i B w łącznej wartości 245 mln zł było finansowanie przedsięwzięć GPW, takich jak konsolidacja instytucjonalna na rynku towarów giełdowych i poszerzenie listy produktów dostępnych dla inwestorów na tym rynku, a także przedsięwzięć technologicznych w obszarze rynków finansowych i rynku towarowego. Wpływy z emisji obligacji GPW serii A i B w głównej mierze zostały wykorzystane do nabycia akcji TGE:

- w dniu 24 lutego 2012 r. akcji stanowiących 80,33% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy TGE; wartość transakcji wyniosła 179,4 mln zł;
- w dniu 29 lutego 2012 r. akcji stanowiących 7,67% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy TGE, na warunkach zbliżonych do powyższej transakcji;
- w kolejnych miesiącach GPW zwiększała stopniowo swoje zaangażowanie w TGE: na dzień 30 czerwca 2012 r. udział ten wynosił 91,34%, na dzień 30 września 2012 r. – 98,17%, a w grudniu 2012 r. osiągnął 100%.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania GPW jest jedynym właścicielem TGE. Za 97,67% akcji TGE kupionych w 2012 r. GPW zapłaciła 213,9 mln zł, co implikowało wycenę całej spółki na poziomie 219 mln zł.

NOTOWANIA OBLIGACJI GPW NA CATALYST

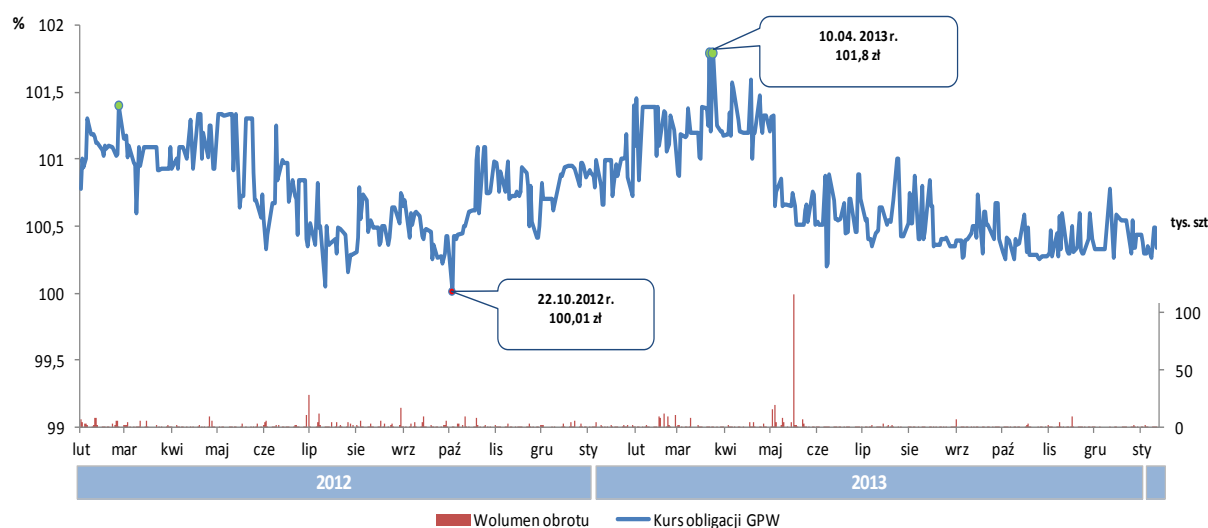
Obligacje GPW są notowane na rynku obligacji Catalyst (na rynku regulowanym GPW oraz w alternatywnym systemie obrotu BondSpot) od lutego 2012 r.

Obligacje GPW są obligacjami niezabezpieczonymi o zmiennym oprocentowaniu. Oprocentowanie jest stałe w okresie odsetkowym i jest oparte o stopę WIBOR 6M z marżą w wysokości 117 punktów bazowych. W tabeli poniżej znajdują się informacje o oprocentowaniu w poszczególnych okresach oraz o wysokości odsetek.

Oprocentowanie i wysokość odsetek obligacji GPW

| Numer okresu odsetkowego | Okres | Odsetki wypłacone (na jedną obligację) | Oprocentowanie w danym okresie odsetkowym |
|--------------------------|--|--|---|
| I | 23/12/2011 (A) 15/02/2011 (B) - 30/06/2012 | 3,21 | 6,17% |
| II | 30/06/2012 - 31/12/2012 | 3,18 | 6,31% |
| III | 31/12/2012 - 30/06/2013 | 2,62 | 5,29% |
| IV | 30/06/2013 - 31/12/2013 | 1,95 | 3,87% |
| V | 31/12/2013 - 30/06/2014 | 1,93 ³⁰ | 3,89% |

Notowania obligacji GPW



Źródło: GPW

UMOWY DOTYCZĄCE AKCJI I OBLIGACJI GIEŁDY

Na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania, Spółka nie posiada wiedzy na temat umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji posiadanych akcji lub obligacji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

³⁰ Odsetki zostaną wypłacone 30 czerwca 2014 r.

3.4 Informacja o dywidendzie

Dywidenda z zysku za 2012 r. wypłacona została w lipcu 2013 roku. Decyzją Walnego Zgromadzenia GPW z 21 czerwca 2013 r. na dywidendę dla akcjonariuszy z zysku za 2012 r. przeznaczono 32 738 160 zł. Wysokość dywidendy na jedną akcję wyniosła 0,78 zł. Dzień dywidendy przypadł na 12 lipca 2013 r., a dzień wypłaty dywidendy na 26 lipca 2013 r.

POLITYKA DYWIDENDOWA

Wypłata dywidendy z zysku za 2012 r., która miała miejsce w lipcu 2013 r. nastąpiła w oparciu o politykę dywidendową GPW, zdefiniowaną w prospekcie emisyjnym GPW w 2010 r. W dniu 18 grudnia 2013 r. Zarząd GPW podjął uchwałę dotyczącą zmiany dotychczasowej polityki dywidendowej Spółki na nową, która ma zastosowanie począwszy od podziału zysku za rok obrotowy 2013. Informacja o zmianie została podana do publicznej wiadomości 18 grudnia 2013 r. w raporcie bieżącym nr 38/2013 r. Zasadnicza modyfikacja, dokonana w nowej polityce polega na zmianie podstawy ustalania dywidendy: jednostkowy zysk netto Spółki został zastąpiony skonsolidowanym zyskiem netto Grupy Kapitałowej GPW przypadającym akcjonariuszom GPW, skorygowanym o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.

„Intencją Zarządu GPW jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłat dywidend stosownie do rentowności i możliwości finansowych GPW, na poziomie pomiędzy 30% a 50% przypadającego akcjonariuszom GPW skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej GPW za dany rok obrotowy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych. Dywidenda będzie wypłacana corocznie, po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki.

Przy ustalaniu wartości wypłacanej dywidendy, która będzie rekomendowana Walnemu Zgromadzeniu w odniesieniu do kolejnych lat obrotowych, Zarząd Giełdy będzie uwzględniał między innymi następujące czynniki:

- potrzeby inwestycyjne wynikające z realizacji strategii Grupy Kapitałowej GPW,
- stopę dywidendy i wskaźnik wypłaty stosowane przez inne notowane giełdy,
- wymogi płynnościowe Grupy Kapitałowej GPW, które uzależnione będą od warunków rynkowych, wysokości zobowiązań z tytułu bieżącej działalności i obsługi zadłużenia, oraz
- optymalizację struktury finansowania działalności Grupy Kapitałowej GPW.”

HISTORIA WYPŁAT DYWIDENDY PRZEZ GPW

Poniższa tabela przedstawia historię wypłat dywidendy przez Spółkę (począwszy od debiutu na GPW). Dywidenda prezentowana w poszczególnym roku jest wypłacana z zysku za poprzedni rok obrotowy.

Historia wypłat dywidendy

| Rok wypłaty | Dywidenda na akcję (w zł) | Wypłacona dywidenda (w tys. zł) | Wskaźnik wypłaty dywidendy ³¹ |
|-------------|---------------------------|---------------------------------|--|
| 2013 | 0,78 | 32 738 | 49,9% |
| 2012 | 1,44 | 60 440 | 49,9% |
| 2011 | 3,21 | 134 730 | 99,8% |

Źródło: GPW

³¹ W stosunku do zysku jednostkowego

3.5 Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki (w szczególności § 8-12) oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia GPW oraz jego uprawnienia regulują Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępne są na stronie internetowej Spółki.

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć i wykonywać na Walnym Zgromadzeniu prawo głosu osobiście lub przez swojego pełnomocnika. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów z wyjątkiem uchwał, do podjęcia których przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia Statutu wymagają większości kwalifikowanej, przy czym podjęcie uchwały w przedmiocie zmiany Statutu jest możliwe, jeżeli na Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowane co najmniej 50% ogółu głosów w Spółce.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością dwóch trzecich głosów wymaga:

- 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;
- nabycie lub zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- nabycie akcji własnych.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. 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.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia głosowania jawne i tajne mogą być przeprowadzone przy wykorzystaniu urządzeń elektronicznych, za zgodą Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie.

Do podjęcia uchwały o zdjęciu z porządku obrad lub zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymagana jest bezwzględna większość głosów oraz zgoda wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili ten wniosek.

Walne Zgromadzenie GPW otwiera Prezes Rady Giełdy lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego zgromadzenia. Walne Zgromadzenie uchwała Regulamin Walnego Zgromadzenia określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad. Projekt Regulaminu Walnego Zgromadzenia przedstawia Zarząd Giełdy. Począwszy od roku 2011 dopuszcza się udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, o ile w ogłoszeniu o danym Walnym Zgromadzeniu zostanie podana informacja o istnieniu takiej możliwości.

3.6 Uprawnienia kontrolne oraz ograniczenia praw z akcji

GPW nie wyemitowała papierów wartościowych, które przyznają specjalne uprawnienia kontrolne któremukolwiek z jej akcjonariuszy.

Jednocześnie należy wskazać, że akcjonariusz Spółki – Skarb Państwa, jest właścicielem 14 688 470 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu, co daje 29 376 940 z ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowi 51,74% tych głosów (na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania).

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki.

OGRANICZENIA WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

Prawo głosowania akcjonariuszy jest ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 10% ogólnej liczby głosów z akcji Spółki w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem, że dla potrzeb ustalania obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidzianych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, takie ograniczenie prawa głosowania uważane będzie za nieistniejące. Zgodnie ze Statutem powyższe ograniczenie prawa głosowania nie dotyczy:

- akcjonariuszy, którzy w dniu powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia wprowadzającego ograniczenie, o którym mowa powyżej (tj. 30 lipca 2010 r.), byli uprawnieni z akcji reprezentujących więcej niż 10% ogólnej liczby głosów z akcji Spółki,
- 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.

Dla potrzeb ograniczenia prawa do głosowania, głosy akcjonariuszy między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności, są sumowane zgodnie z poniższymi zasadami.

Akcjonariuszem jest każda osoba, w tym jej podmiot dominujący i zależny, której przysługuje bezpośrednio lub pośrednio prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu na podstawie dowolnego tytułu prawnego; dotyczy to także osoby, która nie posiada akcji Spółki, a w szczególności użytkownika, zastawnika, osoby uprawnionej z kwitu depozytowego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a także osoby uprawnionej do udziału w Walnym Zgromadzeniu mimo zbycia posiadanych akcji po dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny rozumie się odpowiednio osobę:

- spełniającą przesłanki wskazane w art. 4 § 1 pkt. 4) Kodeksu spółek handlowych, lub
- mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, lub
- mającą status jednostki dominującej, jednostki dominującej wyższego szczebla, jednostki zależnej, jednostki zależnej niższego szczebla, jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status jednostki dominującej (w tym dominującej wyższego szczebla) i zależnej (w tym zależnej niższego szczebla i współzależnej) w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, lub
- która wywiera (podmiot dominujący) lub na którą jest wywierany (podmiot zależny) decydujący wpływ w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 22 września 2006 r. o przejrzystości stosunków finansowych pomiędzy organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców, lub
- której głosy wynikające z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innej osoby lub innych osób na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki.

Szczegółowy opis ograniczenia prawa głosowania zawiera Statut Spółki. W przypadku wątpliwości wykładni postanowień dotyczących ograniczenia prawa do głosowania należy dokonywać zgodnie z art. 65 § 2 Kodeksu cywilnego.

Nabycie więcej niż 10 493 000 akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu (tj. więcej niż 25% ogólnej liczby akcji Spółki, które są uprzywilejowane co do prawa głosu w dacie rejestracji Statutu) od Skarbu Państwa umożliwi nabywającemu je inwestorowi skorzystanie z wyłączenia od ograniczenia prawa głosu przewidzianego Statutem.

3.7 Zasady zmiany statutu

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej kwalifikowaną większością trzech czwartych głosów. Ponadto zgodnie z §9 ust. 1 Statutu, podjęcie uchwały w przedmiocie 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 jednolitego tekstu Statutu Spółki.

ZMIANY WPROWADZONE DO STATUTU W 2013 ROKU

W dniu 21 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 19/2013 w sprawie zmian Statutu Spółki. Treść podjętej uchwały Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 26/2013 dostępnym pod adresem http://www.gpw.pl/raport_biezacy?geri_id=244.

Zmiany zawarte w uchwale dotyczyły przede wszystkim zmiany struktury kapitałowej Spółki, a wynikały z zamiany 42 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A na akcje zwykłe na okaziciela serii B i potrzeby dostosowania brzmienia Statutu do stanu faktycznego. Wskazane powyżej zmiany w treści Statutu Spółki, zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy. Rada Giełdy na podstawie §18 ust. 4 Statutu Spółki przyjęła jednolity tekst Statutu.

3.8 Rada nadzorcza i komitety

Zgodnie ze Statutem, Rada Giełdy składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Giełdy wybiera ze swojego grona Prezesa i Wiceprezesa Rady Giełdy. Rada Giełdy może wybrać ze swojego grona sekretarza Rady Giełdy.

Skład Rady Giełdy według stanu na 31 grudnia 2013 r.

| | Stanowisko | Data objęcia stanowiska | Data upływu obecnej kadencji |
|-------------------|------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Wiesław Rozłucki | Prezes Rady Giełdy | 21 czerwca 2013 | 27 czerwca 2014 |
| Marek Wierzbowski | Wiceprezes Rady Giełdy | 16 kwietnia 1994 | 27 czerwca 2014 |
| Dariusz Kacprzyk | członek Rady Giełdy | 21 czerwca 2013 | 27 czerwca 2014 |
| Sławomir Krupa | członek Rady Giełdy | 27 czerwca 2011 | 27 czerwca 2014 |
| Jacek Lewandowski | członek Rady Giełdy | 28 lutego 2011 | 27 czerwca 2014 |
| Leszek Pawłowicz | członek Rady Giełdy | 12 lutego 2008 | 27 czerwca 2014 |
| Marek Słomski | członek Rady Giełdy | 27 czerwca 2012 | 27 czerwca 2014 |

Źródło: GPW

Skład Rady Giełdy według stanu na 31 grudnia 2012 r.

| | Stanowisko | Data objęcia stanowiska | Data upływu obecnej kadencji lub odwołania z funkcji |
|-------------------|--|-------------------------|--|
| Leszek Pawłowicz | Prezes Rady Giełdy | 12 lutego 2008 | 27 czerwca 2014 |
| Marek Wierzbowski | Wiceprezes Rady Giełdy | 16 kwietnia 1994 | 27 czerwca 2014 |
| Sławomir Krupa | członek Rady Giełdy | 27 czerwca 2011 | 27 czerwca 2014 |
| Jacek Lewandowski | członek Rady Giełdy | 28 lutego 2011 | 27 czerwca 2014 |
| Sebastian Skuza | członek i sekretarz Rady Giełdy | 15 listopada 2006 | 27 czerwca 2014 |
| Marek Słomski | członek Rady Giełdy | 27 czerwca 2012 | 27 czerwca 2014 |
| Paweł Graniewski | członek Rady Giełdy oddelegowany przez Radę Giełdy do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Giełdy | 28 lutego 2011 | 27 czerwca 2014 |

Źródło: GPW

W 2013 r. miały miejsce następujące zmiany w Radzie Giełdy:

9 kwietnia 2013 r., tj. z dniem dostarczenia Giełdzie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o powołaniu pana Pawła Graniewskiego, członka Rady Giełdy na Wiceprezesa Zarządu Giełdy, spełnił się warunek rezygnacji pana Pawła Graniewskiego z członkostwa w Radzie Giełdy, złożonej w dniu 22 lutego 2013 r. Wcześniej, 21 grudnia 2012 r. Rada Giełdy podjęła uchwałę w sprawie delegowania pana Pawła Graniewskiego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Giełdy od 10 stycznia 2013 r. na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

21 czerwca 2013 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Decyzją Walnego Zgromadzenia ze składu Rady Giełdy odwołany został pan Sebastian Skuza, dotychczasowy członek i sekretarz Rady Giełdy. Ponadto, w skład Rady Giełdy, na członków Rady Giełdy powołani zostali:

- pan Wiesław Rozłucki, kandydat zgłoszony przez akcjonariuszy mniejszościowych, niebędących jednocześnie członkami Giełdy,
- pan Dariusz Kacprzyk.

Na tym samym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu prof. Leszek Pawłowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Rady Giełdy na rzecz pana Wiesława Rozłuckiego, pozostając jednocześnie członkiem Rady Giełdy. Mandaty obecnych członków Rady Giełdy wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2013.

INFORMACJA O UDZIALE KOBIEI I MĘŻCZYZN W RADZIE GIEŁDY W LATACH 2010-2013

| Data ³² | Liczba kobiet | Liczba mężczyzn |
|--------------------|---------------|-----------------|
| 31 grudnia 2010 r. | 2 | 5 |
| 28 lutego 2011 r. | 1 | 6 |
| 27 czerwca 2011 r. | 0 | 7 |
| 20 grudnia 2012 r. | 0 | 7 |
| 9 kwietnia 2013 r. | 0 | 6 |
| 21 czerwca 2013 r. | 0 | 7 |
| 31 grudnia 2013 r. | 0 | 7 |

³² Wg stanu na koniec poszczególnych lat i na dzień zmiany

POWOŁYWANIE I ODWOŁYWANIE CZŁONKÓW RADY GIEŁDY

Członków Rady Giełdy powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Giełdy ustala Walne Zgromadzenie w uchwale o powołaniu Rady Giełdy. Zgodnie ze Statutem, Walne Zgromadzenie powołuje:

- przynajmniej jednego z członków Rady Giełdy spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami giełdy
- 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 (akcjonariuszy mniejszościowych).

Kandydaci zgłoszeni przez obie powyższe grupy muszą spełniać opisane poniżej kryteria niezależności. Zgłoszenie kandydatów musi nastąpić nie później niż na siedem dni przed wyznaczoną datą Walnego Zgromadzenia. Do zgłoszenia należy dołączyć życiorys kandydata oraz wskazać liczbę akcji oraz liczbę głosów, jaką reprezentują akcjonariusz lub akcjonariusze zgłaszający danego kandydata.

W przypadku zarządzenia głosowania kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy będących jednocześnie członkami GPW, w pierwszej kolejności poddaje się pod głosowanie kandydatury zgłoszone przez członków GPW reprezentujących największą liczbę głosów. W przypadku niezgłoszenia przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami GPW, oraz akcjonariuszy mniejszościowych kandydatów, Walne Zgromadzenie powołuje wszystkich członków Rady Giełdy na zasadach ogólnych. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami GPW, lub 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 (będących członkami giełdy i akcjonariuszami mniejszościowymi) 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 na najbliższym Walnym Zgromadzeniu. W przypadku wyborów członków Rady Giełdy oddzielnymi grupami, powyższe zasady powoływania dwóch członków Rady Giełdy nie będą miały zastosowania, co oznacza, że wszyscy członkowie Rady Giełdy zostaną powołani na zasadach ogólnych. W tym wypadku nie będą miały zastosowania uprzywilejowania ani ograniczenia dotyczące praw głosu, zaś liczba powołanych członków Rady Giełdy wyniesie siedem.

Kryteria niezależności spełnia osoba, która:

- nie jest osobą powiązaną z GPW (z wyjątkiem członkostwa w Radzie Giełdy), osobą powiązaną z podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do GPW oraz z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do GPW lub osobą powiązaną z podmiotem, w którym GPW posiada ponad 10% udziału w kapitale zakładowym;
- nie jest krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia osoby, o której mowa w punkcie powyżej;
- nie jest krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia akcjonariusza GPW posiadającego ponad 5% ogółu głosów w GPW;
- nie jest osobą powiązaną z jakimkolwiek akcjonariuszem GPW posiadającym ponad 5% ogółu głosów w GPW, a także podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do takiego akcjonariusza, a także podmiotu zależnego od podmiotu dominującego w stosunku do takiego akcjonariusza;

- nie jest krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia osoby, o której mowa w punkcie powyżej.

„Osoba powiązana” oznacza osobę, która:

- wchodzi w skład organów statutowych osoby prawnej, a w przypadku spółki osobowej również wspólnika lub komplementariusza;
- pozostaje w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z podmiotem, w stosunku do którego ustala się powiązanie. Powyższe dotyczy osób, które w ciągu ostatnich 3 lat przed powołaniem do Rady Giełdy pozostawały ze Spółką w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

KOMPETENCJE RADY GIEŁDY

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Rady Giełdy należy:

- powoływanie członków Zarządu w sytuacjach opisanych w rozdziale 3.9 „Zarząd”,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższej oceny,
- zatwierdzanie na wniosek Zarządu Regulaminu Zarządu,
- uchwalanie Regulaminu Rady Giełdy,
- uchwalanie na wniosek Zarządu Regulaminu GPW, a także zmian tego Regulaminu,
- ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzenia Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, przy czym ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzenia pozostałych członków Zarządu ustalane jest na wniosek Prezesa Zarządu,
- reprezentowanie Spółki w umowach i sporach między Spółką a członkami Zarządu,
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązanym ze Spółką znaczącej umowy w rozumieniu przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z wyłączeniem umów typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej,
- określanie zasad nabywania i zbywania papierów wartościowych notowanych na prowadzonej przez Spółkę giełdzie przez członków Zarządu,
- wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki,
- zatwierdzanie na wniosek Zarządu planu finansowego oraz sprawozdania z jego wykonania,
- przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z pracy Rady Giełdy,
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem, Rada Giełdy co do zasady podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów (tj. większością głosów oddanych), 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 GPW);
- zatwierdzanie na wniosek Zarządu wieloletniej strategii rozwoju GPW;
- 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 oraz
- wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie akcji albo udziałów w spółkach prawa handlowego, jeżeli ich wartość według ceny nabycia lub zbycia przekracza 1/10 kapitału zakładowego GPW. Jednakże zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, jeśli Rada Giełdy odmówi wyrażenia zgody, Zarząd może zwrócić się o taką zgodę do Walnego Zgromadzenia.

SPOSÓB FUNKCJONOWANIA RADY GIEŁDY

Zgodnie ze Statutem, Rada Giełdy odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Prezes lub Wiceprezes Rady Giełdy jest zobowiązany zwołać posiedzenie Rady Giełdy na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Giełdy. Posiedzenie powinno się odbyć w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Giełdy opisane są w Regulaminie Rady Giełdy. Poza standardowymi postanowieniami Regulamin Rady Giełdy zawiera przepis stanowiący, że członek Rady Giełdy niezwłocznie po zakończeniu każdego kwartału roku kalendarzowego ma obowiązek złożyć Prezesowi Rady Giełdy pisemną informację o dokonanych transakcjach papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi notowanymi na GPW. Ponadto, zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy, Rada Giełdy może powoływać spośród swoich członków komitety oraz zespoły robocze.

Rada Giełdy podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborze Prezesa, Wiceprezesa oraz sekretarza Rady Giełdy, a także na żądanie co najmniej 1/3 członków Rady Giełdy obecnych na posiedzeniu. Rada Giełdy podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Giełdy z wyłączeniem uchwał w sprawach, gdzie wymagana jest kwalifikowana większość czterech piątych głosów. Członkowie Rady Giełdy, mający konflikt interesów ze Spółką, informują Radę Giełdy o tym konflikcie i powstrzymują się od zabierania głosu w dyskusji oraz głosowania nad podjęciem uchwały w sprawie, w której zachodzi konflikt.

Prezes Rady Giełdy zwołuje posiedzenia Rady Giełdy i przewodniczy posiedzeniom Rady Giełdy. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Rady Giełdy. Uchwały Rady Giełdy mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z wyłączeniem spraw dotyczących wyboru Prezesa i Wiceprezesa Rady Giełdy oraz członków Zarządu oraz odwoływania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu lub całego Zarządu.

KOMITETY RADY GIEŁDY

Rada Giełdy powołuje Komitet Audytu. Ponadto, zgodnie ze Statutem, Rada Giełdy powołuje Komitet Regulacji i może również powołać inne komitety, w szczególności Komitet Wynagrodzeń i Nominacji. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów opisane są w Regulaminie Rady Giełdy. W każdym z funkcjonujących w ramach Rady Giełdy komitetów powinien uczestniczyć przynajmniej jeden niezależny członek Rady Giełdy spośród niezależnych członków Rady Giełdy wybranych zgodnie ze Statutem przez Walne Zgromadzenie z:

- kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami GPW oraz
- kandydatów zgłoszonych przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących łącznie mniej niż 10% kapitału zakładowego, którzy nie są jednocześnie członkami GPW.

Zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy powoływane są 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.

Skład Komitetów Rady Giełdy według stanu na 31 grudnia 2013 r.

| Imię i Nazwisko | Stanowisko |
|--|-------------------------|
| Komitet Audytu | |
| Dariusz Kacprzyk | Przewodniczący Komitetu |
| Jacek Lewandowski | członek Komitetu |
| Marek Słomski | członek Komitetu |
| Komitet Wynagrodzeń i Nominacji | |
| Leszek Pawłowicz | Przewodniczący Komitetu |
| Wiesław Rozłucki | członek Komitetu |
| Marek Słomski | członek Komitetu |
| Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego | |
| Marek Wierzbowski | Przewodniczący Komitetu |
| Marek Słomski | członek Komitetu |
| Sławomir Krupa | członek Komitetu |
| Komitet Strategii | |
| Leszek Pawłowicz | Przewodniczący Komitetu |
| Jacek Lewandowski | członek Komitetu |
| Sławomir Krupa | członek Komitetu |

Skład Komitetów Rady Giełdy według stanu na 31 grudnia 2012 r.

| Imię i Nazwisko | Stanowisko |
|--|-------------------------|
| Komitet Audytu | |
| Sebastian Skuza | Przewodniczący Komitetu |
| Jacek Lewandowski | członek Komitetu |
| Marek Słomski | członek Komitetu |
| Komitet Wynagrodzeń i Nominacji | |
| Leszek Pawłowicz | Przewodniczący Komitetu |
| Paweł Graniewski | członek Komitetu |
| Sebastian Skuza | członek Komitetu |
| Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego | |
| Marek Wierzbowski | Przewodniczący Komitetu |
| Paweł Graniewski | członek Komitetu |
| Marek Słomski | członek Komitetu |
| Komitet Strategii | |
| Paweł Graniewski | Przewodniczący Komitetu |
| Leszek Pawłowicz | członek Komitetu |
| Sławomir Krupa | członek Komitetu |
| Jacek Lewandowski | członek Komitetu |

W 2013 r. nie były powoływane komitety ad hoc.

Komitety Audytu

W skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków Rady Giełdy, w tym przynajmniej jeden członek spełniający kryteria niezależności oraz jeden z członków Komitetu Audytu posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania wszyscy członkowie Komitetu Audytu spełniają kryteria niezależności oraz jeden z członków Komitetu Audytu posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Zgodnie ze Statutem do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności: nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym; monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w tym w przypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług; rekomendowanie Radzie Giełdy podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki. Zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy, do zadań Komitetu należą także opiniowanie sprawozdań finansowych i wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, opiniowanie planu finansowego GPW, opiniowanie informacji Zarządu Giełdy z wykonania planu finansowego, opiniowanie raportów z oceny obszarów ryzyka, opiniowanie ofert podmiotów mających pełnić usługi biegłego rewidenta oraz rekomendowanie Radzie Giełdy podmiotu mającego pełnić usługi biegłego rewidenta.

Komitety Wynagrodzeń i Nominacji

Zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy, do zadań Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy opiniowanie systemu wynagrodzeń, umów o pracę z członkami Zarządu, propozycji nagród rocznych dla członków Zarządu i systemu motywacyjnego.

Komitety Regulacji i Ładu Korporacyjnego

Zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy, do zadań Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego należy inicjowanie i opiniowanie propozycji zmian w regulacjach, opracowywanie wspólnych stanowisk Rady Giełdy i Zarządu, opiniowanie oświadczenia GPW w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego oraz inicjowanie, opiniowanie i monitorowanie działań związanych z implementacją zasad ładu korporacyjnego przez GPW oraz działań wspierających implementację zasad ładu korporacyjnego w spółkach giełdowych.

Komitety Strategii

Zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy, do zadań Komitetu Strategii należy opiniowanie strategii GPW i jej aktualizacji, opiniowanie wdrażania strategii GPW, opiniowanie zagadnień związanych z procesem prywatyzacji GPW, opiniowanie propozycji odnośnie aliansów strategicznych GPW, opiniowanie propozycji nabycia przez GPW udziałów w innych podmiotach o znaczeniu strategicznym oraz opiniowanie materiałów na temat systemu opłat giełdowych.

3.9 Zarząd

W skład Zarządu wchodzi pięciu członków, w tym Prezes Zarządu.

Skład Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

| Stan na 31 grudnia 2013 | | | |
|-------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------------------|
| | Stanowisko | Data objęcia stanowiska | Data upływu obecnej kadencji |
| Adam Maciejewski | Prezes Zarządu | 15 lutego 2013 r. ³³ | 1 lipca 2014 r. |
| Beata Jarosz | Wiceprezes Zarządu | 22 lutego 2013 r. ³⁴ | 1 lipca 2014 r. |
| Paweł Graniewski | Wiceprezes Zarządu | 9 kwietnia 2013 r. | 1 lipca 2014 r. |
| Mirosław Szczepański | Członek Zarządu | 9 kwietnia 2013 r. | 1 lipca 2014 r. |
| Dariusz Kułakowski | Członek Zarządu | 20 września 2013 r. | 1 lipca 2014 r. |

Źródło: GPW

Skład Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

| Stan na 31 grudnia 2012 | | | |
|-------------------------|--|-------------------------|------------------------------|
| | Stanowisko | Data objęcia stanowiska | Data upływu obecnej kadencji |
| Adam Maciejewski | Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu | 28 czerwca 2006 r. | 1 lipca 2014 r. |
| Lidia Adamska | członek Zarządu | 28 czerwca 2006 r. | 1 lipca 2014 r. |
| Beata Jarosz | członek Zarządu | 28 czerwca 2006 r. | 1 lipca 2014 r. |
| Ludwik Sobolewski | Prezes Zarządu, zawieszony w czynnościach decyzją Rady Giełdy | 28 czerwca 2006 r. | 1 lipca 2014 r. |

Źródło: GPW

Rada Giełdy na posiedzeniu w dniu 21 grudnia 2012 roku podjęła uchwałę w sprawie zawieszenia z ważnych powodów z dniem 21 grudnia 2012 r. pana Ludwika Sobolewskiego w czynnościach Prezesa Zarządu Giełdy. Z dniem 21 grudnia 2012 r. Rada Giełdy podjęła uchwałę w sprawie powierzenia Panu Adamowi Maciejewskiemu, członkowi Zarządu Giełdy, stanowiska Wiceprezesa Zarządu Giełdy i przekazania mu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Giełdy.

17 stycznia 2013 r., na wniosek Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, akcjonariusza reprezentującego 35,0% kapitału zakładowego Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie GPW powołało pana Adama Maciejewskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Giełdy. Decyzją Walnego Zgromadzenia ze składu Zarządu Giełdy odwołany został natomiast pan Ludwik Sobolewski. Zmiany te weszły w życie 15 lutego 2013 r., tj. w dniu doręczenia GPW decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie wyrażenia zgody na ww. zmiany w składzie Zarządu Giełdy.

22 lutego 2013 r. pani Lidia Adamska, członek Zarządu Giełdy, złożyła rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 31 marca 2013 r. Na posiedzeniu w dniu 22 lutego 2013 r. Rada Giełdy podjęła decyzje o:

³³ Od 28 czerwca 2006 r. do 20 grudnia 2012 r. Pan Adam Maciejewski pełnił funkcję Członka Zarządu GPW; od 21 grudnia 2012 r. do 14 lutego 2013 r. był Wiceprezesem Zarządu i pełniącym obowiązki Prezesa Zarządu GPW.

³⁴ Od 28 czerwca 2006 r. do 21 lutego 2013 r. Pani Beata Jarosz pełniła funkcję Członka Zarządu GPW.

- powołaniu pana Pawła Graniewskiego, członka Rady Giełdy, oddelegowanego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Giełdy w skład Zarządu Giełdy i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- powołaniu pana Mirosława Szczepańskiego na stanowisko członka Zarządu Giełdy,
- powierzeniu pani Beacie Jarosz funkcji Wiceprezesa Zarządu Giełdy.

9 kwietnia 2013 r. do GPW wpłynęła zgoda Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia zgody na powołanie do zarządu panów Pawła Graniewskiego i Mirosława Szczepańskiego. Tym samym spełnił się warunek rezygnacji pana Pawła Graniewskiego z członkostwa w Radzie Giełdy, złożonej 22 lutego 2013 r., o czym mowa w pkt. 3.8 niniejszego Sprawozdania.

22 maja 2013 r. Rada Giełdy podjęła decyzję w sprawie powołania pana Dariusza Kułakowskiego na stanowisko członka Giełdy. Decyzja ta weszła w życie z dniem 20 września 2013 r., tj. z dniem doręczenia Spółce zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonanie tej zmiany.

Mandaty wszystkich obecnych członków Zarządu GPW wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013.

Po dacie bilansowej nie zaszły żadne zmiany w składzie Zarządu.

Zgodnie z wymogami uchwały Zarządu Giełdy nr 105/2013 z dnia 25 stycznia 2013 r., w celu prowadzenia przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, każdy z członków Zarządu publikuje na stronie internetowej Spółki informacje o prowadzonej działalności gospodarczej i zaangażowaniu kapitałowym w spółkach prawa handlowego.

INFORMACJA O UDZIALE KOBIET I MĘŻCZYZN W ZARZĄDZIE GIEŁDY W LATACH 2011-2013

| Data ³⁵ | Liczba kobiet | Liczba mężczyzn |
|---------------------|---------------|-----------------|
| 31 grudnia 2011 r. | 2 | 2 |
| 31 grudnia 2012 r. | 2 | 2 |
| 15 lutego 2013 r. | 2 | 1 |
| 1 kwietnia 2013 r. | 1 | 1 |
| 9 kwietnia 2013 r. | 1 | 3 |
| 20 września 2013 r. | 1 | 4 |
| 31 grudnia 2013 r. | 1 | 4 |

Źródło: GPW

POWOŁYWANIE CZŁONKÓW ZARZĄDU

W skład Zarządu wchodzi od trzech do pięciu członków, w tym Prezes Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną czteroletnią kadencję. Prezesa Zarządu powołuje Walne Zgromadzenie. Pozostali członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Giełdy na wniosek Prezesa Zarządu, przy czym przynajmniej jeden członek Zarządu jest powoływany większością kwalifikowaną czterech piątych głosów. Jeśli jednak Rada Giełdy nie dokona wyboru członka Zarządu w ten sposób, w terminie miesiąca od zajścia zdarzenia powodującego obowiązek przeprowadzenia wyboru takiego członka, wyboru dokona Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów.

Wybory członków Zarządu zgodnie z powyższymi zasadami zarządza się po raz pierwszy w celu powołania Zarządu nowej kadencji albo w przypadku wygaśnięcia mandatu członka Zarządu. Członkowie Zarządu mogą sprawować funkcje we władzach innych podmiotów gospodarczych jedynie za zgodą Rady Giełdy.

³⁵ Wg stanu na koniec poszczególnych lat i na dzień zmiany

Zważywszy, że Spółka prowadzi giełdę papierów wartościowych, zgodnie z Ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi obowiązują ją dodatkowe warunki dotyczące osób wchodzących w skład Zarządu. W skład Zarządu powinny wchodzić osoby posiadające wykształcenie wyższe, co najmniej trzyletni staż pracy w instytucjach rynku finansowego oraz nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami. W przypadku, gdy spółka prowadząca giełdę organizuje alternatywny system obrotu, powyższe warunki powinny spełniać osoby kierujące tą działalnością, chyba że organizowaniem alternatywnego systemu obrotu kierują członkowie Zarządu.

Dokonanie zmian w składzie Zarządu wymaga zgody KNF, udzielanej na wniosek Rady Giełdy. KNF odmawia udzielenia zgody, jeżeli proponowane zmiany nie zapewniają prowadzenia działalności w sposób niezagrażający bezpieczeństwu obrotu papierami wartościowymi lub należycie zabezpieczający interesy uczestników tego obrotu.

KOMPETENCJE ZARZĄDU

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. Na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania nie została udzielona żadna prokura.

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 nie posiada uprawnień do emisji ani wykupu akcji.

SPOSÓB FUNKCJONOWANIA ZARZĄDU

Zgodnie ze Statutem, posiedzenia Zarządu odbywają się co najmniej raz na miesiąc. Szczegółowy tryb działania Zarządu opisany jest w Regulaminie Zarządu. Regulamin ten uchwała Zarząd i zatwierdza Rada Giełdy. Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Zarządu, Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów i mogą być podejmowane tylko jeśli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Zgodnie ze Statutem, w przypadku równości głosów, Prezesowi Zarządu przysługuje głos rozstrzygający.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, w wypadku konfliktu interesów pomiędzy Spółką i członkiem Zarządu, małżonkiem, krewnym lub powinowatym (do drugiego stopnia) lub inną osobą, z którą członek Zarządu jest osobiście powiązany, członek Zarządu musi powstrzymać się od głosowania nad podjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów, i może zażądać, aby zostało to zapisane w protokole posiedzenia Zarządu.

3.10 Wynagrodzenia i umowy o pracę członków Zarządu i Rady Giełdy

WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU

Zgodnie ze Statutem, ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzenia Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu należy do kompetencji Rady Giełdy, przy czym ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzenia pozostałych członków Zarządu dokonywane jest na wniosek Prezesa Zarządu.

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Giełdy określony jest w umowach o pracę (z późn. zm.) i funkcjonuje w oparciu o system długoterminowego motywowania (tzw. bank premii). Składa się on z części stałej (płaca zasadnicza), części zmiennej (system motywacyjny zwany premią) oraz świadczeń dodatkowych. Premia zależy od stopnia wykonania szeregu celów rozwojowych i finansowych. Określona została wysokość premii maksymalnej przysługującej w danym roku. W ramach maksymalnej wysokości premii Rada Giełdy może przyznać członkom Zarządu premię uznaniową, która nie jest ściśle powiązana ze wskaźnikami

rozwojowymi i finansowymi. Jest ona przyznawana na podstawie oceny stopnia realizacji indywidualnych rocznych celów zadaniowych. W spółce nie istnieją programy motywacyjne lub premie oparte na kapitale emitenta (w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, czy opcjach na akcje).

Wynagrodzenia i pozostałe świadczenia członków Zarządu Giełdy, w tym wynagrodzenia otrzymane z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych w 2013 r. w tys. zł.

| GPW | | | | | | | |
|----------------------|-------------|------------------------|--|-----------------------|---|---------------------------|-------|
| | część stała | część zmienna (premia) | Premia - zobowiązania długoterminowe ³⁶ | Pozostałe świadczenia | Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy | Jednostki podporządkowane | Razem |
| Adam Maciejewski | 948 | 582 | 177 | 255 | 0 | 86 | 2 048 |
| Beata Jarosz | 638 | 332 | 117 | 187 | 0 | 83 | 1 357 |
| Paweł Graniewski | 382 | 192 | 26 | 119 | 0 | 0 | 719 |
| Mirosław Szczepański | 350 | 160 | 34 | 104 | 0 | 110 | 758 |
| Dariusz Kułakowski | 133 | 60 | 13 | 39 | 0 | 0 | 245 |
| Ludwik Sobolewski | 368 | 0 | 0 | 81 | 117 | 12 | 578 |
| Lidia Adamska | 317 | 0 | 0 | 62 | 825 | 7 | 1 211 |

Źródło: GPW

Wynagrodzenia i pozostałe świadczenia członków Zarządu Giełdy, w tym wynagrodzenia otrzymane z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych w 2012 r. w tys. zł.

| GPW | | | | | | |
|-------------------|-------------|------------------------|--------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-------|
| | Część stała | Część zmienna (premia) | Premia - zobowiązanie długoterminowe | Pozostałe świadczenia | Jednostki podporządkowane | Razem |
| Ludwik Sobolewski | 948 | 74 | 0 | 280 | 138 | 1 440 |
| Lidia Adamska | 660 | 145 | 20 | 198 | 33 | 1 056 |
| Beata Jarosz | 636 | 231 | 27 | 196 | 74 | 1 164 |
| Adam Maciejewski | 684 | 288 | 24 | 213 | 46 | 1 255 |

WARUNKI UMÓW O PRACĘ CZŁONKÓW ZARZĄDU

Umowy o pracę z Zarządem Giełdy zawarte są na czas określony, tj. do dnia wygaśnięcia mandatu, w związku z zakończeniem kadencji w zarządzie Spółki, określonej w statucie Spółki. Termin ten upłynie z końcem czerwca 2014 r.

³⁶ Premia - zobowiązanie długoterminowe, za rok 2011 została rozliczona w roku 2013 i zaprezentowana w „Część zmienna (premia)”

Spółka zawarła umowy o pracę z następującymi członkami Zarządu:

Umowy o pracę z członkami Zarządu Giełdy

Stan na 31 grudnia 2013

| | Data zawarcia umowy | Okres umowy | Stanowisko |
|----------------------|---------------------|---|--------------------|
| Adam Maciejewski | 14 lipca 2006 r. | na czas określony, tj. do upływu kadencji | Prezes Zarządu |
| Beata Jarosz | 14 lipca 2006 r. | na czas określony, tj. do upływu kadencji | Wiceprezes Zarządu |
| Paweł Graniewski | 10 kwietnia 2013 r. | na czas określony, tj. do upływu kadencji | Wiceprezes Zarządu |
| Mirosław Szczepański | 10 kwietnia 2013 r. | na czas określony, tj. do upływu kadencji | członek Zarządu |
| Dariusz Kułakowski | 20 września 2013 r. | na czas określony, tj. do upływu kadencji | członek Zarządu |

Źródło: GPW

Umowy o pracę z członkami Zarządu mogą zostać rozwiązane przez Spółkę lub członka Zarządu za trzymiesięcznym wypowiedzeniem lub za porozumieniem stron.

W związku z podjęciem przez Walne Zgromadzenie w dniu 17 stycznia 2013 r. decyzji o odwołaniu ze składu Zarządu Giełdy pana Ludwika Sobolewskiego, Spółka rozwiązała z nim umowę o pracę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na 30 kwietnia 2013 r.

Rada Giełdy na posiedzeniu 22 lutego 2013 r. przyjęła rezygnację pani Lidii Adamskiej z pełnienia funkcji Członka Zarządu. 21 marca 2013 r. pani Lidia Adamska podpisała z Radą Giełdy porozumienie stron w sprawie uzgodnienia warunków umowy o pracę, w którym strony uzgodniły, że pani Lidia Adamska otrzyma odprawę w wysokości 165 000 zł. Kwota odszkodowania została wypłacona 29 marca 2013 r., a z dniem 31 marca 2013 r. umowa o pracę z panią Lidią Adamską została rozwiązana.

Spółka nie zawarła z pozostałymi osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

W 2006 r. Rada Giełdy podpisała z ówczesnymi członkami zarządu umowy o zakazie konkurencji, zgodnie z którymi przez 12 miesięcy od rozwiązania umów o pracę ze Spółką członkowie Zarządu nie będą prowadzić działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki. W okresie obowiązywania zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy, członkom Zarządu przysługuje odszkodowanie w wysokości 100% wynagrodzenia zasadniczego brutto otrzymanego w 12 miesiącach przed ustaniem stosunku pracy, wypłacane w 12 równych ratach miesięcznych.

W związku z powyższym Spółka:

- wypłaciła odszkodowanie panu Ludwikowi Sobolewskiemu w kwocie 116 744,44 zł. Umowa o zakazie konkurencji została rozwiązana na mocy zawartego porozumienia stron z dniem 30 czerwca 2013 r.,
- wypłaca odszkodowanie pani Lidii Adamskiej w kwocie 55 000 zł miesięcznie. Umowa o zakazie konkurencji obowiązuje do dnia 31 marca 2014 r.

Obecnie umowy o zakazie konkurencji dotyczą wyłącznie członków Zarządu powołanych w 2006 r., tj. pana Adama Maciejewskiego i pani Beaty Jarosz. Członkowie Zarządu, powołani w 2013 r. nie podpisali umów o zakazie konkurencji.

WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY GIEŁDY

Zgodnie ze Statutem, członkowie Rady Giełdy otrzymują wynagrodzenie, którego wysokość określa Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zgodnie z ostatnią uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 27 czerwca 2011 r., kwota miesięcznego wynagrodzenia dla członków Rady Giełdy została ustalona w wysokości przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa GUS.

Wynagrodzenia członków Rady Giełdy w tys. zł

| | Stan za rok zakończony 31 grudnia | |
|--------------------------------|--------------------------------------|------|
| | 2013 | 2012 |
| Leszek Pawłowicz | 47 | 45 |
| Marek Wierzbowski | 47 | 45 |
| Sebastian Skuza | 22 | 45 |
| Paweł Graniewski ³⁷ | 164 | 45 |
| Jacek Lewandowski | 47 | 45 |
| Jacek Jaszczołt | 0 | 23 |
| Sławomir Krupa | 47 | 45 |
| Marek Słomski | 47 | 23 |
| Wiesław Rozłucki | 25 | 0 |
| Dariusz Kacprzyk | 25 | 0 |

Źródło: GPW

Członkowie Rady Giełdy nie pełnią równoległe funkcji nadzorczych lub zarządczych w jednostkach podporządkowanych GPW.

3.11 Pracownicy GPW

Stan zatrudnienia na GPW

| | Stan na 31 grudnia | |
|------------------------|--------------------|------|
| | 2013 | 2012 |
| Liczba pracowników GPW | 205 | 211 |

Źródło: GPW

Polityka rekrutacyjna Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest skoncentrowana na pozyskiwaniu wysokiej klasy specjalistów do wszystkich obszarów działalności Spółki. W 2013 r. zwiększono działania ukierunkowane na rekrutację wewnętrzną. W przypadku rekrutacji na strategiczne stanowiska, Giełda podejmuje współpracę z profesjonalnymi biurami doradztwa personalnego, dzięki którym uzyskuje pełny merytoryczno-psychologiczny profil kandydata. Sprawnemu procesowi pozyskiwania pracowników sprzyja także utworzona na stronie internetowej GPW zakładka „Praca na GPW”.

³⁷ Pan Paweł Graniewski był oddelegowany do wykonywania czynności członka Zarządu Giełdy w okresie od 10 stycznia 2013 r. do 9 kwietnia 2013 r. W czasie oddelegowania otrzymywał wynagrodzenie miesięczne w wysokości wyliczonej jako średnia wynagrodzenia zasadniczego członków Zarządu Giełdy.

W 2013 roku polityka w zakresie human resources koncentrowała się na sprawnym zarządzaniu procesami kadrowymi, płacowymi, socjalnymi i premiovymi tak, aby odpowiadały one potrzebom biznesowym i wspierały realizację strategii Giełdy. We współpracy z firmą AonHewitt przeprowadzone zostało w Grupie GPW Badanie Zaangażowania Pracowników. Pracownicy mieli możliwość wypowiedzenia się w obszarach związanych z atmosferą, efektywnością i satysfakcją z pracy. Otrzymane wyniki służą tworzeniu planów służących poprawie warunków i efektywności pracy.

Ważną rolę w procesie doskonalenia zawodowego pracowników odgrywają szkolenia. W tym celu w 2013 r. realizowane były szkolenia podnoszące konkretne kwalifikacje zawodowe, kursy językowe i dofinansowywane były studia magisterskie, podyplomowe i doktoranckie. W ramach podnoszenia kwalifikacji zawodowych pracownicy GPW uczestniczyli również w konferencjach, kongresach i seminariach dotyczących problematyki rynkowej.

Giełda Papierów Wartościowych posiada program motywacyjny dla pracowników, którego elementami są: część stała (wynagrodzenie zasadnicze) i część zmienna (nagroda roczna) oraz nagroda uznaniowa. Część zmienna systemu motywacyjnego, zwana nagrodą roczną, oparta jest o indywidualną ocenę pracownika powiązaną z wynikiem GPW (do 2012 r. – zyskiem netto Giełdy, od 2013 r. zyskiem operacyjnym Giełdy). W 2013 r. trwały prace nad zmianą systemu, czego wynikiem jest wprowadzenie od 1 stycznia 2014 r. nowego systemu premiowego, który zastąpi dotychczas obowiązujący system.

Nowy system premiowy powiązany jest z celami Zarządu oraz kierunkami strategicznymi Giełdy. Zakłada on podział stanowisk na grupy premiowe, dla których stosowane będą zróżnicowane zasady premiowania. W ramach danej grupy premiowej stosowany będzie ten sam rodzaj kryteriów premiowych, ten sam udział kryteriów wskaźnikowych/zadaniowych lub ilościowych.

Konstruując nowy system premiowy, przyjęto następujące założenia:

- powiązanie z celami strategicznymi – system powinien być powiązany z celami Zarządu i integrować pracowników wokół przyjętych przez Giełdę kierunków strategicznych;
- uzależnienie od poziomu realizacji celów – system nagradzać będzie za poziom (%) realizacji celów;
- tam gdzie to możliwe, uzależnienie premii od wymiernych wyników pracy, a tam gdzie nie będzie to możliwe do określenia, premia uzależniona będzie od celów ściśle powiązanych z charakterem pracy.

Giełda zapewnia także pracownikom dodatkowe świadczenia takie jak: opieka medyczna, refundowanie kosztów dojazdu do pracy, Pracowniczy Program Emerytalny, system kafejny, pożyczki na cele m.in. mieszkaniowe lub zdrowotne oraz świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Struktura zatrudnienia na GPW ze względu na płeć

| | Stan na 31 grudnia | |
|-----------|--------------------|------|
| | 2013 | 2012 |
| Ogółem | 205 | 211 |
| Kobiety | 97 | 98 |
| Mężczyźni | 108 | 113 |

Źródło: GPW

Struktura zatrudnienia na GPW ze względu na wykształcenie

| | Stan na 31 grudnia | |
|------------------------|--------------------|------|
| | 2013 | 2012 |
| Ogółem | 205 | 211 |
| Wykształcenie zawodowe | 1 | 1 |
| Wykształcenie średnie | 29 | 33 |
| Wykształcenie wyższe | 175 | 177 |

Źródło: GPW**PRAKTYKI I STAŻE**

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przykłada dużą wagę do edukacji i zdobywania wiedzy na temat rynku kapitałowego przez młodzież.

Od wielu lat Giełda umożliwia studentom szkół wyższych odbywanie praktyk. Są to studenci uczelni o różnych profilach, m.in.: ekonomicznych, finansowych, marketingowych. Poza tym, GPW realizuje program kierowany do laureatów Akademii Liderów Rynku Kapitałowego, organizowanej przez Fundację 2065 im. Lesława A. Pagi we współpracy z GPW.

3.12 Zmiany w zasadach zarządzania Spółką

POWOŁANIE PODATKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W celu zoptymalizowania pod względem podatkowym reorganizacji Grupy Kapitałowej i jej działalności, GPW postanowiła objąć GPW i WSE Commodities podatkową grupą kapitałową. W tym celu w dniu 28 sierpnia 2013 r. GPW i WSE Commodities podpisały umowę o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej na okres trzech lat podatkowych, rozpoczynających się 1 grudnia 2013 r. i kończących się 31 grudnia 2016 r. (pierwszy rok podatkowy będzie trwał 13 miesięcy). Umowa została zarejestrowana 3 października 2013 r. przez Pierwszy Urząd Skarbowy w Warszawie.

ZMIANY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH GPW I STRUKTURY ORGANIZACYJNEJ EMITENTA

W związku ze zmianami w składzie Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, które miały miejsce w 2013 r., a które zostały szczegółowo opisane w rozdziale 3.9 niniejszego Sprawozdania, na GPW zaczęła obowiązywać nowa struktura organizacyjna.

Zależności strukturalne i stanowiskowe na 31 grudnia 2013 r.

| | | | | | |
|---------------------------------------|--|----------------------------------|---|-----------------------------------|----------------------|
| Paweł Graniewski (CBDO) | Adam Maciejewski (CEO) | Mirosław Szczepański (CFO) | Dariusz Kufakowski (CIO) | Beata Jarosz (COO) | |
| Sekretariat Zarządu * | | | | | |
| Doradcy Prezesa Zarządu | | | | | |
| Pion Rozwoju Rynku | Pion Wsparcia | | | Pion Informatyki | Pion Operacyjny |
| Dział Analiz, Strategii i Rozwoju | Biuro Zarządu | Biuro Ekonomiczno-Finansowe | Biuro Zarządzania Projektami | Dział Eksploatacji Systemów | Dział Notowań |
| Dział Produktów Informacyjnych | Biuro HR | Biuro Relacji Inwestorskich | Zespół Bezpieczeństwa Teleinformatycznego | Dział Rozwoju Systemów Giełdowych | Dział Rynku Kasowego |
| Dział Promocji i Edukacji Produktowej | Biuro Organizacji, Zarządzania Ryzykiem i Nadzoru Właścicielskiego | Biuro Administracyjno-Techniczne | | Dział Zarządzania Infrastrukturą | |
| Dział Rozwoju Sieci Biznesowej | Biuro Prawne | Biuro Audytu Wewnętrznego | | | |
| Dział Rynku Terminowego | Biuro Public Relations | | | | |
| | Compliance officer | | | | |
| | Samodzielny specjalista ds. Kontroli Wewnętrznej | | | | |

* formalnie w strukturze Pionu Wsparcia

Ponadto, z dniem 1 lutego 2014 r. ze struktury Pionu Rozwoju Rynku wydzielony został Dział Analiz, Strategii i Rozwoju i zaczął podlegać bezpośrednio Prezesowi Zarządu.

3.13 Audytor

W dniu 10 grudnia 2013 r. Spółka zawarła umowę ze spółką KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa o badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r., przegląd śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za poszczególne kwartały 2014 r. Spółka zleciła również usługę weryfikacji poprawności wyliczenia wskaźników premiowych Zarządu za 2013 r. Strony ustaliły następujące wynagrodzenie KPMG:

- za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. oraz za weryfikację poprawności wyliczenia wskaźników premiowych Zarządu za 2013 r. – 85 500 zł netto,
- za przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. – 28 500 zł netto,
- za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. – 19 000 zł netto,
- za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. – 19 000 zł netto.

Umowa z dnia 10 grudnia 2013 r. określa również analogiczne wynagrodzenie KPMG, dotyczące:

- badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.,

- przeglądów śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.
- przeglądów śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.
- weryfikacji poprawności wyliczenia wskaźników premiowych Zarządu Spółki za 2014 r.

Dnia 11 stycznia 2013 r. Spółka zawarła umowę ze spółką KPMG Audyt Sp. z o.o. o badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r., przegląd śródrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za poszczególne kwartały 2013 r. oraz o usługi tłumaczenia, Spółka zleciła również usługę weryfikacji poprawności wyliczenia wskaźników premiowych Zarządu za 2012 r. Strony ustaliły następujące wynagrodzenie KPMG:

- za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r. oraz za weryfikację poprawności wyliczenia wskaźników premiowych Zarządu – 90 000 zł netto,
- za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r. – 20 000 zł netto,
- za przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. – 30 000 zł netto,
- za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r. – 20 000 zł netto,
- za usługi tłumaczenia – od 50 do 100 zł netto za stronę tekstu A4.

3.14 System kontroli wewnętrznej

Proces sporządzania sprawozdań finansowych regulowany jest przez:

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.,
- Statut Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- „Zasady rachunkowości obowiązujące w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” oraz zasady obowiązujące w spółkach zależnych,
- wewnętrzne procedury ewidencji księgowej.

System kontroli wewnętrznej Spółki jest procesem realizowanym w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko w celu zapewnienia realizacji zadań w sposób efektywny, bezpieczny i zgodny z regulacjami. System kontroli wewnętrznej tworzą:

- czynności kontrolne realizowane przez wszystkich pracowników w zakresie powierzonych im obowiązków,
- kontrola funkcjonalna realizowana w ramach obowiązków nadzoru nad podległymi komórkami organizacyjnymi przez wszystkich pracowników na stanowiskach kierowniczych,
- kontrola instytucjonalna sprawowana przez wyodrębnioną komórkę – Biuro Audytu Wewnętrznego, którego zadaniem jest ocena działań i efektywności systemu kontroli wewnętrznej w innych komórkach organizacyjnych Spółki.

W zakresie zarządzania ryzykiem sporządzania sprawozdań, Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w przepisach i regulacjach zewnętrznych związanych ze sporządzaniem sprawozdań oraz przygotowuje się do ich wprowadzenia, m.in. poprzez szkolenia pracowników oraz korzystanie z zewnętrznego doradztwa. Na bieżąco aktualizowane są również wewnętrzne regulacje Spółki celem dostosowania ich do zmieniających się przepisów.

Przestrzeganie obowiązku stosowania regulacji wewnętrznych i zewnętrznych w Spółce realizowane jest przez Zespół Rachunkowości Finansowej. Zespół ten odpowiedzialny jest za przygotowanie sprawozdania finansowego, pod merytorycznym nadzorem i koordynacją Głównej Księgowej i Dyrektora Biura Ekonomiczno-Finansowego. Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są techniką komputerową. Do końca lipca 2011 r. wykorzystywane było oprogramowanie zainstalowane w 2001 r., którego modernizacja została przeprowadzona w 2006 r. W sierpniu 2011 r. wdrożony został nowy system finansowo-księgowy. W ww. systemach komputerowych wbudowane są mechanizmy zapewniające ochronę przed zniszczeniem, modyfikacją lub ukryciem zapisów. Kontrola następuje na etapie wprowadzania zapisów księgowych. Ponadto prowadzone są niezależne audyty wewnętrzne procesów finansowo-księgowych.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządza Zespół Rachunkowości Finansowej w oparciu o pakiety konsolidacyjne, które wypełnia każda ze spółek zależnych. Za zakres i zasady raportowania w pakietach konsolidacyjnych oraz za kontrolę poprawności ich wypełnienia przez spółki zależne, odpowiedzialny jest Zespół Rachunkowości Finansowej GPW. W zakresie przygotowania danych do pakietów konsolidacyjnych, spółki zależne zobowiązane są do stosowania „Zasad rachunkowości” jednostki dominującej. W zakresie rejestracji, przetwarzania i prezentacji danych finansowych, jednostki zależne opierają się na zasadach i wytycznych opracowanych we własnym zakresie.

Poprawność sporządzenia jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych weryfikowana jest przez audytora co kwartał. Sprawozdania za I i III kwartał oraz półrocze podlegają przeglądowi audytora, natomiast sprawozdania roczne podlegają pełnemu badaniu.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Organem, który w GPW sprawuje kontrolę nad procesem raportowania finansowego, jest Komitet Audytu funkcjonujący w ramach uprawnień 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 biegłego rewidenta podejmują rady nadzorcze. Komitet Audytu sprawuje również nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym oraz monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej. Do kompetencji Rady Giełdy należy m.in. ocena sprawozdania Zarządu Giełdy z działalności Spółki i sprawozdania finansowego 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.

4 Raport dotyczący społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)

Strategia biznesowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. realizowana jest w sposób odpowiedzialny, transparentny, we współpracy i dialogu ze wszystkimi głównymi grupami interesariuszy. Spółka prowadzi działalność operacyjną mając na uwadze kwestie społeczne, etyczne oraz związane z ograniczaniem wpływu na środowisko naturalne. Głównym motywem realizowanej polityki CSR (Corporate Social Responsibility) jest podnoszenie jakości polskiego rynku kapitałowego, co odbywa się m. in. za pośrednictwem programów edukacyjnych, promocji najwyższych standardów w zakresie ładu korporacyjnego i komunikacyjnego oraz działania na rzecz współpracy i aktywnego dialogu z, i pomiędzy uczestnikami tego rynku.

Potwierdzeniem społecznie odpowiedzialnego podejścia GPW do prowadzonej działalności jest zakwalifikowanie się Spółki w grudniu 2013 r. do indeksu RESPECT, który skupia spółki GPW działające zgodnie z najwyższymi standardami CSR. Projekt RESPECT Index prowadzony jest na polskim rynku od 2009 r. i ma na celu wyłonienie spółek zarządzanych w sposób odpowiedzialny i zrównoważony, ale ponadto mocno akcentuje atrakcyjność inwestycyjną spółek, którą charakteryzuje m.in. jakość raportowania, poziom relacji inwestorskich czy ład informacyjny. Dotychczas odbyło się siedem edycji badania, podczas których do składu indeksu kwalifikowało się każdorazowo od 16 do 23 spółek.

Równocześnie Giełda przystąpiła do inicjatywy ONZ Sustainable Stock Exchanges (SSE), która zrzesza giełdy z całego świata i ma na celu wspieranie rozwoju społecznej odpowiedzialności biznesu oraz zrównoważonego rozwoju w ramach macierzystych rynków kapitałowych. Inicjatywa SSE została założona w 2009 roku 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 jest dziewiątą giełdą, którą zadeklarowała przystąpienie do SSE, a zarazem pierwszą z regionu Europy Środkowej i Wschodniej i pierwszą spośród niezależnych giełd (niebędących członkiem grupy giełd) z Unii Europejskiej. Wśród dotychczasowych członków inicjatywy znajdują się m.in.: NYSE-Euronext, NASDAQ OMX, oraz brazylijska BM&FBovespa.

4.1 Strategia CSR GPW

W 2013 r. GPW podjęła inicjatywy mające na celu usystematyzowanie działań w obszarze społecznej odpowiedzialności, a także wdrożyła nowe rozwiązania, które w efekcie przełożyły się na stworzenie strategii CSR na GPW. Stworzenie strategii CSR było poprzedzone zdefiniowaniem mapy interesariuszy, identyfikującej grupy, osoby i instytucje, na które GPW wywiera wpływ, oraz które wpływają na działalność Giełdy. Każda grupa interesariuszy została oceniona z punktu widzenia skali zainteresowania działalnością spółki oraz wpływu, jaki wywiera na GPW i poszczególne obszary jej funkcjonowania.

W wyniku przeprowadzonej analizy oraz w oparciu o założenia strategii Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wyłonione zostały cztery kluczowe obszary CSR, istotne z punktu widzenia działalności Giełdy oraz roli jaką pełni na polskim rynku kapitałowym:

- działalność na rzecz rynku,
- działalność edukacyjna,
- relacje z pracownikami,
- działalność na rzecz środowiska.

4.1.1 Działalność na rzecz rynku

Z uwagi na rolę jaką Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie pełni na polskim rynku finansowym i spoczywającą na niej odpowiedzialność w zakresie kształtowania najwyższych standardów w zakresie ładu korporacyjnego i komunikacyjnego, Spółka podejmuje działania mające na celu budowanie kultury korporacyjnej i odpowiednich postaw uczestników rynku kapitałowego w Polsce.

DOBRE PRAKTYKI I ŁAD KORPORACYJNY

Głównym celem GPW w tym obszarze jest kreowanie i promowanie dobrych praktyk wśród spółek giełdowych w zakresie ładu korporacyjnego. Począwszy od 2002 r. Giełda promuje zasady corporate governance poprzez stały rozwój oraz upowszechnianie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, których celem jest umacnianie transparentności spółek giełdowych, wzmacnianie ochrony praw akcjonariuszy oraz poprawa jakości komunikacji spółek z inwestorami. Kolejne nowelizacje zasad zebranych w kodeksie były dostosowywane do zmian w przepisach prawa, aktualnych, międzynarodowych trendów w corporate governance oraz zmieniających się potrzeb i oczekiwań uczestników rynku.

Ostatnia nowelizacja „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” obowiązuje od 1 stycznia 2013 r. i w szczególności odnosi się do możliwości wykonywania prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz zapisu przebiegu walnego zgromadzenia w formie audio lub video.

W 2013 r. zostały podjęte również znaczące działania w celu podwyższenia jakości relacji inwestorskich i bezpieczeństwa w obszarze rynków alternatywnych GPW. Zmiany wprowadzone w Regulaminie ASO odpowiednio w marcu i czerwcu 2013 r. znacznie rozszerzyły obowiązki informacyjne spółek notowanych na NewConnect i Catalyst oraz katalog sankcji za ich nieprzestrzeganie oraz zaostrzyły wymogi wobec Autoryzowanych Doradców. Co istotne, reforma przeprowadzona w 2013 r. na rynkach alternatywnych GPW została przeprowadzona w konsultacji i współpracy ze środowiskiem inwestorów i innych uczestników rynku, a wpływ na finalny kształt zmian miały postulaty organizacji i społeczności skupiających inwestorów (Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, portal StockWatch.pl), a także uwagi Autoryzowanych Doradców.

Najwyższe standardy w obszarze corporate governance są promowane przez Giełdę także wśród emitentów spoza Polski. Wiosną 2013 r. GPW zorganizowała konkurs wśród zagranicznych spółek notowanych na rynkach akcji na „Lidera RI na GPW 2012” i „Lidera RI NewConnect 2012”, którego celem było wyłonienie spółek najlepiej prowadzących relacje inwestorskie. Jego wyniki zostały ogłoszone w czerwcu podczas czwartej edycji konferencji „WSE International Companies’ Forum”, innej inicjatywy GPW mającej na celu wzmacnianie profesjonalnych i otwartych relacji pomiędzy zagranicznymi emitentami notowanymi na GPW, a inwestorami. Konferencja ta organizowana jest przez GPW cyklicznie od 2011 r.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie prowadzi także programy „GPW EDU-partner dobre praktyki” oraz „GPW RI Partner”. Pierwszy z nich powstał w 2008 r. i polega na wyłanianiu partnerów edukacyjnych z całego kraju, którzy aktywnie włączają się we współpracę na rzecz rozwoju corporate governance w Polsce. Obecnie lista EDU-partnerów GPW w zakresie dobrych praktyk liczy 7 podmiotów.

Tytuł „GPW RI Partnera” otrzymują te media i portale, które w sposób szczególny działają na rzecz aktywizacji relacji spółek giełdowych z inwestorami i współpracy w tworzeniu jak najlepszych warunków zapewniających spółkom i ich inwestorom możliwości skutecznej komunikacji. Na koniec 2013 r. w programie znajdowały się 3 podmioty.

GPW prowadzi także specjalny serwis internetowy poświęcony tematyce dobrych praktyk i ładu korporacyjnego: www.corp-gov.gpw.pl.

DIALOG Z INTERESARIUSZAMI

Decyzje biznesowe GPW mogą mieć istotny wpływ na pozostałych uczestników rynku kapitałowego, dlatego Spółka prowadzi konsultacje najistotniejszych dla rynku zmian z poszczególnymi grupami interesariuszy.

W związku z wymianą systemu transakcyjnego na UTP, która nastąpiła 15 kwietnia 2013 r. GPW odbyła kilkanaście spotkań z przedstawicielami domów maklerskich. Spotkania te stanowiły platformę do wymiany informacji o postępach we wdrażaniu nowej technologii i do dyskusji o optymalnym terminie uruchomienia nowego systemu. W wyniku konsultacji ustalono datę, która pozwoliła na sprawne wdrożenie nowej technologii i uniknięcie ryzyk w zakresie bezpieczeństwa i ciągłości obrotu giełdowego.

Podobne konsultacje były przeprowadzane również w temacie harmonogramu sesji giełdowej. W efekcie prac powołanego w tym celu przez GPW w I kw. 2013 r. Zespołu Roboczego ds. Harmonogramu Sesji i Uruchomienia Handlu Wieczornego, w skład którego weszli przedstawiciele najważniejszych grup interesariuszy Spółki, została podjęta decyzja odnośnie czasowego skrócenia czasu trwania sesji giełdowej począwszy od 15 kwietnia 2013 r.

W 2013 r. Spółka zdecydowała o powołaniu Komitetów Konsultacyjnych GPW, działających jako stałe kolegia doradcze w sprawach dotyczących przedmiotu działania GPW. W skład komitetów wchodzi przedstawiciele poszczególnych środowisk działających w obrębie polskiego rynku kapitałowego, czyli inwestorzy, przedstawiciele emitentów, domów maklerskich i funduszy, przedstawiciele środowiska naukowego, prawnicy, a także reprezentanci KNF. Konsultacja decyzji biznesowych Giełdy z gremium Komitetów pozwala na wypracowanie optymalnych rozwiązań z punktu widzenia wszystkich grup interesariuszy GPW.

Na koniec 2013 r. przy GPW działały następujące Komitety:

- Komitet Indeksów Giełdowych GPW
- Komitet Naukowy GPW
- Komitet ds. Dobrych Praktyk
- Komitet ds. Rynku Terminowego
- Komitet ds. Papierów Dłużnych
- Komitet ds. Rynku Papierów Udziałowych

W listopadzie 2013 r. został powołany Komitet ds. Strategii, który pełni rolę stałego kolegium opiniotwórczo-doradczego Zarządu Giełdy w zakresie działań strategicznych GPW. W skład Komitetu ds. Strategii zostali powołani: Daniel Boniecki, Sebastian Buczek, Igor Chalupec, Tomasz Czechowicz, Raimondo Eggink, Mirosław Kachniewski, Jakub Papierski, Przemysław Schmidt, Wojciech Sobieraj i Jacek Socha.

W 2013 r. odbyło się łącznie 17 spotkań ww. Komitetów. Przykładami rozwiązań wdrożonych przez GPW w wyniku prac Komitetów i prowadzonych konsultacji społecznych było wprowadzenie indeksu WIG30 we wrześniu 2013 r. oraz zmiany regulacji mające na celu eliminację problemu wycen groszowych wśród spółek notowanych na Głównym Rynku GPW.

KAPITAŁNA WARSZAWA

GPW prowadzi działania mające na celu integrację uczestników rynku kapitałowego poprzez wspólne inicjatywy edukacyjne, kulturalne i społeczne. W 2013 roku Giełda uruchomiła projekt „Kapitałna Warszawa” adresowany do mieszkańców stolicy i jej gości. Jego celem jest propagowanie wiedzy o giełdzie i rynku kapitałowym oraz przybliżenie społeczeństwu jego funkcji i jednocześnie, podkreślanie roli Warszawy jako centrum finansowego regionu Europy Środkowej i Wschodniej.

W ramach tej inicjatywy w grudniu 2013 r. GPW zorganizowała trzydniową konferencję Capital Market Summit, która łącznie zgromadziła blisko 3 500 gości, uczestniczących w kilkunastu wykładach o tematyce giełdowej. W 2013 r. został uruchomiony projekt edukacyjny GPWTr@der (platforma demo do nauki inwestowania w kontrakty terminowe na indeksy WIG20, mWIG40, akcje spółek oraz kontrakty na waluty) oraz została zorganizowana wystawa „Akcje spółek notowanych na przedwojennej giełdzie”.

W ramach inicjatywy projektu „Kapitałna Warszawa” Giełda podejmuje także działania z zakresu mecenatu kultury, edukacji i sportu. W 2013 r. odbyły się dwa koncerty: Lecha Janerki i Les Tambours du Bronx, inaugurujący projekt KW i koncert „Czarno-Białe Ślady”. Spółka wspierał także Wielką Orkiestrę Świątecznej Pomocy poprzez organizację licytacji, z których pozyskane środki zostały przeznaczone na cele statutowe fundacji.

4.1.2 Działalność edukacyjna

Jedną z podstaw budowania zaufania społeczeństwa do rynku kapitałowego i instytucji działających w jego obrębie jest kształtowanie kultury inwestowania w społeczeństwie przy jednoczesnym budowaniu świadomości w zakresie funkcjonowania rynku kapitałowego. Prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z rynkiem kapitałowym jest jednym z celów statutowych Giełdy.

EDUKACJA INWESTORÓW

Giełda organizuje szkolenia, seminaria i konferencje upowszechniające inwestowanie w instrumenty finansowe i wiedzę o rynku kapitałowym. Jednym z flagowych programów edukacyjnych prowadzonych przez GPW w 2013 r. był cykl spotkań w ramach Akademii Tworzenia Kapitału współorganizowanej ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych. Podczas szkoleń eksperci przekazywali wiedzę na temat rynku kapitałowego, funkcjonowania giełdy, metod inwestowania i ograniczania ryzyka, kształtując w ten sposób świadomość uczestników w zakresie odpowiedzialnego inwestowania.

W sumie w 2013 r. GPW samodzielnie bądź we współpracy z uczelniami wyższymi i partnerami biznesowymi zorganizowała 39 szkoleń, w których wzięło udział ok. 3 200 obecnych i przyszłych inwestorów giełdowych.

Dodatkowo od 2010 roku Giełda jest partnerem programu edukacyjnego „Akcjonariat Obywatelski”, zainicjowanego przez Ministerstwo Skarbu Państwa i adresowanego do osób zainteresowanych inwestowaniem na giełdzie. W lutym 2013 r. zakończył się kolejny cykl warsztatów edukacyjnych w ramach „Akcjonariatu Obywatelskiego”, w których wzięło udział 3 074 inwestorów giełdowych, a eksperci giełdowi prowadzący wykłady odwiedzili w sumie 33 miasta w całej Polsce.

W celu podnoszenia świadomości w zakresie inwestowania GPW prowadzi także projekty dedykowane zwiększaniu umiejętności praktycznych inwestorów. W maju 2013 r. Giełda uruchomiła platformę demo do nauki inwestowania w kontrakty terminowe na indeksy WIG20, mWIG40, akcje spółek oraz kontrakty na waluty – GPWTr@der. Narzędzie zostało zaprojektowane z myślą o początkujących inwestorach, którzy chcą pogłębić swoją wiedzę na temat rynku derywatów oraz poznać od strony praktycznej mechanizmy inwestowania w dostępne na nim instrumenty finansowe. W 2013 r. blisko 2 000 inwestorów założyło rachunki na platformie GPWTr@der, a narzędzie wykorzystywane jest w celach edukacyjnych przez domy maklerskie oraz uczelnie wyższe w całym kraju.

W realizacji celów edukacyjnych GPW uczestniczy także Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A., spółka z Grupy Kapitałowej GPW, której zadaniem jest wypełnienie luki w zakresie kształcenia i doskonalenia zawodowego kadr dla rynku finansowego oraz w obszarze programów badawczych rynków kapitałowych.

ODPOWIEDZIALNE INWESTOWANIE – RESPECT INDEX

Flagową inicjatywą realizowaną przez GPW w ramach promocji i edukacji w obszarze odpowiedzialnego inwestowania w Polsce jest uruchomiony w 2009 roku projekt RESPECT Index, pierwszy w regionie CEE indeks spółek odpowiedzialnych. Wskaźnik obejmuje swoim portfelem spółki z Głównego Rynku GPW, działające zgodnie z najwyższymi standardami zarządzania w zakresie ładu korporacyjnego, ładu informacyjnego i relacji z inwestorami oraz uwzględniające w swojej działalności czynniki ekologiczne, społeczne i pracownicze. Spółki tworzące portfel RESPECT Index wyłaniane są w wyniku trzystopniowej weryfikacji prowadzonej przez GPW i Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, w zakresie wyżej wymienionych obszarów, a także audytu prowadzonego przez partnera projektu, firmę Deloitte. Dotychczas odbyło się siedem edycji badania, podczas których do składu indeksu kwalifikowało się każdorazowo od 16 do 23 spółek.

W 2013 r. po przeprowadzeniu konsultacji z uczestnikami rynku GPW podjęła decyzję o zmianach w metodyce badania RESPECT Index. Zgodnie z nową formułą, badanie spółek i rewizja składu indeksu będą przeprowadzane raz w roku, w jego drugiej połowie. Skład indeksu wciąż będzie wyłaniany spośród największych spółek giełdowych z indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80, ale w odróżnieniu od poprzednich edycji badaniem objęte zostaną również spółki zagraniczne wchodzące w skład portfeli tych wskaźników. Podobnie jak w poprzednich edycjach te spółki, które spełnią kryteria z zakresu raportowania i dobrych praktyk zostaną zaproszone do wypełnienia ankiety, której formularz, w porównaniu do poprzednich edycji, również został zmodyfikowany, ze szczególnym uwzględnieniem specyfiki branżowej.

Projekt RESPECT Index cieszy się sporym zainteresowaniem wśród spółek notowanych na warszawskim parkiecie i w sposób pośredni wpływa na podniesienie standardów w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu na polskim rynku. W wyniku 7. edycji badania przeprowadzonej w 2013 r. do składu indeksu zakwalifikowały się 23 spółki, wśród których po raz pierwszy znalazła się również Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Od pierwszej publikacji indeksu w dniu 19 listopada 2009 roku do końca 2013 r. stopa zwrotu indeksu RESPECT Index wyniosła 52%,

Poza projektem RESPECT Index GPW angażuje się także w inicjatywy edukacyjne promujące uwzględnianie czynników ESG (Environment, Social, Governance) w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. W 2013 r. po raz drugi z rzędu Giełda została partnerem Akademii CSR, współorganizowanej przez Puls Biznesu, Martis Consulting i Ministerstwo Skarbu Państwa. W ramach projektu adresowanego do małych i średnich przedsiębiorstw przedstawiciele GPW przeprowadzili wykłady na temat odpowiedzialnego inwestowania w 6 miastach Polski, które zgromadziły blisko 500 uczestników.

GPW prowadzi także serwis internetowy dedykowany projektowi RESPECT Index oraz wykorzystaniu kryteriów ESG w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych: www.odpowiedzialni.gpw.pl.

4.1.3 Relacje z pracownikami

Pracownicy Giełdy z uwagi na swoje unikalne kwalifikacje i doświadczenie na rynku kapitałowym stanowią bardzo istotną grupę interesariuszy GPW. Główne cele polityki HR-owej Giełdy koncentrują się na kształtowaniu kultury organizacyjnej opartej na wartościach i efektywnej komunikacji wewnętrznej oraz inwestowaniu w stały rozwój pracowników.

W 2013 roku polityka GPW w zakresie Human Resources koncentrowała się na sprawnym zarządzaniu procesami kadrowymi, płacowymi, socjalnymi i premiovymi tak, aby odpowiadały one potrzebom biznesowym i wspierały realizację strategii Giełdy.

W ramach tych działań, we współpracy z firmą AonHewitt, w Grupie GPW przeprowadzone zostało Badanie Zaangażowania Pracowników, w ramach którego osoby zatrudnione w Grupie miały możliwość wyrażenia opinii w obszarach związanych z kulturą korporacyjną, efektywnością działania organizacji, rozwojem

zawodowym i satysfakcją z pracy. Badanie zostało zrealizowane w celu identyfikacji tych obszarów, które wymagają naprawy czy też implementacji nowych rozwiązań.

W 2013 r. zintensyfikowane zostały także działania ukierunkowane na rekrutację wewnętrzną. W przypadku rekrutacji na stanowiska strategiczne, Giełda podejmuje współpracę z profesjonalnymi biurami doradztwa personalnego, dzięki którym uzyskuje pełny merytoryczno-psychologiczny profil kandydata. Sprawnemu procesowi pozyskiwania pracowników sprzyja także utworzona na stronie internetowej GPW zakładka „Praca na GPW”.

Istotnym elementem procesu doskonalenia zawodowego i podnoszenia kwalifikacji pracowników są szkolenia. W 2013 roku realizowane były szkolenia podnoszące konkretne kompetencje zawodowe i kursy językowe. Zgodnie z polityką HR Giełda dofinansowywała również studia magisterskie, podyplomowe i doktoranckie pracowników. W ramach poszerzania kwalifikacji zawodowych pracownicy GPW uczestniczyli w konferencjach, kongresach i seminariach dotyczących problematyki rynkowej.

Poza podnoszeniem kwalifikacji zawodowych GPW podejmuje również działania ukierunkowane na rozwój kultury korporacyjnej opartej na wartościach oraz w unikalnym stopniu premiującej i wykorzystującej inicjatywy pracowników w zakresie podnoszenia efektywności całej organizacji.

W listopadzie 2013 r. wszedł w życie Kodeks Etyki pracowników GPW określający podstawowe wartości obowiązujące we wszystkich aspektach działalności Spółki. Dokument ten wskazuje zasady postępowania i wartości, jakimi powinien się kierować każdy pracownik GPW, a także upowszechnia i promuje kulturę przestrzegania obowiązującego prawa i podejmowania decyzji w oparciu o kryteria etyczne w obszarach: wzajemnych relacji pracowników, relacji z klientami i kontrahentami, relacji z konkurencją oraz w zakresie komunikacji, promocji i reklamy, i określa sankcje za nieprzestrzeganie Kodeksu. Dokument został podpisany przez wszystkich pracowników GPW.

GPW w aktywny sposób włącza pracowników w proces tworzenia strategii Spółki i wyznaczania jej celów oraz zachęca do zgłaszania innowacyjnych inicjatyw w obszarach działalności biznesowej i funkcjonowania organizacji. Wewnętrzna platforma komunikacyjna Spółki umożliwia pracownikom zgłaszanie własnych pomysłów i projektów, które następnie są analizowane wewnątrz organizacji i w przypadku pozytywnych wyników analizy – trafiają do realizacji, a ich autorzy są premiowani.

Każdy pracownik Giełdy ma także szeroki dostęp do benefitów pozapłacowych takich jak: opieka medyczna, refundowanie kosztów dojazdu do pracy, Pracowniczy Program Emerytalny, system kafeteryjny, pożyczki na cele m.in. mieszkaniowe lub zdrowotne oraz świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

4.1.4 Działalność na rzecz środowiska

GPW uznaje ochronę środowiska naturalnego za jedną z podstaw budowy wartości nowoczesnej i konkurencyjnej instytucji działającej na europejskim rynku kapitałowym.

W 2013 r. GPW przeprowadziła wewnętrzną analizę i zdefiniowała podstawowe aspekty wpływu bezpośredniego na środowisko naturalne. Z uwagi na przynależność Spółki do branży finansowej ograniczają się one do następujących obszarów: gospodarowanie odpadami i surowcami wtórnymi, zużycie papieru, zużycie wody, zużycie energii, zużycie paliw i emisja CO₂. Na podstawie tej analizy została stworzona polityka środowiskowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie określająca główne kierunki i działania Spółki w zakresie ograniczenia wpływu na środowisko.

Dodatkowo GPW z racji rodzaju prowadzonej działalności i roli, jaką pełni na polskim rynku kapitałowym ma możliwość wywierania wpływu pośredniego na środowisko naturalne poprzez promowanie odpowiednich postaw wśród emitentów i inwestorów, a także działania promocyjne i edukacyjne w ramach odpowiedzialnego inwestowania.

GOSPODAROWANIE ODPADAMI I SUROWCAMI WTÓRNYMI

Zgodnie z obowiązującą Procedurą Postępowania z Odpadami GPW przekazuje odpady trwale do składowisk odpadów, w którym są one poddawane odzyskowi lub zutylizowane. W 2013 r. Giełda wytworzyła w sumie 13,4 ton odpadów. Sprzęt komputerowy wycofany z użytkowania sprzedawany jest pracownikom Spółki w formie aukcji pracowniczych. W 2013 r. odbyły się 3 aukcje, podczas których sprzedano 167 szt. sprzętu.

ZUŻYCIE PAPIERU

Od 2011 r. na GPW funkcjonuje Elektroniczny System Obiegu Dokumentów (ESOD), który w znacznym stopniu wpłynął na ograniczenie zużycia papieru wewnątrz Giełdy. W formie elektronicznej udostępniane są także paski wynagrodzeń pracownikom (system SAP). Dodatkowo w 2013 r. rozpoczęto prace nad wdrożeniem procedury ograniczającej liczbę wydruków wewnątrz GPW.

ZUŻYCIE WODY

Centrum Giełdowe, spółka zarządzająca kompleksem biurowym, w którym mieści się siedziba GPW i jednocześnie jedna ze spółek stowarzyszonych Grupy GPW posiada zaawansowane rozwiązania proekologiczne sprzyjające zmniejszeniu zużycia wody. Rozwiązania te zostały wprowadzone już na etapie prac związanych z projektowaniem budynku, w których GPW brała aktywny udział. We wszystkich bateriach umywalkowych stosowane są perlatory ograniczające zużycie wody. Dodatkowo w kaskadzie wodnej zlokalizowanej wzdłuż elewacji wschodniej budynku zastosowano zamknięty obieg wody i woda jest w nim uzdatniana. W 2013 r. Giełda prowadziła także działania komunikacyjne skierowane do pracowników i gości zewnętrznych mające na celu kreowanie postaw ekologicznych w zakresie zużycia tego zasobu.

ZUŻYCIE ENERGII

Centrum Giełdowe posiada zaawansowane rozwiązania proekologiczne sprzyjające zmniejszeniu zużycia energii. W pomieszczeniach biurowych stosuje się wyłącznie oprawy świetlówkowe zużywające mniej energii od tradycyjnych żarówek i halogenów. Zoptymalizowana jest praca wind, a do ogrzewania garażu podziemnego stosuje się powietrze usuwane z pomieszczeń biurowych. Siedziba GPW posiada także system BMS (Building Management System), który umożliwia sterowanie instalacjami budynku i w efekcie następuje optymalizacja 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. W maju 2013 r. GPW zainstalowała czujniki ruchu w oświetleniu sanitariatów.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności za duży pobór mocy w GPW odpowiedzialny jest system transakcyjny i wszelkie urządzenie związane z jego infrastrukturą. W kwietniu 2013 r. GPW wymieniła system transakcyjny Warset na platformę o najwyższych światowych parametrach technologicznych – UTP. Z wyliczeń GPW wynika, że cały sprzęt składający się na infrastrukturę UTP w sumie pobiera o ponad 20% mniej mocy niż Warset.

ZUŻYCIE PALIW I EMISJA CO₂

Flota samochodowa GPW składa się wyłącznie z pojazdów, posiadających odpowiednie normy spalin (EURO-4 lub EURO-5). Zgodnie z obowiązkiem ustawowym GPW uiszcza opłaty środowiskowe za gospodarcze korzystanie ze środowiska (samochody służbowe).

5 Czynniki ryzyka i zagrożenia

Działalność Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. narażona jest na czynniki ryzyka zarówno zewnętrzne, związane z otoczeniem rynkowym, regulacyjno-prawnym jak i wewnętrzne, związane z prowadzeniem działalności operacyjnej.

Kolejność, w jakiej poszczególne czynniki ryzyka zostały poniżej opisane, nie odzwierciedla ich względnego znaczenia dla Spółki, prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich potencjalnego wpływu na działalność GPW. Dodatkowe czynniki ryzyka, które obecnie nie są znane lub które są obecnie uważane za nieistotne mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki z działalności.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM ORAZ OGÓLNĄ SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ W KRAJU I NA ŚWIECIE

Niekorzystne zdarzenia mające wpływ na polską gospodarkę i perspektywy jej rozwoju mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Działalność GPW jest silnie uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Zmiany sytuacji gospodarczej w Polsce mają wpływ na aktywność gospodarczą i inwestycyjną emitentów, których papiery wartościowe są notowane na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Giełdę, w tym na ich wyniki finansowe, co w konsekwencji może przekładać się na kursy tych papierów wartościowych i wolumeny transakcji, a także na aktywność spółek w zakresie emisji nowych papierów wartościowych i na liczbę debiutów giełdowych.

Przychody GPW są bezpośrednio uzależnione od poziomu kursów notowanych aktywów oraz liczby transakcji i wolumenu obrotów na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Spółkę, podczas gdy koszty ponoszone przez nią są w znacznej mierze stałe. W związku z tym, w okresach gospodarczej niestabilności i warunkach niesprzyjających podejmowaniu ryzyka, przychody Spółki mogą ulegać zmniejszeniu, co przy kosztach utrzymujących się na stałym poziomie, może powodować obniżenie zysku GPW lub powstanie straty.

Czynniki pozostające poza kontrolą Spółki mogą spowodować znaczący spadek popytu na jej produkty i usługi oraz negatywnie wpłynąć na jej działalność, sytuację finansową i wyniki z działalności.

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

- ogólne tendencje w światowej i krajowej gospodarce oraz na rynkach finansowych,
- zmiany polityki pieniężnej, fiskalnej i podatkowej,
- poziom stóp procentowych i ich zmienność,
- presja inflacyjna,
- zmiany kursów walut,
- przyjęcie przez Polskę euro jako waluty (niosące potencjalne zmiany w polityce pieniężnej i fiskalnej lub powodujące zmiany alokacji w portfelach inwestorów),
- zachowania inwestorów instytucjonalnych lub indywidualnych,
- zmiany kursów notowań papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych,
- dostępność krótko- i długoterminowego finansowania,
- dostępność alternatywnych inwestycji,
- zmiany legislacyjne i regulacyjne,

- nieprzewidziane zamknięcia rynków i inne przerwy w obrocie.

Sytuacja gospodarcza innych krajów oraz przekonanie o istnieniu ryzyka związanego z sytuacją gospodarczą innych krajów może negatywnie wpłynąć na postrzeganie polskiej gospodarki, perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej w regionie, a przez to na działalność GPW, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Sytuacja gospodarcza i warunki rynkowe panujące w innych krajach mogą wpływać na postrzeganie polskiej gospodarki i rynków finansowych. Pomimo, że sytuacja gospodarcza innych krajów może zasadniczo różnić się od sytuacji gospodarczej w Polsce, awersja inwestorów do ryzyka, związana z sytuacją gospodarczą innych krajów, może ograniczyć wartość oraz liczbę zleceń lub wolumen obrotów instrumentami finansowymi na rynkach GPW.

Większa niepewność wśród inwestorów oraz większe wahania kursów instrumentów na rynkach finansowych mogą przyczynić się do spadku poziomu aktywności na polskim rynku kapitałowym, a tym samym mieć negatywny wpływ na działalność Giełdy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Znaczne podwyższenie podstawowych stóp procentowych może zwiększyć koszty obsługi zobowiązań płatniczych GPW

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych ze względu na wyemitowane dłużne papiery wartościowe oparte o zmienną stopę procentową. Znaczne podwyższenie podstawowych stóp procentowych, a także stopy bazowej obligacji, może zwiększyć koszty obsługi zobowiązań płatniczych z tytułu obligacji i negatywnie wpłynąć na sytuację finansową i wyniki z działalności GPW.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PRAWA I REGULACJAMI

Działalność GPW jest ściśle regulowana, w związku z czym zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Spółka prowadzi działalność głównie w Polsce. Polski system prawny i otoczenie regulacyjne mogą ulegać częstym i czasem znaczącym nieoczekiwanym zmianom, a obowiązujące w Polsce przepisy prawa i regulacje mogą być przedmiotem sprzecznych ze sobą urzędowych interpretacji. Rynek kapitałowy jest w szerokim zakresie poddany regulacjom państwowym i może podlegać coraz silniejszemu nadzorowi.

Zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpływać na Spółkę oraz na obecnych i przyszłych odbiorców świadczonych przez nią usług. Przykładowo, mogą zostać wprowadzone zmiany skutkujące spadkiem atrakcyjności notowania spółek bądź obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Giełdę, bądź spadkiem atrakcyjności korzystania ze świadczonych przez nią usług. Ponadto, w Polsce w odniesieniu do rynku finansowego, mają lub będą miały zastosowanie regulacje UE, w tym m.in. Dyrektywa MiFID, Dyrektywa Prospektowa oraz Dyrektywa o Przejrzystości. Zmiany tych regulacji oraz ich implementacja mogą także mieć istotny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Zmiany przepisów podatkowych lub ich urzędowych interpretacji mogą istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Zmiany przepisów podatkowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Spółka będzie musiała podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Istnieje ryzyko, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane przez GPW oraz stosowanie przez nią obecnych i przyszłych przepisów polskiego prawa podatkowego zostaną zakwestionowane. To z kolei może skutkować nałożeniem na Spółkę kar i innych sankcji lub potrzebą rewizji praktyk przyjętych przez Spółkę.

W Polsce GPW podlega właściwości różnych organów podatkowych, które mogą wydawać własne, czasem sprzeczne, interpretacje w sprawach podatkowych. Na tle stosowania przepisów prawa podatkowego może pojawić się szereg kontrowersji, a przepisy te mogą nie być stosowane jednolicie. Ponadto zmieniające się interpretacje przepisów podatkowych stosowane przez różne organy podatkowe, długie okresy przedawniania się zobowiązań podatkowych oraz stosunkowo wysokie kary i inne sankcje z tytułu nieprzestrzegania przepisów mogą skutkować istotnym ryzykiem podatkowym.

Zmiany przepisów dotyczących OFE i inne zdarzenia mające wpływ na te fundusze mogą skutkować zmniejszeniem aktywności inwestycyjnej na GPW

Zaangażowanie OFE w akcje polskich spółek notowanych na rynku regulowanym GPW na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosło 120,5 mld zł, co stanowi 40,2% wartości krajowych akcji będących w wolnym obrocie na GPW. Historycznie, OFE były jednym z głównych źródeł dopływu kapitału na GPW. Wielkość dopływu kapitału z OFE zależy od wpłat składek do tych funduszy, wypłat dokonywanych na rzecz beneficjentów oraz od decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez OFE. Na działalność OFE istotny wpływ mają obowiązujące wymogi regulacyjne oraz zmiany demograficzne ludności Polski. Zmiany w przepływach środków do i z OFE lub ich decyzje inwestycyjne, szczególnie na skutek zmian do ustawy o systemie emerytalnym, uchwalonych w grudniu 2013 r., nakładających na OFE obowiązek przeniesienia 51,5% aktywów do Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, a także zakazujących inwestowania w instrumenty dłużne gwarantowane przez Skarb Państwa oraz zmiana limitów inwestycyjnych OFE, mogą skutkować obniżeniem poziomu inwestycji w aktywa będące przedmiotem obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, w szczególności na Głównym Rynku.

Spółka jest narażona na ryzyka związane ze zmianami w regulacjach dotyczących OFE, w tym w zakresie wpłat składek do systemu emerytalnego i ograniczeń alokacji aktywów. Na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania wielkość składki przekazywanej do OFE wynosi 2,92% wynagrodzenia brutto (w porównaniu do 2,8% w 2013 r., 2,3% w okresie od 1 maja 2011 r. do 31 grudnia 2012 r. oraz 7,3% do 30 kwietnia 2011 r. (przy czym w okresie od kwietnia do końca lipca 2014 r. każdy dotychczasowy członek OFE będzie mógł podjąć decyzję, czy składka ta inwestowana będzie za pośrednictwem OFE, czy też przekazywana do ZUS. Ponadto, na dzień przygotowania Sprawozdania, znowelizowane przepisy Ustawy o Funduszach Emerytalnych nakładają na OFE minimalny poziom inwestycji w akcje na poziomie 75% do końca 2014 r., 55% do końca 2015 r., 35% do końca 2016 r. oraz 15% do końca 2017 r.

Biorąc pod uwagę zaangażowanie inwestycyjne OFE w akcje notowane na GPW, prawdopodobne znaczne ograniczenie wysokości składek wpłacanych do OFE oraz ograniczenie limitu aktywów OFE, które mogą być lokowane w papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na GPW, mogą mieć negatywny wpływ na poziom obrotów i popyt na akcje tych spółek, ale także skutkować większą zmiennością spółek znajdujących się w portfelach OFE.

Obecnie obowiązujące w Polsce przepisy wyznaczają również limity inwestowania OFE w instrumenty finansowe notowane na giełdach zagranicznych, które nie są notowane na GPW, co ogranicza możliwość inwestowania przez OFE w spółki notowane na innych giełdach do: 10% wartości ich aktywów do końca 2014 r., do 20% w 2015 r. oraz do 30% w 2016 r. W latach poprzednich limit inwestowania OFE w instrumenty finansowe notowane na giełdach zagranicznych, które nie są notowane na GPW wynosił 5% wartości ich aktywów. W 2011 r. Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) uznał, że powyższy limit wynikający z polskich przepisów jest niezgodny z prawem UE – ma charakter dyskryminujący oraz nie spełnia kryterium proporcjonalności, które uzasadniałyby wyjątek od zasady swobody przepływu kapitału. Konsekwencją wyroku TSUE był obowiązek zmiany ustawy o OFE w powyższym zakresie. Złagodzenie ograniczeń dotyczących inwestowania w instrumenty finansowe emitowane przez emitentów zagranicznych, które nie są notowane na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, w szczególności na Głównym Rynku, może spowodować zmniejszenie inwestycji OFE w instrumenty notowane na GPW. To z kolei może spowodować obniżenie poziomu obrotów oraz podaż instrumentów finansowych notowanych na tych rynkach, a to może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GPW

GPW narażona jest na ryzyko konkurencji ze strony giełd oraz alternatywnych platform obrotu

Światowy sektor giełd charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, a w ostatnich kilku latach na świecie nasiliła się konsolidacja i globalizacja giełd. Konsolidacja branży może zahamować proces planowanego wzmocnienia międzynarodowej pozycji GPW i ograniczyć możliwości rozwoju na rynkach kapitałowych regionu Europy Środkowej i Wschodniej, negatywnie wpłynąć na realizację strategii Spółki, zakładającej uzyskanie pozycji regionalnego centrum finansowego i regionalnego centrum obrotu instrumentami finansowymi.

Zmiany regulacyjne, które zostały wprowadzone w ostatnich latach umożliwiły pojawienie się w sektorze giełdowym szeregu alternatywnych platform obrotu, w tym w szczególności, w Europie - wielostronnych systemów obrotu (ang. *multilateral trading facilities*, MTF) oraz w USA - elektronicznych sieci komunikacyjnych (ang. *electronic communication network*, ECN), co ułatwiło zmiany regulacyjne i postęp technologiczny. W regionie Europy Środkowej i Wschodniej konkurencja ze strony platform MTF nie jest zbyt silna, jednak jej wzrost w przyszłości może spowodować spadek obrotów na giełdach, w tym na GPW. Dodatkowo istnieje ryzyko odpływu transakcji z rynku giełdowego w kierunku rynków pozagiełdowych - OTC. Opłaty pobierane przez MTF-y są niższe w porównaniu z opłatami pobieranymi przez giełdy, co może spowodować presję cenową i utratę udziału w rynku, co z kolei może wpłynąć negatywnie na działalność giełd, ich sytuację finansową i wyniki działalności.

Konkurencja cenowa i zmiany w zakresie polityki opłat obejmujące cały sektor giełd mogą skutkować zmniejszeniem przychodów GPW

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 oraz zasad finansowania nadzoru. Procesy konsolidacyjne w globalnym sektorze giełd oraz rozwój MTF-ów mogą zwiększyć presję na obniżenie opłat pobieranych od zawieranych transakcji na globalnych 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. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki i wyniki działalności.

Działalność Spółki jest uzależniona od zdolności pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników

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

Działalność Spółki jest uzależniona od osób trzecich, nad którymi GPW ma ograniczoną kontrolę lub nie ma żadnej kontroli

Działalność Spółki jest uzależniona od KDPW i KDPW_CCP oraz kilku usługodawców, głównie podmiotów świadczących usługi informatyczne. Systemy teleinformatyczne używane przez Giełdę w celu prowadzenia obrotu instrumentami finansowymi są wysoko specjalistyczne oraz dostosowane do jej potrzeb i nie są powszechnie stosowane w Polsce lub za granicą. W związku z tym wybór usługodawców w tym zakresie jest ograniczony. Nie ma gwarancji, że usługodawcy GPW będą w stanie efektywnie kontynuować świadczenie usług lub że będą w stanie świadczyć niezbędne usługi, ani też że będą w stanie odpowiednio poszerzyć swoją ofertę, by zaspokoić potrzeby Giełdy. Przerwy w działaniu lub wadliwe działanie systemów albo częściowe lub

całkowite zaprzestanie świadczenia istotnych usług przez usługodawców, w połączeniu z niezdolnością GPW do zapewnienia alternatywnego rozwiązania w odpowiednim czasie, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Systemy transakcyjne Giełdy mogą ulec awarii

Działalność Spółki jest uzależniona od skutecznego funkcjonowania jej systemów obrotu, które są narażone na ryzyko przerw w działaniu i naruszenia ich bezpieczeństwa. Niezawodność działania systemów obrotu Giełdy jest równie ważna co ich wydajność.

Elektroniczne platformy obrotu GPW, systemy komputerowe i komunikacyjne oraz inne systemy giełdowe są narażone na uszkodzenia, przerwy w działaniu lub awarie. W przypadku awarii lub spowolnionego działania systemów Spółki lub systemów należących do zewnętrznych usługodawców może dojść m.in. do następujących sytuacji: nieprzewidzianych zakłóceń w obsłudze uczestników rynku i klientów Giełdy, wydłużone czasy reakcji lub opóźnienia w realizacji transakcji; niepełna lub nieprawidłowa rejestracja lub przetwarzanie transakcji; straty finansowe i odpowiedzialność wobec klientów; spory sądowe lub inne roszczenia względem GPW, w tym skargi do KNF, postępowania lub sankcje.

Awarie systemu transakcyjnego oraz innych zintegrowanych z nim systemów informatycznych mogą wpłynąć na zakłócenie przebiegu sesji, a w konsekwencji na spadek wielkości obrotów i zaufania do rynku, co w efekcie może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki Spółki, jej sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Funkcjonowanie elektronicznych platform obrotu Giełdy wiąże się z przechowywaniem i przekazywaniem danych klientów. Bezpieczne przekazywanie informacji jest kluczowym elementem działalności Spółki. Awarie platform, w tym naruszenie ich bezpieczeństwa, mogą narazić Spółkę na ryzyko utraty tych informacji, a co za tym idzie – na ryzyko powództwa i ewentualnego poniesienia odpowiedzialności z tego tytułu. Jeżeli wskutek działania osoby trzeciej, błędu pracownika, naruszenia obowiązków pracowniczych lub z innego powodu dojdzie do naruszenia zabezpieczeń systemów Giełdy, co w rezultacie doprowadzi do uzyskania nieupoważnionego dostępu osób trzecich do informacji na temat obrotu lub innych informacji, np. dotyczących klientów, może ucierpieć reputacja GPW oraz jej działalność, a Spółka może ponieść dotkliwe konsekwencje finansowe. Jeżeli dojdzie do zagrożenia bezpieczeństwa systemów informatycznych Giełdy, jego faktycznego naruszenia lub sytuacji postrzeganej jako takie naruszenie, uszczerbku może doznać powszechna ocena skuteczności zabezpieczeń stosowanych przez Giełdę, a uczestnicy rynku i klienci mogą ograniczyć lub przerwać korzystanie z jej elektronicznych platform obrotu. Spółka może być 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 GPW, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Spadek aktywności emitentów i inwestorów może doprowadzić do zmniejszenia się liczby i wartości ofert papierów wartościowych oraz wolumenów obrotów

Wysokość przychodów GPW i jej rentowność w dużym stopniu zależą od poziomu aktywności inwestorów na GPW, w szczególności zaś od wolumenu, wartości i liczby zleceń instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu; liczby i wartości rynkowej akcji znajdujących się w wolnym obrocie na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, w szczególności na Głównym Rynku; liczby i wartości nowych emisji i nowych emitentów; oraz liczby uczestników rynku. Spadek liczby notowanych instrumentów finansowych, zmniejszenie się liczby i wartości ofert lub aktywności inwestorów może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Spółka ma ograniczony wpływ na wysokość opłat regulacyjnych stanowiących znaczący udział w kosztach GPW

GPW ma obowiązek dokonywania miesięcznych wpłat na pokrycie rocznego budżetu KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Wysokość tych opłat w obecnym systemie ustalana jest w oparciu o przewidywane

koszty nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym na dany rok oraz w oparciu o szacowane przychody uzyskiwane przez KNF od uczestników rynku. GPW nie jest w stanie przewidzieć ostatecznej kwoty, jaką będzie zobowiązana uiścić na rzecz KNF w danym roku.

Spółka może nie być w stanie zrealizować swojej strategii

Strategia GPW zakłada zbudowanie do 2020 r. silnej i zdywersyfikowanej organizacji, która będzie w stanie – samodzielnie lub w partnerskim aliansie strategicznym lub partnerskim połączeniu z dużym podmiotem branżowym, osiągnąć dominującą rolę w regionie Europy Środkowej i Wschodniej oraz znaczącą pozycję na europejskim rynku kapitałowym. Tym samym strategia GPW zakłada maksymalizację wykorzystania dotychczasowych źródeł wzrostu Spółki (w szczególności potencjału lokalnej bazy inwestorów i emitentów) oraz pogłębienie dywersyfikacji źródeł przychodów i umiędzynarodowienie działalności. W tym celu GPW zamierza zwiększać atrakcyjność swoją oraz Grupy dla coraz szerszej grupy uczestników rynku. Osiągnięcie tych celów uzależnione jest od szeregu czynników, na które GPW nie ma wpływu, w tym w szczególności od warunków rynkowych, ogólnego otoczenia gospodarczego i regulacyjnego. Ponadto Spółka może ponieść znaczne koszty w związku z wprowadzeniem nowych produktów lub usług, z których GPW może w ostatecznym rozrachunku nie uzyskać znaczących przychodów. Jeżeli wprowadzenie takich produktów lub usług nie spowoduje wzrostu przychodów, koszty z tym związane mogą przewyższyć przychody i skutkować zmniejszeniem się kapitału obrotowego Spółki i jej dochodu z działalności operacyjnej. Nieosiągnięcie przez GPW swoich celów strategicznych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, przychody, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Spółka może selektywnie szukać możliwości przejmowania innych podmiotów lub zawierania aliansów strategicznych w zakresie działalności, produktów lub technologii

W celu realizacji swojej strategii, GPW może selektywnie szukać i korzystać z możliwości przejmowania podmiotów oraz innych możliwości mających na celu umacnianie i rozwój swojej działalności, w celu zachowania konkurencyjności względem innych giełd oraz osiągnięcia lepszego efektu skali, a także korzystania z najlepszych praktyk i technologii, wykorzystując połączenia i przejęcia lub zawiązywanie strategicznych aliansów. Jednakże Spółka może nie być w stanie zidentyfikować lub wykorzystać takich potencjalnych możliwości strategicznych, wynegocjować korzystnych warunków, finansować przyszłych przejęć, redukować kosztów lub realizować innych synergii i korzyści. Proces integracji może wywołać nieprzewidziane trudności regulacyjne i operacyjne oraz koszty, a także może odwracać uwagę Zarządu od bieżącej działalności GPW.

Ponadto w wyniku przyszłych przejęć lub strategicznych porozumień Spółka może wyemitować dodatkowe akcje, które mogą spowodować rozwodnienie udziału akcjonariuszy, ponieść istotne wydatki, zwiększyć zadłużenie, zaciągnąć zobowiązania warunkowe lub ponieść inne koszty, co może mieć negatywny wpływ na działalność Giełdy, jej sytuację finansową lub wyniki z działalności, a także na kurs jej akcji.

6 Omówienie sytuacji finansowej

6.1 Podsumowanie wyników rocznych i kwartalnych

Ujęcie roczne

W 2013 r. **przychody ze sprzedaży** Spółki wyniosły 194,4 mln zł, co oznacza nieznaczny spadek w stosunku do 2012 r. o 1,6 mln zł (o 0,8%).

Koszty działalności operacyjnej w 2013 r. wyniosły 125,3 mln zł i były wyższe w porównaniu z rokiem ubiegłym o 9,0% (10,4 mln zł).

W 2013 r. **Spółka** osiągnęła **zysk z działalności operacyjnej** na poziomie 69,1 mln zł, tj. niższy o 8,9% (6,8 mln zł) w stosunku do roku 2012. Główną przyczyną spadku wyniku operacyjnego był wzrost kosztów operacyjnych (o 9,0%), w tym: amortyzacji, kosztów osobowych, podatków i opłat oraz czynszów i innych opłat eksploatacyjnych. Wzrost kosztów amortyzacji był wynikiem wdrożenia nowego systemu transakcyjnego na GPW (UTP). Wzrost kosztów osobowych związany był natomiast w głównej mierze ze zmianami w składzie Zarządu Spółki. W 2013 r. wrosły również podatki i opłaty, co było w dużej mierze związane z wyższymi kosztami opłat na rzecz KNF. W 2013 r. saldo na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych wyniosło 0,03 mln zł w stosunku do ujemnego salda w wysokości 5,2 mln zł w roku ubiegłym.

W 2013 r. zysk operacyjny przed uwzględnieniem odsetek, podatku dochodowego oraz amortyzacji (**EBITDA**) wyniósł 91,1 mln zł, co oznacza wzrost o 1,6% (1,4 mln zł) w porównaniu do 89,6 mln zł osiągniętych w 2012 r.

Spółka osiągnęła wynik netto za 2013 r. wysokości 101,4 mln zł, co w porównaniu z rokiem ubiegłym oznacza wzrost o 54,7%. Do wzrostu zysku przed opodatkowaniem oraz wyniku netto przyczynił się m.in. wzrost przychodów finansowych z tytułu należnych dywidend, który w 2013 r. wyniósł 43,3 mln zł, w porównaniu do 11,5 mln zł w roku 2012. Jednocześnie, w 2013 r. Spółka dokonała rozliczenia ulgi technologicznej za wydatki na nowe technologie poniesione m.in. w ramach projektu UTP. W wyniku dokonanego rozliczenia wartość podatku dochodowego w 2013 r. została pomniejszona o 7,0 mln zł, z czego 1,1 mln zł zostało rozliczone w I kwartale 2013 r. i dotyczyło ulgi związanej z poniesionymi nakładami inwestycyjnymi za lata ubiegłe, natomiast 5,9 mln zł dotyczyło rozliczonej w IV kwartale 2013 r. ulgi związanej z UTP za 2013 r.

Ujęcie kwartalne

W IV kwartale 2013 r. **przychody ze sprzedaży** Spółki wyniosły 49,3 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do IV kwartału 2012 r. o 4,4%. Koszty działalności operacyjnej w IV kwartale 2013 r. wyniosły 33,1 mln zł i były wyższe w porównaniu z rokiem ubiegłym o 16,2%.

W IV kwartale 2013 r. **Spółka** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 16,7 mln zł. W III kwartale 2013 r. wartość zysku z działalności operacyjnej wyniosła 16,8 mln zł, zaś w IV kwartale 2012 r. 10,7 mln zł. Na wynik operacyjny oraz wynik netto w IV kwartale 2012 r. główny wpływ miały odpisy z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w poee, IRK oraz S.C. SIBEX (łącznie 9,9 mln zł).

Zysk operacyjny przed uwzględnieniem odsetek, podatku dochodowego oraz amortyzacji (**EBITDA**) wyniósł w IV kwartale 2013 r. 22,8 mln zł w porównaniu do 22,7 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 14,1 mln zł w IV kwartale 2012 r. Wpływ na poziom EBITDA w IV kwartale 2012 r. miały głównie odpisy dotyczące inwestycji w poee Rynek Energii GPW, IRK oraz S.C. SIBEX (łącznie 9,9 mln zł).

Spółka osiągnęła zysk netto równy 18,9 mln zł w IV kwartale 2013 r. w porównaniu do 12,6 mln zł w III kwartale 2013r. oraz 5,1 mln zł w IV kwartale roku 2012. Na wynik netto w IV kwartale 2013 r. wpływ miało rozliczenie ulgi technologicznej za rok 2013 dotyczącej licencji na system UTP. W efekcie bieżący podatek dochodowy w IV kwartale 2013 r. został obniżony o 5,9 mln zł.

Wynik finansowy netto oraz zysk operacyjny osiągnięty przez Spółkę w IV kwartale 2013 r. oraz w całym roku 2013 nie jest w pełni porównywalny z analogicznymi wynikami za rok ubiegły przede wszystkim ze względu na:

- wzrost kosztów amortyzacji związanej z rozpoczęciem użytkowania systemu UTP począwszy od kwietnia 2013 r. (10,5 mln zł w II – IV kwartale 2013 r.),
- wyższe uzyskane przez Spółkę w 2013 r. przychody finansowe z tytułu dywidend od Spółek zależnych (43,3 mln zł w 2013 r., 11,5 mln zł w 2012 r.),
- wyższe koszty odpraw pracowniczych oraz koszty związane z zakazem konkurencji dotyczące byłych członków Zarządu (łącznie 1,7 mln zł),
- niższe obciążenia podatkiem dochodowym w 2013 r. w kwocie 7,0 mln zł, wynikające z rozliczenia ulgi na nowe technologie,
- uwzględnienie w 2012 r. zmiany polityki rachunkowości GPW w zakresie tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności. Dodatkowo w IV kwartale 2012 r. GPW uzyskała od pracowników zwrot kwoty 1,7 mln zł, wynikającej z rozliczenia abonamentów medycznych, dotyczącej pokrycia zaległych świadczeń z tytułu oskładkowania i opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych abonamentów medycznych w latach 2006 – styczeń 2012.
- dokonane w 2012 r. w ciężar pozostałych kosztów odpisy dotyczące inwestycji w poee Rynek Energii GPW, IRK oraz S.C SIBEX (łącznie 9,9 mln zł).



Jednostkowy rachunek zysków i strat GPW S.A. w 2012 i 2013 r. w ujęciu kwartalnym i rocznym

tys. zł

| | 2013 | | | | 2012 | | | | 2013 | 2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | IV kw. | III kw. | II kw. | I kw. | IV kw. | III kw. | II kw. | I kw. | | |
| Przychody ze sprzedaży | 49 300 | 46 893 | 48 473 | 49 684 | 47 236 | 46 334 | 48 548 | 53 814 | 194 351 | 195 932 |
| Rynek finansowy | 48 876 | 46 709 | 48 218 | 49 104 | 46 492 | 45 810 | 47 649 | 53 163 | 192 907 | 193 114 |
| Przychody z obsługi obrotu | 33 873 | 33 050 | 34 124 | 34 937 | 32 136 | 31 774 | 32 973 | 38 563 | 135 984 | 135 446 |
| Przychody z obsługi emitentów | 5 629 | 5 129 | 5 513 | 5 576 | 5 423 | 5 193 | 5 357 | 5 190 | 21 848 | 21 164 |
| Przychody ze sprzedaży informacji | 9 373 | 8 530 | 8 581 | 8 590 | 8 933 | 8 843 | 9 319 | 9 410 | 35 075 | 36 505 |
| Rynek towarowy | - | - | - | 131 | 173 | 186 | 397 | 224 | 131 | 980 |
| Przychody z obsługi obrotu | - | - | - | 131 | 173 | 186 | 397 | 224 | 131 | 980 |
| Prowadzenie RŚP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rozliczenia transakcji | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe przychody | 424 | 184 | 255 | 450 | 571 | 338 | 502 | 427 | 1 313 | 1 838 |
| Koszty działalności operacyjnej | 33 146 | 29 941 | 33 942 | 28 225 | 28 524 | 27 435 | 28 937 | 29 981 | 125 255 | 114 877 |
| Amortyzacja | 6 071 | 5 917 | 7 044 | 2 894 | 3 449 | 3 272 | 3 461 | 3 551 | 21 927 | 13 733 |
| Koszty osobowe | 6 508 | 6 525 | 9 353 | 9 616 | 7 116 | 8 178 | 7 337 | 8 030 | 32 002 | 30 661 |
| Inne koszty osobowe | 2 261 | 1 941 | 2 632 | 2 310 | 2 405 | 2 307 | 2 214 | 2 697 | 9 143 | 9 623 |
| Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne | 2 216 | 2 296 | 2 120 | 2 038 | 2 596 | 1 496 | 1 838 | 1 931 | 8 670 | 7 861 |
| Oplaty i podatki | 5 153 | 4 932 | 4 517 | 4 494 | 3 492 | 4 588 | 5 016 | 5 013 | 19 095 | 18 109 |
| w tym: KNF (GPW S.A.) | 4 956 | 4 578 | 4 358 | 4 356 | 2 585 | 4 469 | 4 885 | 4 885 | 18 249 | 16 823 |
| Usługi obce | 9 737 | 7 170 | 6 669 | 5 252 | 7 440 | 6 229 | 7 667 | 7 126 | 28 828 | 28 462 |
| Inne koszty operacyjne | 1 201 | 1 160 | 1 607 | 1 621 | 2 027 | 1 365 | 1 404 | 1 633 | 5 589 | 6 429 |
| Pozostałe przychody | 1 115 | 202 | 118 | 195 | 2 025 | 123 | 1 086 | 2 165 | 1 629 | 5 399 |
| Pozostałe koszty | 534 | 400 | (13) | 677 | 10 068 | 38 | 443 | 24 | 1 598 | 10 573 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 16 734 | 16 754 | 14 662 | 20 977 | 10 669 | 18 984 | 20 254 | 25 974 | 69 127 | 75 881 |
| Przychody finansowe | 895 | 1 457 | 44 642 | 2 779 | 1 902 | 2 369 | 14 600 | 3 466 | 49 773 | 22 337 |
| Koszty finansowe | 2 532 | 2 552 | 3 460 | 3 329 | 4 109 | 4 297 | 3 934 | 4 678 | 11 874 | 17 018 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 15 097 | 15 659 | 55 842 | 20 428 | 8 462 | 17 056 | 30 920 | 24 762 | 107 026 | 81 200 |
| Podatek dochodowy | (3 820) | 3 077 | 4 295 | 2 089 | 3 348 | 3 521 | 3 826 | 4 947 | 5 641 | 15 642 |
| Zysk netto za okres | 18 917 | 12 581 | 51 549 | 18 339 | 5 114 | 13 535 | 27 094 | 19 815 | 101 385 | 65 558 |

Źródło: Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka



Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów 2012 i 2013 r.

tys. zł

| | 2013 | | | | 2012 | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | IV kw. | III kw. | II kw. | I kw. | IV kw. | III kw. | II kw. | I kw. |
| Aktywa trwałe | 496 790 | 501 187 | 497 528 | 506 997 | 443 592 | 449 149 | 436 603 | 425 813 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 112 279 | 114 761 | 123 343 | 127 343 | 129 010 | 129 837 | 130 472 | 125 373 |
| Wartości niematerialne | 95 439 | 98 445 | 94 110 | 96 846 | 35 383 | 39 978 | 38 714 | 34 606 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych | 265 107 | 263 894 | 262 786 | 262 149 | 262 149 | 259 803 | 247 302 | 245 148 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | - | - | 3 076 | 6 311 | 2 570 | 4 001 | 4 527 | 4 848 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 20 955 | 20 982 | 11 010 | 11 141 | 11 183 | 11 002 | 10 910 | 11 004 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 3 010 | 3 105 | 3 203 | 3 208 | 3 297 | 4 528 | 4 678 | 4 834 |
| Aktywa obrotowe | 225 645 | 209 390 | 241 032 | 181 207 | 206 391 | 204 675 | 277 444 | 265 482 |
| Zapasy | 166 | 180 | 176 | 266 | 253 | 325 | 278 | 266 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 10 496 | 5 057 | 3 966 | 2 511 | 4 815 | 1 578 | 111 | - |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 23 940 | 29 600 | 32 663 | 31 833 | 23 640 | 23 903 | 45 234 | 31 696 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 118 | 586 | 428 | 272 | 118 | 586 | 58 254 | 57 389 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 190 925 | 173 967 | 203 799 | 146 325 | 177 565 | 178 283 | 173 567 | 176 131 |
| Aktywa razem | 722 435 | 710 577 | 738 560 | 688 204 | 649 983 | 653 824 | 714 047 | 691 295 |
| Kapitał własny | 456 483 | 437 049 | 424 757 | 406 289 | 384 881 | 378 983 | 367 026 | 399 468 |
| Kapitał podstawowy | 63 865 | 63 865 | 63 865 | 63 865 | 63 865 | 63 865 | 63 865 | 63 865 |
| Pozostałe kapitały | 12 | 95 | 385 | 126 | (2 943) | (3 727) | (2 149) | (3 253) |
| Niepodzielony wynik finansowy | 392 606 | 373 089 | 360 507 | 342 298 | 323 960 | 318 845 | 305 310 | 338 856 |
| Zobowiązania długoterminowe | 249 904 | 248 033 | 247 545 | 247 429 | 247 336 | 249 857 | 249 631 | 249 406 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 4 313 | 4 158 | 4 158 | 4 158 | 4 180 | 4 857 | 4 631 | 4 406 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 243 617 | 243 502 | 243 387 | 243 272 | 243 157 | 245 000 | 245 000 | 245 000 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 974 | 373 | - | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 16 048 | 25 495 | 66 258 | 34 486 | 17 766 | 24 984 | 97 390 | 42 421 |
| Zobowiązania handlowe | 3 184 | 3 994 | 2 112 | 1 861 | 3 358 | 2 347 | 6 092 | 2 554 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | - | - | - | - | - | - | 1 243 | 6 514 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | - | 2 377 | 6 419 | 3 214 | - | 3 917 | 7 917 | 4 088 |
| Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania | 3 894 | 9 776 | 48 243 | 21 270 | 3 598 | 8 802 | 74 803 | 24 009 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 8 970 | 9 347 | 9 484 | 8 141 | 10 810 | 9 918 | 7 335 | 5 256 |
| Kapitał własny i zobowiązania razem | 722 435 | 710 577 | 738 560 | 688 204 | 649 983 | 653 824 | 714 047 | 691 295 |

Źródło: Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka

6.2 Aktualna sytuacja finansowa Spółki i omówienie podstawowych wielkości finansowych

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Spółka wyróżnia trzy segmenty przychodowe:

- rynek finansowy,
- rynek towarowy,
- pozostałe przychody.

Przychody z rynku finansowego dzielą się na przychody dotyczące:

- obsługi obrotu,
- obsługi emitentów,
- sprzedaży informacji.

Na przychody z tytułu obsługi obrotu składają się przychody z opłat ponoszonych przez uczestników rynku z tytułu:

- transakcji realizowanych na rynkach akcji i innych papierów wartościowych o charakterze udziałowym,
- transakcji instrumentami pochodnymi finansowymi,
- transakcji instrumentami dłużnymi,
- transakcji innymi instrumentami rynku kasowego,
- pozostałych opłat od uczestników rynku.

Przychody z obsługi obrotu akcjami i innymi udziałowymi papierami wartościowymi stanowią główne źródło przychodów Spółki z tytułu obsługi obrotu, a także jej główne źródło przychodów ze sprzedaży.

Przychody z obsługi obrotu instrumentami pochodnymi finansowymi są drugim w kolejności największym źródłem przychodów z tytułu obsługi obrotu. Przychody z obrotu kontraktami terminowymi na indeks WIG20 stanowią dominującą część przychodów z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi.

Na przychody z obsługi obrotu z tytułu innych opłat od uczestników rynku składają się w szczególności opłaty za usługi umożliwiające dostęp do systemu notowań.

Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi generuje rynek Catalyst.

Opłaty z obsługi obrotu innymi instrumentami rynku kasowego obejmują opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, warrantami oraz tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF.

Przychody z obsługi emitentów składają się z dwóch głównych elementów:

- opłat jednorazowych związanych z wprowadzeniem i dopuszczeniem nowych akcji i innych instrumentów do notowań giełdowych,
- opłat okresowych za notowanie.

Przychody ze sprzedaży informacji są generowane głównie z opłat pobieranych od dystrybutorów informacji za sprzedaż danych rynkowych w czasie rzeczywistym oraz danych historyczno-statystycznych. Opłaty za dane czasu rzeczywistego obejmują stałą opłatę roczną oraz opłaty miesięczne obliczane na podstawie liczby abonentów dystrybutora i zakresu danych, wykorzystywanych przez poszczególnych abonentów.

Przychody Spółki w segmencie rynku towarowego stanowiły przychody z tytułu prowadzenia poee Rynku Energii GPW. W grudniu 2012 r. Zarząd GPW podjął decyzję o koncentracji obrotu energią na rynku Towarowej Giełdy Energii S.A. i zaprzestaniu organizowania obrotu towarami giełdowymi na poee Rynku Energii GPW z końcem pierwszego kwartału 2013 r.

W ramach przychodów z obsługi obrotu na rynku towarowym wyróżnia się:

- przychody z obrotu energią elektryczną (na rynku kasowym i terminowym),
- przychody z innych opłat od uczestników (członków) rynku.

Do końca I kwartału 2013 r. Spółka generowała przychody z rynku towarowego w zakresie obrotu energią na rynku kasowym i terminowym oraz osiągała przychody z innych opłat od uczestników rynku. Na przychody z tytułu prowadzenia obrotu energią elektryczną składały się przychody transakcyjne w ramach poee Rynku Energii GPW, zaś na inne opłaty od uczestników rynku składały się: opłaty ryczałtowe od uczestników rynków poee Rynku Energii GPW.

Spółka nie osiąga przychodów z podsegmentu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej oraz rozliczenia transakcji.

Pozostałe przychody Spółki to przychody m.in. z wynajmu powierzchni oraz działalności promocyjnej.

Ujęcie roczne

W 2013 r. **Spółka** uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 194,4 mln zł, tj. o 1,6 mln zł mniej w stosunku do roku 2012. Głównymi przyczynami spadku przychodów rok do roku były w szczególności:

- spadek przychodów z rynku finansowego o 0,2 mln zł spowodowany niższymi przychodami z rynku sprzedaży informacji;
- spadek przychodów z rynku towarowego o kwotę 0,8 mln zł spowodowany zaprzestaniem organizowania obrotu towarami giełdowymi na poee Rynku Energii GPW z końcem I kwartału 2013 r.;
- spadek pozostałych przychodów o 0,5 mln zł spowodowany niższymi uzyskanymi przychodami ze sponsoringu oraz wynajmu powierzchni.

W 2013 r. przychody z obrotu instrumentami pochodnymi spadły o 21,3% (5,7 mln zł), co było w szczególności spowodowane:

- spadkiem o 9,0% wolumenu obrotów kontraktami na indeks WIG20,
- wprowadzoną od 1 stycznia 2013 r. zmianą cennika opłat od obrotu instrumentami pochodnymi polegającą m.in. na wprowadzeniu tzw. modelu *day-trading* oraz obniżeniu opłat za kontrakty indeksowe z 1,7 zł do 1,6 zł.

W 2013 r. przychody z obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym wzrosły o 7,2% (7,3 mln zł) w porównaniu do roku poprzedniego, co było głównie wynikiem wzrostu o 26,2% łącznej wartości obrotów akcjami na **Głównym Rynku**.

Ujęcie kwartalne

W IV kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 49,3 mln zł, co oznacza wzrost o 5,1% (2,4 mln zł) w porównaniu z III kwartałem 2013 r. oraz wzrost o 4,4% (2,1 mln zł) w porównaniu z IV kwartałem 2012 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do III kwartału 2013 r. związany był z wyższymi przychodami osiągniętymi w segmencie rynku finansowego o 4,6%, głównie z tytułu obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (o 5,5%) oraz wzrostem przychodów ze sprzedaży informacji (o 9,9%). Poziom przychodów w IV kwartale 2013 r. w stosunku do wartości przychodów w IV kwartale 2012 r. był głównie wynikiem wyższych przychodów z tytułu obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym, wyższych przychodów osiągniętych ze sprzedaży informacji oraz niższych przychodów na rynku finansowym z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi, głównie w wyniku obniżenia wolumenu obrotu kontraktami na indeks WIG20 oraz obniżenia opłat za instrumenty pochodne.



Struktura przychodów w analizowanych okresach rocznych i kwartalnych była na zbliżonym poziomie.

Jednostkowe przychody GPW S.A. i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2012-2013

| w tys. zł, % | Okres 3 miesięcy zakończony | | | | | | Rok zakończony 31 grudnia | | | |
|--|-----------------------------|-------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------------|-------------|----------------|-------------|
| | 31 grudnia 2013 | | 30 września 2013 | | 31 grudnia 2012 | | 2013 | | 2012 | |
| | | % | | % | | % | | % | | % |
| Rynek finansowy | 48 876 | 99% | 46 709 | 100% | 46 492 | 98% | 192 907 | 99% | 193 114 | 99% |
| Przychody z obsługi obrotu | 33 873 | 69% | 33 050 | 70% | 32 136 | 68% | 135 984 | 70% | 135 446 | 69% |
| Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym | 27 540 | 56% | 26 094 | 56% | 24 590 | 52% | 108 423 | 56% | 101 166 | 52% |
| Instrumenty pochodne | 4 789 | 10% | 5 451 | 12% | 5 708 | 12% | 21 207 | 11% | 26 944 | 14% |
| Inne opłaty od uczestników rynku | 1 413 | 3% | 1 374 | 3% | 1 716 | 4% | 5 743 | 3% | 6 873 | 4% |
| Instrumenty dłużne | 84 | 0% | 81 | 0% | 87 | 0% | 424 | 0% | 294 | 0% |
| Inne instrumenty rynku kasowego | 47 | 0% | 49 | 0% | 34 | 0% | 186 | 0% | 168 | 0% |
| Przychody z obsługi emitentów | 5 629 | 11% | 5 129 | 11% | 5 423 | 11% | 21 848 | 11% | 21 164 | 11% |
| Opłaty za notowanie | 4 178 | 8% | 4 242 | 9% | 4 090 | 9% | 17 089 | 9% | 16 515 | 8% |
| Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty | 1 451 | 3% | 887 | 2% | 1 333 | 3% | 4 759 | 2% | 4 648 | 2% |
| Przychody ze sprzedaży informacji | 9 373 | 19% | 8 530 | 18% | 8 933 | 19% | 35 075 | 18% | 36 505 | 19% |
| Rynek towarowy | - | 0% | - | 0% | 173 | 0% | 131 | 0% | 980 | 1% |
| Przychody z obsługi obrotu | - | 0% | - | 0% | 173 | 0% | 131 | 0% | 980 | 1% |
| Obrót energią elektryczną | - | 0% | - | 0% | 135 | 0% | 97 | 0% | 830 | 0% |
| Rynek kasowy | - | 0% | - | 0% | 103 | 0% | 96 | 0% | 576 | 0% |
| Rynek terminowy | - | 0% | - | 0% | 32 | 0% | 1 | 0% | 254 | 0% |
| Obrót gazem | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Rynek kasowy | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Rynek terminowy | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Inne opłaty od uczestników rynku | - | 0% | - | 0% | 38 | 0% | 34 | 0% | 150 | 0% |
| Prowadzenie RŚP | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Rozliczenia transakcji | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Pozostałe przychody | 424 | 1% | 184 | 0% | 571 | 1% | 1 313 | 1% | 1 838 | 1% |
| Razem | 49 300 | 100% | 46 893 | 100% | 47 236 | 100% | 194 351 | 100% | 195 932 | 100% |

Źródło: Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Spółka pozyskuje przychody ze sprzedaży zarówno od kontrahentów krajowych jak i zagranicznych. Poniższa tabela przedstawia kwartalne i roczne wartości przychodów w podziale wg ww. struktury.

Zestawienie jednostkowych przychodów GPW S.A. od odbiorców zagranicznych i krajowych w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

| w tys. zł, % | Okres 3 miesięcy zakończony | | | | | | Rok zakończony 31 grudnia | | | |
|--------------------------------------|-----------------------------|-------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------------|-------------|----------------|-------------|
| | 31 grudnia 2013 | | 30 września 2013 | | 31 grudnia 2012 | | 2013 | | 2012 | |
| | | % | | % | | % | | % | | % |
| Przychody od odbiorców zagranicznych | 13 259 | 27% | 12 301 | 26% | 11 525 | 24% | 52 147 | 27% | 45 945 | 23% |
| Przychody od odbiorców krajowych | 36 041 | 73% | 34 592 | 74% | 35 711 | 76% | 142 204 | 73% | 149 987 | 77% |
| Razem | 49 300 | 100% | 46 893 | 100% | 47 236 | 100% | 194 351 | 100% | 195 932 | 100% |

Źródło: Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Średnie kursy wymiany EUR/PLN wyniosły w 2013 i 2012 r. odpowiednio 4,20 EUR/PLN oraz 4,19 EUR/PLN. Średnie kursy wymiany w IV i III kwartale 2013 r. oraz IV kwartale 2012 r. wyniosły odpowiednio 4,18 EUR/PLN, 4,25 EUR/PLN oraz 4,11 EUR/PLN.

Spółka nie jest uzależniona od jakiegokolwiek z kontrahentów, gdyż żaden z nich nie ma większego udziału w przychodach ze sprzedaży niż 10%.

Rynek finansowy

Obsługa obrotu

Przychody Spółki z **obsługi obrotu** na rynku finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. wyniosły 136,0 mln zł, co oznacza wzrost o 0,4% (0,5 mln zł) w porównaniu z 135,4 mln zł w 2012 r. Na poziom przychodów główny wpływ miał wzrost o 26,2% łącznej wartości obrotów akcjami na Głównym Rynku oraz jednocześnie spadek przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi o 21,3% (5,7 mln zł) i spadek przychodów z tytułu innych opłat od uczestników rynku o 16,4% (1,1 mln zł).

W 2013 r. udział przychodów z tytułu obrotu w łącznych przychodach na rynku finansowym wyniósł 70,5% i był na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego. Najwyższy udział w przychodach z obsługi obrotu (94,8%) stanowią przychody z Głównego Rynku, które w 2013 r. wyniosły 129,0 mln zł (o 2,4 mln zł więcej w porównaniu do roku ubiegłego). Pozostały udział w przychodach mają NewConnect oraz Catalyst.

W ujęciu kwartalnym, przychody z tytułu obrotu na rynku finansowym w IV kwartale 2013 r. wzrosły w porównaniu z III kwartałem 2013 r. o 2,5% (0,8 mln zł) i osiągnęły poziom 33,9 mln zł, oraz wzrosły o 5,4% (1,7 mln zł) w stosunku do IV kwartału 2012 r. Główny wpływ na wzrost przychodów w stosunku do IV kwartału 2012 r. miały wyższe przychody z tytułu opłat wnoszonych przez uczestników rynku z tytułu transakcji realizowanych na rynku akcji, które wzrosły w analizowanym okresie o 12,0%. W tym samym okresie przychody z tytułu obrotu instrumentami pochodnymi spadły o 16,1%.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

W 2013 r. przychody Spółki z tytułu obsługi obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 108,4 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 7,2% (7,3 mln zł). Wzrost ten był bezpośrednio związany z wyższą o 26,2% łączną wartością obrotów akcjami na Głównym Rynku.

Łączna wartość obrotów akcjami na Głównym Rynku w 2013 r. wzrosła o 26,2% z 202,9 mld zł w 2012 r. do 256,2 mld zł w 2013 r. Dodatkowo wzrosła o 17,3% liczba transakcji sesyjnych na Głównym Rynku z 11,6 mln w 2012 r. do 12,8 mln w 2013 r. Wartość obrotów akcjami na NewConnect (sesyjnych i pakietowych) w 2013 r. wyniosła 1,23 mld zł, co oznacza spadek o 6,0% w porównaniu do roku poprzedniego. W 2013 r. średnie obroty sesyjne na Głównym Rynku wyniosły 891,3 mln zł, co oznacza wzrost o 18,3% w porównaniu do roku ubiegłego. W tym samym okresie średnie dzienne obroty sesyjne na rynku NewConnect spadły o 17,0% i osiągnęły poziom 3,8 mln zł. W 2013 r. wartość indeksu WIG30 spadła o 1,8% i na koniec roku wynosiła 2 537,53 punktów, wobec 2 582,98 punktów na koniec 2012 r.

W 2013 r. Spółka uzyskała 0,7 mln zł przychodów z obsługi wezwań w trybie nabycia znacznych pakietów akcji w porównaniu do 2,9 mln zł w 2012 r. Wpływ na wysokie przychody 2012 r. miały głównie wezwania na spółki: Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A., Mondy Świecie S.A., Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. oraz Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.

W ujęciu kwartalnym, przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** osiągnęły poziom 27,5 mln zł w IV kwartale 2013 r., co oznacza wzrost o 5,5% (1,4 mln zł) w porównaniu do III kwartału 2013 r. oraz wzrost o 12,0% (3,0 mln zł) w stosunku do IV kwartału 2012 r.

Zmiana wartości przychodów w IV kwartale 2013 r. w porównaniu do IV kwartału 2012 r. to wypadkowa następujących czynników:

- wzrostu o 20,9% wartości obrotów sesyjnych akcjami na Głównym Rynku,
- zmian wprowadzonych do cennika opłat GPW od 1 stycznia 2013 r. (m.in. obniżki opłaty stałej od zrealizowanego zlecenia z poziomu 1,0 zł do 0,2 zł),
- zakończenia w 2012 r. tzw. „promocji antykryzysowej”.

Podstawowe dane operacyjne nt. obrotów akcjami na Głównym Rynku w analizowanych kwartałach przedstawiały się następująco:

- wartość sesyjnych i pakietowych obrotów w IV kwartale 2013 r., w III kwartale 2013 r. i IV kwartale 2012 r. wyniosła odpowiednio 62,4 mld zł, 61,6 mld zł, oraz 47,8 mld zł (w tym pakietowych odpowiednio: 7,6 mld zł, 8,0 mld zł oraz 2,5 mld zł),
- łączny wolumen obrotów w IV kwartale 2013 r. wyniósł 8,2 mld akcji w porównaniu do 7,9 mld akcji w III kwartale 2013 r. oraz do 8,6 mld akcji w IV kwartale 2012 r.,
- przeciętna wartość transakcji w IV kwartale 2013 r., liczona jako stosunek łącznej wartości obrotów sesyjnych i liczby transakcji sesyjnych, wyniosła 15,7 tys. zł i była niższa od wartości w III kwartale 2013 r. (16,1 tys. zł) oraz niższa niż w IV kwartale 2012 r. (16,4 tys. zł),

Jednostkowe przychody GPW S.A. z obrotu akcjami i innymi instrumentami udziałowymi oraz wartość i wolumen obrotów akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

| | Okres 3 miesięcy zakończony | | | Rok zakończony 31 grudnia | |
|--|-----------------------------|------------------|-----------------|---------------------------|--------------|
| | 31 grudnia 2013 | 30 września 2013 | 31 grudnia 2012 | 2013 | 2012 |
| Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł) | 27,5 | 26,1 | 24,6 | 108,4 | 101,2 |
| Główny Rynek: | | | | | |
| Wartość obrotów (w mld zł) | 62,4 | 61,6 | 47,8 | 256,1 | 202,9 |
| Wolumen obrotów (w mld akcji) | 8,2 | 7,9 | 8,6 | 32,1 | 33,8 |
| NewConnect: | | | | | |
| Wartość obrotów (w mld zł) | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 1,2 | 1,3 |
| Wolumen obrotów (w mld akcji) | 0,5 | 0,5 | 0,9 | 2,1 | 3,6 |

Źródło: Spółka

Wartość obrotów akcjami na NewConnect (sesyjnych i pakietowych) w IV kwartale 2013 r. wyniosła 408 mln zł, co oznacza wzrost o 26,8% w porównaniu do III kwartału 2013 r. oraz wzrost o 38,7% w porównaniu do IV kwartału 2012 r.

Instrumenty pochodne

W 2013 r. Spółka osiągnęła przychody na rynku finansowym z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** równe 21,2 mln zł, tzn. o 21,3% (5,7 mln zł) niższe niż w roku 2012. Niższy poziom przychodów związany był przede wszystkim ze:

- spadkiem o 9,0% obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20,
- wprowadzoną od 1 stycznia 2013 r. zmianą cennika opłat od obrotu instrumentami pochodnymi polegającą m.in. na wprowadzeniu tzw. modelu *day-trading* oraz obniżeniu opłat za kontrakty indeksowe z 1,7 zł do 1,6 zł.

W IV kwartale 2013 r. przychody z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi wyniosły 4,8 mln zł, co oznacza spadek o 12,1% w porównaniu do III kwartału 2013 r. oraz spadek o 16,1% w porównaniu do IV kwartału 2012 r. Wyniki te są odzwierciedleniem spadku wolumenu kontraktów terminowych na indeks WIG20, który w IV kwartale 2013 r. był niższy o 10,1% niż w III kwartale 2013 r. Na niższe przychody IV kwartału 2013 r. w porównaniu z IV kwartałem 2012 r. oprócz spadku obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20 (o 2,4%) wpływ miało również wprowadzenie *day-tradingu* oraz zmiany cennika dotyczące obniżki opłaty za kontrakt indeksowy.

Jednostkowe przychody GPW S.A. z obrotu finansowymi instrumentami pochodnymi oraz wolumeny obrotów finansowymi instrumentami pochodnymi w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

| | Okres 3 miesięcy zakończony | | | Rok zakończony 31 grudnia | |
|--|-----------------------------|------------------|-----------------|---------------------------|------|
| | 31 grudnia 2013 | 30 września 2013 | 31 grudnia 2012 | 2013 | 2012 |
| Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł) | 4,8 | 5,5 | 5,7 | 21,2 | 26,9 |
| Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk): | 2,7 | 3,4 | 2,6 | 12,6 | 11,3 |
| w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk) | 1,9 | 2,1 | 1,9 | 8,3 | 9,1 |

Źródło: Spółka

W dniu 23 września 2013 r. GPW rozpoczęła kalkulację i publikację indeksów WIG30 (cenowy) oraz WIG30TR (dochodowy, uwzględniający dochody z tytułu dywidend i praw poboru), w skład których wchodziły akcje 30 największych i najbardziej płynnych spółek z warszawskiej giełdy. WIG30 docelowo zastąpi indeks WIG20. Do końca 2015 r. oba indeksy będą publikowane równolegle. GPW oczekuje, że poszerzenie grona spółek giełdowych w indeksie blue chips wpłynie na wzrost zainteresowania inwestorów ich akcjami, a tym samym przełoży się na zwiększenie ich płynności. Wprowadzenie nowego indeksu największych spółek warszawskiej giełdy, implikuje również modyfikacje w zakresie istniejących instrumentów pochodnych na indeksy giełdowe. Indeks WIG30 będzie instrumentem bazowym dla nowych kontraktów terminowych oraz opcji i docelowo zastąpi obecnie notowane kontrakty oraz opcje na WIG20. Proces migracji z obecnie notowanych indeksowych instrumentów pochodnych na nowe instrumenty rozpocznie się pod koniec 2014 r. i zakłada 9 – miesięczny okres równoległego notowania instrumentów pochodnych na indeks WIG20 i indeks WIG30. Zgodnie z planowanym harmonogramem zakończenie migracji na nowe instrumenty nastąpi najpóźniej we wrześniu 2015 r.

Dnia 23 września 2013 r. GPW wprowadziła do obrotu kontrakty terminowe na indeks WIG20 z mnożnikiem 20 zł. Kontrakty na WIG20 z mnożnikiem 20 zł docelowo zastąpią obecnie notowane instrumenty. Zakończenie migracji na nowe kontrakty planowane jest najpóźniej do 20 czerwca 2014 r. Proces ten może trwać krócej

w przypadku braku otwartych pozycji na którejkolwiek z ostatnich serii kontraktów z mnożnikiem 10 zł, wówczas obrót takimi seriami zostanie zawieszony.

Dnia 18 października 2013 r. Spółka wprowadziła do obrotu kontrakty terminowe na stawki referencyjne WIBOR oraz kontrakty na krótkoterminowe, średnioterminowe oraz długoterminowe obligacje skarbowe.

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Spółki z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w 2013 r. wyniosły 5,7 mln zł i były niższe o 1,1 mln zł w porównaniu z 6,9 mln zł w 2012 r. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego (m.in. opłaty za dołączenia i usługi serwisowe). W II kwartale 2013 r. GPW zastąpiła system WARSET nowym systemem transakcyjnym UTP, w związku z czym struktura ww. opłat uległa zmianie.

W ujęciu kwartalnym przychody z tytułu innych opłat od uczestników rynku osiągnęły wartość około 1,4 mln zł zarówno w IV jak i III kwartale 2013 r. w porównaniu do 1,7 mln zł w IV kwartale 2012 r.

Instrumenty dłużne

Przychody Spółki z tytułu obsługi obrotu instrumentami dłużnymi generowane są na rynku Catalyst.

Przychody Spółki w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły w 2013 r. poziom 424 tys. zł, o 130 tys. zł więcej niż w 2012 r. W IV kwartale 2013 r. Spółka osiągnęła przychody z tego tytułu równe 84 tys. zł w porównaniu do 81 tys. zł w III kwartale 2013 r. oraz 87 tys. zł w IV kwartale 2012 r.

Jednostkowe przychody GPW S.A. z obrotu instrumentami dłużnymi oraz wartość obrotów instrumentami dłużnymi w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

| | Okres 3 miesięcy zakończony | | | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|-----------------------------|---------------------|--------------------|---------------------------|------------|
| | 31 grudnia 2013 | 30 września 2013 | 31 grudnia 2012 | 2013 | 2012 |
| Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł) | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,4 | 0,3 |
| Catalyst: | | | | | |
| Wartość obrotów (mld zł)* | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 2,9 | 1,9 |
| w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł) | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 2,3 | 1,4 |

* wartość obrotów w części detalicznej prowadzonej przez GPW

Źródło: Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami** rynku kasowego w 2013 r. wyniosły 0,19 mln zł i były wyższe niż w 2012 roku o 10,5%. Przychody w zakresie innych instrumentów rynku kasowego w III i IV kwartale 2013 r. wyniosły po ok. 0,05 mln zł, w porównaniu z 0,03 mln zł osiągniętymi w IV kwartale 2012 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

Obsługa emitentów

Przychody z obsługi **emitentów** na rynku finansowym w 2013 r. wyniosły 21,8 mln zł, co stanowiło wzrost o 3,2% (0,7 mln zł) w porównaniu do 21,2 mln zł w 2012 r.

Najważniejszym źródłem przychodów z obsługi emitentów są przychody od podmiotów notowanych na Głównym Rynku. Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku w 2013 r. wyniosły 18,7 mln zł, podczas gdy na rynku NewConnect 2,7 mln zł, a na Catalyst 0,4 mln zł.

W 2013 r. przychody z tytułu opłat **za notowanie** wyniosły 17,1 mln zł i były o 3,5% (0,6 mln zł) wyższe w stosunku do 2012 r. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów z notowań jest liczba notowanych emitentów na parkietach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec roku. **Oplaty za wprowadzenie, dopuszczenie oraz inne opłaty** wyniosły w 2013 r. 4,8 mln zł i były o 2,4% (0,1 mln zł) wyższe w porównaniu do 4,6 mln zł osiągniętych w poprzednim roku. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba i wartość debiutów na parkietach GPW.

W ujęciu kwartalnym, przychody z obsługi emitentów w IV kwartale 2013 r. wyniosły 5,6 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do III kwartału 2013 r. o 9,7% (0,5 mln zł), oraz 3,8% wzrost w porównaniu do IV kwartału 2012 r. Przyczyną wzrostu przychodów w IV kwartale 2013 r. w stosunku do III kwartału 2013 r. jest większa liczba debiutów oraz blisko 12-krotnie wyższa wartość ofert na Głównym Rynku, co jest odzwierciedlone w wyższych przychodach z opłat za wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu.

W IV i III kwartale 2013 r. przychody z **opłat za notowanie** wyniosły po około 4,2 mln zł i były o 2,1% wyższe w stosunku do 4,1 mln zł w IV kwartale 2012 r. Przychody z tytułu **opłat za dopuszczenie i wprowadzenie oraz innych opłat** w IV kwartale 2013 r. wyniosły 1,5 mln zł i były o 63,6% wyższe od analogicznych przychodów w III kwartale 2013 r. i o 8,9% wyższe w stosunku do analogicznych przychodów w IV kwartale 2012 r. Na wzrost przychodów w IV kwartale 2013 r. główny wpływ miały przeprowadzone w tym kwartale oferty pierwotne Energa S.A., PKP Cargo S.A. oraz Newag S.A.

W 2013 r. na Głównym Rynku zadebiutowały 23 spółki, było to o 4 więcej niż w 2012 r. Łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych w 2013 r. wyniosła 7,7 mld zł, w porównaniu do wartości 7,3 mld zł w 2012 r. Kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych wyniosła łącznie 840,8 mld zł na koniec 2013 r. oraz 734,1 mld zł na koniec 2012 r. (wzrost o 14,5%).

W IV kwartale 2013 r. na Głównym Rynku zadebiutowało 9 spółek, a łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych wyniosła 4,8 mld zł. Analogiczne wartości dla III kwartału 2013 r. i IV kwartału 2012 r. wyniosły odpowiednio 4 spółki i 0,4 mld zł oraz 7 spółek i 3,5 mld zł. Na koniec IV kwartału 2013 r. na Głównym Rynku notowanych było 450 spółek, a ich kapitalizacja wyniosła łącznie 840,8 mld zł. Analogiczne wartości dla III kwartału 2013 r. i IV kwartału 2012 r. wyniosły odpowiednio: 443 spółki i 810,6 mld zł oraz 438 spółki i 734,1 mld zł. W IV kwartale 2013 r. wartość ofert wtórnych wyniosła 0,2 mld zł, co oznacza spadek o 0,1 mld zł w stosunku do III kwartału 2013 r. Wartość ofert pierwotnych w IV kwartale 2013 r. wyniosła 4,6 mld zł (z czego wartość oferty publicznej Energa S.A. wyniosła 2,4 mld zł, PKP Cargo S.A.: 1,4 mld zł). Oferta pierwotna Energa S.A. stanowiła największą ofertę publiczną w regionie CEE w 2013 r.



Jednostkowe przychody GPW S.A. z tytułu obsługi emitentów, kapitalizacja rynkowa, liczba notowanych spółek, liczba i kapitalizacja nowych spółek, wartość ofert, liczba i kapitalizacja spółek wycofanych z notowań na Głównym Rynku w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

| | Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony | | | Rok zakończony 31 grudnia | |
|--|---|------------------|-----------------|---------------------------|-------------|
| | 31 grudnia 2013 | 30 września 2013 | 31 grudnia 2012 | 2013 | 2012 |
| Główny Rynek | | | | | |
| Przychody z obsługi emitentów (w mln zł) | 4,9 | 4,3 | 4,6 | 18,7 | 17,7 |
| Kapitalizacja notowanych spółek (krajowe) (w mld zł) | 593,5 | 570,8 | 523,4 | 593,5 | 523,4 |
| Kapitalizacja notowanych spółek (zagraniczne) (w mld zł) | 247,3 | 239,8 | 210,7 | 247,3 | 210,7 |
| Liczba notowanych spółek (krajowe) | 403 | 398 | 395 | 403 | 395 |
| Liczba notowanych spółek (zagraniczne) | 47 | 45 | 43 | 47 | 43 |
| Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) | 4,8 | 0,4 | 3,5 | 7,7 | 7,3 |
| Liczba nowych spółek (w okresie) | 9 | 4 | 7 | 23 | 19 |
| Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł) | 13,1 | 0,4 | 6,5 | 15,6 | 12,0 |
| Liczba spółek wycofanych z obrotu | 2 | 3 | 4 | 11 | 7 |
| Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł) | 0,1 | 0,0 | 1,9 | 5,5 | 9,2 |

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

W 2013 r. na rynku NewConnect zadebiutowały 42 spółki, w porównaniu do 89 debiutów w 2012 r. Kapitalizacja spółek zagranicznych i krajowych notowanych na NewConnect wyniosła łącznie 11,0 mld zł na koniec 2013 r. oraz 11,1 mld zł na koniec 2012 r.

W IV kwartale 2013 r. na NewConnect zadebiutowało 6 spółek. Łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych wyniosła 0,2 mld zł. Analogiczne wartości dla III kwartału 2013 r. i IV kwartału 2012 r. wyniosły odpowiednio 8 spółek i 0,2 mld zł oraz 16 spółek i 0,2 mld zł. Na koniec IV kwartału 2013 r. na NewConnect notowanych było 445 spółek, których kapitalizacja wyniosła 11,0 mld zł. Analogiczne wartości dla III kwartału 2013 r. i IV kwartału 2012 r. wyniosły odpowiednio 445 spółek i 10,8 mld zł oraz 429 spółek i 11,1 mld zł.



Jednostkowe przychody GPW S.A. z tytułu obsługi emitentów, kapitalizacja rynkowa, liczba notowanych spółek, liczba i kapitalizacja nowych spółek, wartość ofert, liczba i kapitalizacja spółek wycofanych z notowań na NewConnect w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

| | Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony | | | Rok zakończony 31 grudnia | |
|--|---|------------------|-----------------|---------------------------|------------|
| | 31 grudnia 2013 | 30 września 2013 | 31 grudnia 2012 | 2013 | 2012 |
| NewConnect | | | | | |
| Przychody z obsługi emitentów (w mln zł) | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 2,7 | 3,1 |
| Kapitalizacja notowanych spółek (krajowe) (w mld zł) | 10,4 | 10,3 | 10,8 | 10,4 | 10,8 |
| Kapitalizacja notowanych spółek (zagraniczne) (w mld zł) | 0,6 | 0,4 | 0,3 | 0,6 | 0,3 |
| Liczba notowanych spółek (krajowe) | 434 | 436 | 421 | 434 | 421 |
| Liczba notowanych spółek (zagraniczne) | 11 | 9 | 8 | 11 | 8 |
| Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,6 | 0,7 |
| Liczba nowych spółek (w okresie) | 6 | 8 | 16 | 42 | 89 |
| Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł) | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 1,2 | 1,8 |
| Liczba spółek wycofanych z obrotu* | 6 | 9 | 7 | 26 | 11 |
| Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł) | 0,4 | 0,1 | 0,2 | 1,0 | 0,5 |

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

** wartość w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

W badanym okresie dynamicznym rozwojem charakteryzował się Catalyst. Na koniec 2013 r. na Catalyst, w części prowadzonej przez GPW, notowane były obligacje 152 emitentów (151 z wyłączeniem Skarbu Państwa) w porównaniu do 137 emitentów (136 z wyłączeniem Skarbu Państwa) na koniec 2012 r. Łączna wartość nominalna instrumentów dłużnych notowanych na Catalyst (w części prowadzonej przez GPW) na koniec 2013 r. wyniosła 603,7 mld zł w porównaniu do 553,5 mld zł na koniec 2012 r., w tym obligacji nieskarbowych 43,5 mld zł w 2013 r. oraz 38,5 mld zł w 2012 r.

Sprzedaż informacji

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** w 2013 r. wyniosły 35,1 mln zł i były o 3,9% (o 1,4 mln zł) niższe w porównaniu do 2012 r. W IV kwartale 2013 r. przychody z tego tytułu wyniosły 9,4 mln zł, podczas gdy w III kwartale 2013 r. 8,5 mln zł, zaś w IV kwartale 2012 r. 8,9 mln zł. Wzrost w IV kwartale 2013 r. jest głównie wynikiem zaksięgowania w grudniu 2013 r. jednorazowych opłat za serwisy giełdowe (0,5 mln zł).

Na kształtowanie się przychodów ze sprzedaży informacji w analizowanych okresach wpływ miały m.in. liczba dystrybutorów oraz abonentów. Spadek przychodów ze sprzedaży informacji w 2013 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2012 r. wynikał głównie z mniejszej liczby abonentów profesjonalnych serwisów informacyjnych.

Informacja o jednostkowych przychodach GPW S.A. ze sprzedaży informacji oraz o liczbie dystrybutorów i abonentów informacji w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

| | Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony | | | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|------------------|-----------------|---------------------------|-------------|
| | 31 grudnia 2013 | 30 września 2013 | 31 grudnia 2012 | 2013 | 2012 |
| Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł) | 9,4 | 8,5 | 8,9 | 35,1 | 36,5 |
| Liczba dystrybutorów informacji | 58 | 58 | 58 | 58 | 58 |
| Liczba abonentów informacji (tys. abonentów) | 261,9 | 257,1 | 288,1 | 261,9 | 288,1 |

Źródło: Spółka

Rynek towarowy

Przychody GPW z rynku towarowego w 2012 r. oraz w I kwartale 2013 r. stanowiły przychody z tytułu prowadzenia poee Rynku Energii GPW (z końcem I kwartału 2013 r. GPW zaprzestała obrotu energią na rynku poee).

Do końca I kwartału 2013 r. Spółka generowała przychody z rynku towarowego w zakresie obrotu energią na rynku kasowym i terminowym oraz osiągała przychody z innych opłat od uczestników rynku. W 2013 r. przychody GPW z rynku towarowego wyniosły 0,1 mln zł, a w 2012 r. 1,0 mln zł. Główny udział w przychodach Spółki miały przychody osiągnięte z obrotu energią na rynku kasowym i terminowym.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody Spółki w 2013 r. wyniosły 1,3 mln zł, w porównaniu do 1,8 mln zł w 2012 r. W stosunku do 2012 r. pozostałe przychody były niższe głównie ze względu na niższe uzyskane przychody ze sponsoringu oraz wynajmu powierzchni.

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. pozostałe przychody wyniosły 0,4 mln zł, w porównaniu do 0,2 mln w III kwartale 2013 r. i 0,6 mln zł w IV kwartale 2012 r. Pozycję tę stanowią głównie przychody z wynajmu powierzchni oraz działalności promocyjnej.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Łączne koszty działalności operacyjnej w 2013 r. wyniosły 125,3 mln zł co oznacza wzrost o 9,0% (10,4 mln zł) w stosunku do roku ubiegłego, kiedy to koszty te wyniosły 114,9 mln zł. W 2013 r. nastąpił wzrost kosztów amortyzacji, kosztów osobowych, kosztów czynszów i innych opłat eksploatacyjnych, opłat i podatków oraz kosztów usług obcych, spadły natomiast inne koszty operacyjne oraz inne koszty osobowe.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. i ich struktura w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

| w tys. zł, % | Okres 3 miesięcy zakończony | | | | | | Rok zakończony 31 grudnia | | | |
|--------------------------------------|-----------------------------|-------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------------|-------------|----------------|-------------|
| | 31 grudnia 2013 | | 30 września 2013 | | 31 grudnia 2012 | | 2013 | | 2012 | |
| | | % | | % | | % | | % | | % |
| Amortyzacja | 6 071 | 18% | 5 917 | 20% | 3 449 | 12% | 21 927 | 18% | 13 733 | 12% |
| Koszty osobowe | 6 508 | 20% | 6 525 | 22% | 7 116 | 25% | 32 002 | 26% | 30 661 | 27% |
| Inne koszty osobowe | 2 261 | 7% | 1 941 | 6% | 2 405 | 8% | 9 143 | 7% | 9 623 | 8% |
| Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne | 2 216 | 7% | 2 296 | 8% | 2 596 | 9% | 8 670 | 7% | 7 861 | 7% |
| Opłaty i podatki | 5 153 | 16% | 4 932 | 16% | 3 492 | 12% | 19 095 | 15% | 18 109 | 16% |
| w tym: KNF (GPW) | 4 956 | 15% | 4 578 | 15% | 2 585 | 9% | 18 249 | 15% | 16 823 | 15% |
| Usługi obce | 9 737 | 29% | 7 170 | 24% | 7 440 | 26% | 28 828 | 23% | 28 462 | 25% |
| Inne koszty operacyjne | 1 201 | 4% | 1 160 | 4% | 2 027 | 7% | 5 589 | 4% | 6 429 | 6% |
| Razem | 33 146 | 100% | 29 941 | 100% | 28 524 | 100% | 125 255 | 100% | 114 877 | 100% |

Źródło: Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z dostawców produktów lub usług, gdyż (poza opłatami na rzecz KNF) koszty Spółki odpowiadające poszczególnym kontrahentom nie stanowią więcej niż 10% kosztów Spółki ogółem.

Amortyzacja - Koszty amortyzacji w 2013 r. wyniosły 21,9 mln zł, co stanowiło wzrost o 59,7% (8,2 mln zł) w porównaniu z 2012 r. Znaczny wzrost kosztów amortyzacji wynika głównie z rozpoczęcia, począwszy od kwietnia 2013 r., użytkowania systemu UTP.

W ujęciu kwartalnym, w IV i III kwartale 2013 r. koszty amortyzacji wynosiły po około 6,0 mln zł i były o 2,6 mln zł wyższe w porównaniu do IV kwartału 2012 r., co wynikało głównie z rozpoczęcia w II kwartale 2013 r. amortyzacji systemu transakcyjnego UTP.

Amortyzacja systemu WARSET zakończyła się 31 grudnia 2012 r., natomiast od kwietnia 2013 r. rozpoczęto amortyzację systemu UTP. Pierwotnie okres amortyzacji nowego systemu transakcyjnego w części dotyczącej środków trwałych został przyjęty na 5 lat, a wartości niematerialnych na 8 lat. W III kwartale 2013 r. została dokonana rewizja przyjętego okresu użytkowania systemu transakcyjnego UTP w części dotyczącej wartości niematerialnych (licencji). W konsekwencji okres amortyzacji licencji został wydłużony począwszy od III kwartału 2013 r. z 8 do 12 lat. W rezultacie całkowite kwartalne koszty amortyzacji UTP spadły o blisko 1,0 mln zł w stosunku do II kwartału 2013 r. (kwartalny spadek z 4,2 mln zł do 3,2 mln zł). Ze względu na wcześniejsze zakończenie amortyzacji systemu transakcyjnego w części dotyczącej środków trwałych, po 5 latach miesięczna amortyzacja spadnie do poziomu ok. 0,6 mln zł.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe – Koszty osobowe i inne koszty osobowe w 2013 r. wyniosły łącznie 41,1 mln zł co oznacza wzrost o 2,1% (0,9 mln zł) w porównaniu do 2012 r. Na poziom kosztów osobowych i innych kosztów osobowych w analizowanych okresach miały wpływ głównie następujące czynniki:

- rozliczenie kosztów usług medycznych w 2012 r. za lata ubiegłe w kwocie 2,8 mln zł,
- koszty związane z kapitalizacją kosztów projektu UTP w 2012 r. wyniosły 3,6 mln zł, natomiast w 2013 r. 1,3 mln zł,

- spadek kosztów związanych z rezerwą na świadczenia emerytalne oraz nagrody jubileuszowe w 2013 r. w oparciu o wycenę aktuarialną (o 0,6 mln zł),
- w 2013 r. niższe koszty związane z wyceną rezerwy na niewykorzystane urlopy (o 0,8 mln zł),
- niższe koszty nagród rocznych o kwotę 1,6 mln zł,
- ujęcie w 2013 r. kosztów związanych z zakazem konkurencji dotyczących byłych Członków Zarządu GPW w kwocie 0,8 mln zł,
- wyższych kosztów odpraw i ekwiwalentów pracowniczych (o 0,9 mln zł) ujętych w 2013 r.,
- wzrost kosztów osobowych i innych kosztów osobowych związanych ze zmianami w składzie Zarządu Spółki.

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. koszty osobowe i inne koszty osobowe wyniosły 8,8 mln zł i były o 3,6% (0,3 mln zł) wyższe w porównaniu z III kwartałem 2013 r. W porównaniu do IV kwartału 2012 r., koszty osobowe i inne koszty osobowe spadły w IV kwartale 2013 r. o 0,8 mln zł (7,9%).

Informacja o zatrudnieniu w GPW S.A.

| Liczba etatów | Stan na dzień | | |
|---------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | 31 grudnia 2013 | 30 września 2013 | 31 grudnia 2012 |
| GPW | 205 | 202 | 209 |
| Razem | 205 | 202 | 209 |

Źródło: Spółka

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne - Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne w 2013 r. wyniosły 8,7 mln zł, co stanowiło wzrost o 10,3% (0,8 mln zł) w porównaniu z 2012 r. Wzrost kosztów w 2013 r. związany był przede wszystkim z rozwojem działalności operacyjnej Spółki oraz koniecznością wynajęcia dodatkowej powierzchni na potrzeby serwerowni oraz infrastruktury IT. W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. czynsze i opłaty wyniosły 2,2 mln zł, tzn. o 0,1 mln zł mniej niż w III kwartale 2013 r. oraz o 0,4 mln zł mniej niż w IV kwartale 2012 r. Wyższy poziom kosztów w IV kwartale 2012 r. wynikał głównie z rozliczenia kosztów projektu związanego z wynajmem dodatkowej powierzchni na potrzeby infrastruktury IT.

Opłaty i podatki - Opłaty i inne podatki w 2013 r. wyniosły 19,1 mln zł i były o 5,4% (1,0 mln zł) wyższe niż w 2012 r. Główny składniki opłat i podatków Spółki stanowią opłaty na rzecz KNF, które w 2013 r. i 2012 r. wyniosły odpowiednio 18,2 mln zł oraz 16,8 mln zł.

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. opłaty i podatki wyniosły 5,2 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do III kwartału 2013 r. o 0,2 mln zł (4,5%). Wzrost kosztów wynikał głównie z wyższych kosztów opłat na rzecz KNF (o 0,4 mln zł). W IV kwartale 2013 r. w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego opłaty i podatki były wyższe o 1,7 mln zł (47,6%), co było głównie wypadkową wyższych o 2,4 mln zł kosztów KNF oraz ujęcie w IV kwartale 2012 r. kosztów związanych z korektą podatku VAT za lata 2011-2012 w kwocie około 0,6 mln zł.

Opłaty na rzecz KNF wyniosły 5,0 mln zł w IV kwartale 2013 r., 4,6 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 2,6 mln zł w IV kwartale 2012 r. Na poziom kosztów w ostatnim kwartale roku wpływa w dużej mierze sposób przekazywania opłat do KNF. W 2012 r. miesięczne zaliczki przekazane przez GPW przekroczyły o 1,6 mln zł

tę część kosztów działania KNF, którą GPW zobowiązana była pokryć. W 2013 r. wystąpiła natomiast niedopłata w kwocie 0,8 mln zł. Kwoty nadpłaty oraz niedopłaty pomniejszają lub powiększają koszty opłat i podatków w IV kwartale danego roku.

Na podstawie pisma otrzymanego z KNF w styczniu 2014 r., informującego o wysokości zaliczek wnoszonych na rzecz regulatora przez podmioty nadzorowane prowadzące działalność na rynku kapitałowym, wysokość opłat GPW w I i II kwartale 2014 r. wyniesie po 5,2 mln zł.

Usługi obce - Koszty usług obcych w 2013 wyniosły 28,8 mln zł i były o 1,3% (0,4 mln zł) wyższe w porównaniu do 2012 r. kiedy wyniosły 28,5 mln zł. Poziom kosztów usług obcych w 2013 r. był głównie wypadkową ograniczenia wydatków na promocję, edukację i rozwój rynku (o 1,1 mln zł), niższych kosztów konserwacji oprogramowania i sprzętu informatycznego (o 1,4 mln zł), wyższych kosztów doradztwa oraz usług prawnych (o 1,4 mln zł) oraz wyższych kosztów łącz transmisji danych (o 0,8 mln zł) i modyfikacji oprogramowania (o 0,6 mln zł). W 2013 r. koszty związane z działalnością sponsoringową GPW wyniosły 0,45 mln zł, w porównaniu do 0,65 mln zł w 2012 r. Koszty sponsoringu stanowią element kosztów promocji, edukacji i rozwoju rynku.

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. nastąpił wzrost kosztów usług obcych w stosunku do III kwartału 2013 r. o 35,8% (2,6 mln zł) głównie ze względu na wyższe koszty konserwacji i modyfikacji oprogramowania, koszty związane z doradztwem oraz usługami prawnymi, a także koszty promocji. W stosunku do IV kwartału 2012 r. koszty usług obcych były wyższe o 30,9% (2,3 mln zł), głównie ze względu na wyższe poniesione przez GPW koszty konserwacji i modyfikacji oprogramowania, koszty usług doradztwa i obsługi prawnej oraz koszty łącz transmisji danych.

Inne koszty operacyjne - Inne koszty operacyjne w 2013 r. wyniosły 5,6 mln zł, co oznacza spadek o 13,1% w porównaniu z kwotą 6,4 mln zł w 2012 r. Spadek kosztów związany był przede wszystkim z ograniczeniem wydatków na podróże służbowe oraz niższymi kosztami opłat z tytułu składek członkowskich.

W ujęciu kwartalnym, w III i IV kwartale 2013 r. inne koszty operacyjne wyniosły po 1,2 mln zł, w stosunku do 2,0 mln zł w IV kwartale 2012 r. Spadek o 0,8 mln zł w porównaniu z IV kwartałem 2012 r. wynikał głównie z niższych kosztów oprogramowania o niskiej wartości, ograniczenia wydatków na podróże służbowe, niższych kosztów opłat z tytułu składek członkowskich oraz niższych kosztów energii elektrycznej.

Na pozostałe koszty operacyjne składały się głównie koszty materiałów i energii elektrycznej, podróży służbowych, składek na organizację branżowe, ubezpieczeń mienia oraz konferencji.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody w 2013 r. osiągnęły poziom 1,6 mln zł, natomiast pozostałe koszty 1,6 mln zł, podczas gdy w 2012 r. wyniosły one odpowiednio 5,4 mln zł i 10,6 mln zł.

Na pozostałe przychody w 2013 r. składały się głównie odzyskane od kontrahentów kwoty ze sprzedaży informacji giełdowych o wartości 1,0 mln zł. W 2012 r. wysoki poziom pozostałych przychodów wynikał głównie z rozwiązania rezerwy na należności wątpliwe (2,9 mln zł) oraz uzyskanego w IV kwartale 2012 r. od pracowników GPW zwrotu (1,7 mln zł) wynikającego z rozliczenia abonamentów medycznych, dotyczącego pokrycia zaległych świadczeń z tytułu oskładkowania i opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych abonamentów medycznych za lata ubiegłe. Przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań w 2012 r. wyniosły 0,4 mln zł.

Na poziom pozostałych kosztów w 2012 r. w kwocie 10,6 mln zł miały wpływ głównie następujące czynniki:

- w dniu 27 grudnia 2012 r. Zarząd GPW zdecydował o koncentracji obrotu na rynku Towarowej Giełdy Energii S.A. i zaprzestaniu organizowania obrotu towarami giełdowymi na poee Rynku Energii GPW z końcem pierwszego kwartału 2013 r. W konsekwencji Zarząd GPW podjął decyzję o rozpoznaniu na dzień 31 grudnia 2012 r. odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy powstałej w wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa poee Rynku Energii GPW. Kwota odpisu wyniosła 7,9 mln zł,
- na dzień 31 grudnia 2012 r. dokonany został odpis z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w spółce zależnej IRK w kwocie 1,0 mln zł. Główną przesłanką dokonanego odpisu były ujemne wyniki spółki w latach 2010 – 2012,
- na dzień 31 grudnia 2012 r. GPW dokonała odpisu o wartości 1,0 mln zł z tytułu trwałej utraty wartości udziałów posiadanych w spółce S.C SIBEX.

Na pozycję pozostałych kosztów w 2013 r. składały się głównie rezerwa na należności wątpliwe w kwocie 1,3 mln zł, w 2012 r. koszt związany z utworzeniem rezerwy nie wystąpił. W 2013 r. GPW poniosła koszty związane z udzielonymi darowiznami w kwocie 76 tys. zł, w porównaniu z 128 tys. zł wydatkowanymi w roku ubiegłym.

W ujęciu kwartalnym, saldo na pozostałych przychodach i kosztach w IV kwartale 2013 r. było dodatnie i wyniosło 0,6 mln zł w porównaniu do ujemnego salda w III kwartale 2013 r. oraz w IV kwartale 2012 r., które wyniosło odpowiednio minus 0,2 mln zł oraz minus 8,0 mln zł. Na niskie saldo na pozostałych przychodach i kosztach w IV kwartale 2012 r. wpływ miały koszty dokonanych odpisów dotyczących poee, inwestycji w SIBEX oraz IRK w łącznej kwocie 9,9 mln zł.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Spółki w 2013 r. osiągnęły poziom 49,8 mln zł, tzn. o 27,4 mln zł więcej w porównaniu do 22,3 mln zł w 2012 r. Na przychody z działalności finansowej składają się głównie otrzymane od spółek zależnych i stowarzyszonych dywidendy, przychody finansowe z tytułu inwestycji w obligacje skarbowe, odsetki z tytułu lokat bankowych oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych.

Wartość przychodów z tytułu otrzymanych dywidend wyniosła w 2013 r. 43,3 mln zł i 11,5 mln zł w 2012 r. Przychody finansowe z tytułu posiadanych obligacji skarbowych osiągnęły poziom 0,6 mln zł w 2013 r. i 2,1 mln zł w 2012 r., natomiast wartość odsetek od lokat bankowych odpowiednio 5,2 mln zł oraz 7,7 mln zł. Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w 2013 r. wyniosła 0,5 mln zł. W 2012 r. saldo różnic kursowych było ujemne (1,0 mln zł) i zostało zaprezentowane w pozycji kosztów finansowych.

Przychody finansowe Spółki w IV kwartale 2013 r. wyniosły 0,9 mln zł w porównaniu do 1,5 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 1,9 mln zł w IV kwartale 2012 r.

Łączne **koszty finansowe** Spółki w 2013 r. wyniosły 11,9 mln zł, w stosunku do 17,0 mln zł w 2012 r. Niższe koszty 2013 r. wynikają głównie z kosztów odsetkowych obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji, które wyniosły 11,2 mln zł w 2013 r. w porównaniu do 15,5 mln zł w 2012 r.

W IV kwartale 2013 r. koszty finansowe wyniosły 2,5 mln zł, 2,6 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 4,1 mln zł w IV kwartale 2012 r. Spadek kosztów III i IV kwartału 2013 r. w porównaniu do IV kwartału 2012 r. związany jest głównie z niższymi kosztami odsetkowymi obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji, wynikającego ze zmiany stopy procentowej WIBOR 6M, stanowiącej bazową część zmienną oprocentowania obligacji.

W grudniu 2011 r. i lutym 2012 r. GPW wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej równej 245,0 mln zł. Wykup obligacji obydwu serii nastąpi dnia 2 stycznia 2017 r. Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy

procentowej WIBOR 6M + 1,17%, okresy płatności odsetek są półroczne. W związku z emisją obligacji, istotny element kosztów finansowych Spółki w analizowanych kwartałach stanowiły koszty odsetkowe obsługi zadłużenia. W III i IV kwartale 2013 r. wyniosły one po 2,4 mln zł, w porównaniu z 3,9 mln zł w IV kwartale 2012 r. Niższe koszty odsetkowe wynikały ze spadku stopy procentowej WIBOR 6M, będącej bazowym zmiennym elementem oprocentowania obligacji. W IV kwartale 2012 r. oprocentowanie obligacji wyniosło 6,31%, w porównaniu do 3,87% w IV kwartale 2013 r.

Koszty przeprowadzenia oferty sprzedaży obligacji wyniosły łącznie 2,2 mln zł i zostały ujęte jako rozliczenia międzyokresowe kosztów, obciążając koszty finansowe Spółki liniowo od dnia emisji obligacji serii A (23 grudnia 2011 r.) do dnia wykupu obligacji serii A i B (2 stycznia 2017 r.). Wartość rozliczeń międzyokresowych kosztów pomniejsza zobowiązania Spółki z tytułu emisji obligacji. Koszty przeprowadzenia oferty obciążyły w 2013 r. koszty finansowe Spółki kwotą 0,5 mln zł, podczas gdy w 2012 r. wyniosły one 0,4 mln zł. W każdym z analizowanych kwartałów koszty przeprowadzenia oferty wyniosły po 0,1 mln zł.

Od 1 stycznia 2012 r. GPW S.A. prowadzi rachunkowość zabezpieczeń. Na koniec grudnia 2013 r. przedmiot zabezpieczenia stanowią przepływy pieniężne wynikające z umowy nabycia i dostawę nowego systemu transakcyjnego (UTP - Derywaty). Spółka zdecydowała się zaklasyfikować środki utrzymywane w euro, przeznaczone na ww. cel, jako instrument zabezpieczający. Różnice kursowe wynikające z bilansowej wyceny ww. środków od 1 stycznia 2012 r. odnoszone są na kapitał własny, a nie w ciężar przychodów lub kosztów finansowych. W III i IV kwartale 2013 r. oraz IV kwartale 2012 r. różnice kursowe odniesione na kapitał własny były ujemne i wyniosły odpowiednio 0,1 mln zł, 0,2 mln zł i 0,2 mln zł.

PODATEK DOCHODOWY

Efektywna stopa podatkowa Spółki wyniosła 5,3% w 2013 r. w stosunku do 19,2% w 2012 r. Standardowa stawka podatku od osób prawnych obowiązująca w Polsce wynosi 19%. Podatek dochodowy w 2013 r. osiągnął poziom 5,6 mln zł wobec 15,6 mln zł w 2012 r. W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 podatek dochodowy wyniósł minus 3,8 mln zł, w III kwartale 2013 r. 3,1 mln zł oraz 3,3 mln zł w IV kwartale 2012 r.

Poziom efektywnej stawki podatkowej w 2013 r. wynikał głównie z wysokich uzyskanych dywidend od spółek zależnych i stowarzyszonych, rozliczenia ulgi za wydatki poniesione na nowe technologie oraz istotnej różnicy między początkową wartością podatkową a wartością bilansową przyjętego do użytkowania systemu UTP w kwietniu 2013 r. (w części dotyczącej wartości niematerialnych).

W I kwartale 2013 r. GPW S.A. skorzystała z przysługującego jej prawa do odliczenia od podstawy opodatkowania wydatków poniesionych na nabycie tzw. nowych technologii w latach 2006-2011. Kwota zwrotu podatku dochodowego z Urzędu Skarbowego w I kwartale 2013 r. wyniosła 1,1 mln zł. Ponadto w IV kwartale 2013 r. Spółka dokonała kolejnego rozliczenia z tytułu przysługującej ulgi technologicznej w odniesieniu do wydatków poniesionych na nabycie nowych technologii za rok 2013. W efekcie dokonanej rozliczenia ulgi podatek dochodowy zmniejszył się o 5,9 mln zł.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Spółkę wyniósł w 2013 r. 6,7 mln zł w porównaniu do 23,4 mln zł w 2012 r. W 2012 r. GPW rozliczała się z podatku dochodowego metodą uproszczoną, natomiast w 2013 r. rozliczenie podatku odbywało się na zasadach ogólnych. Na koniec 2013 r. GPW odnotowała należność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 10,5 mln zł, przewiduje się, iż kwota należnego podatku zostanie rozliczona w 2014 r.

STRUKTURA BILANSU SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2013 r. **aktywa trwałe** Spółki wyniosły 496,8 mln zł i stanowiły 69% aktywów ogółem, w porównaniu do 71% oraz 68% odpowiednio na dzień 30 września 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. Zmiana struktury aktywów trwałych w 2013 r. w stosunku do 2012 r. była spowodowana głównie wzrostem poziomu wartości niematerialnych w analizowanych kwartałach 2013 r., będącego efektem wdrożenia przez GPW nowego systemu transakcyjnego UTP. Na zmianę poziomu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w na koniec analizowanych kwartałów 2013 r. wpłynął zakup przez GPW udziałów w Aquis Exchange Limited za kwotę 10 105 tys. zł (2,0 mln GBP). Zakup udziałów został sfinansowany ze środków własnych GPW.

Wyższy poziom inwestycji GPW w spółkach zależnych na koniec 2013 r. w stosunku do końca 2012 r. to efekt podwyższenia kapitału w Spółce WSEInfoEngine S.A. (o 2,0 mln zł), IRK WSE Research S.A. (o 0,6 mln zł) oraz WSE Commodities (0,1 mln zł), a także wpływ zakupu za kwotę 0,2 mln zł dodatkowych 0,49% udziałów w kapitale zakładowym Spółki BondSpot S.A.

Aktywa obrotowe Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosły 225,6 mln zł, w porównaniu do 209,4 mln zł na dzień 30 września 2013 r. oraz 206,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 31%, 29% oraz 32% aktywów ogółem.

Wystąpienie należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych na koniec 2013 r. wynika z wygenerowania nadpłaty, a także z rozpoznanych należności z tytułu zwrotu podatku dochodowego związanego z rozliczeniem ulgi za 2013 r. związanej z wydatkami poniesionymi na nabycie nowych technologii.

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 722,4 mln zł i była wyższa w porównaniu z dniem 30 września 2013 r. o 11,9 mln zł oraz o 72,5 mln wyższa w stosunku do 31 grudnia 2012 r.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej GPW S.A. na koniec wybranych kwartałów 2012 i 2013 r. (aktywa)

| w tys. zł | Stan na dzień | | | | | |
|--|--------------------|-------------|---------------------|-------------|--------------------|-------------|
| | 31 grudnia 2013 | % | 30 września 2013 | % | 31 grudnia 2012 | % |
| Aktywa trwałe | 496 790 | 69% | 501 187 | 71% | 443 592 | 68% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 112 279 | 16% | 114 761 | 16% | 129 010 | 20% |
| Wartości niematerialne | 95 439 | 13% | 98 445 | 14% | 35 383 | 5% |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | 265 107 | 37% | 263 894 | 37% | 262 149 | 40% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | - | 0% | - | 0% | 2 570 | 0% |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 20 955 | 3% | 20 982 | 3% | 11 183 | 2% |
| Rozliczenia międzyokresowe | 3 010 | 0% | 3 105 | 0% | 3 297 | 1% |
| Aktywa obrotowe | 225 645 | 31% | 209 390 | 29% | 206 391 | 32% |
| Zapasy | 166 | 0% | 180 | 0% | 253 | 0% |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 10 496 | 1% | 5 057 | 1% | 4 815 | 1% |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 23 940 | 3% | 29 600 | 4% | 23 640 | 4% |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 118 | 0% | 586 | 0% | 118 | 0% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 190 925 | 26% | 173 967 | 24% | 177 565 | 27% |
| Aktywa razem | 722 435 | 100% | 710 577 | 100% | 649 983 | 100% |

Źródło: Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r., 30 września 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. wyniósł odpowiednio 456,5 mln zł, 437,0 mln zł oraz 384,9 mln zł i stanowił odpowiednio 63%, 62% oraz 59% pasywów ogółem.

Zobowiązania długoterminowe Spółki w dniach 31 grudnia 2013 r., 30 września 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. wyniosły odpowiednio 249,9 mln zł, 248,0 mln zł oraz 247,4 mln zł i stanowiły odpowiednio 35%, 35% oraz 38% pasywów ogółem. Zobowiązania długoterminowe Spółki to głównie zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Wzrost salda rezerwy z tytułu podatku odroczonego Spółki w 2013 r. wynika głównie z różnicy między podatkową i bilansową amortyzacją systemu UTP.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki w dniach 31 grudnia 2013 r., 30 września 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. wyniosły odpowiednio 16,0 mln zł, 25,5 mln zł oraz 17,7 mln zł i stanowiły odpowiednio 2%, 4% oraz 3% pasywów ogółem. Spadek salda zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2013 r. w porównaniu z saldem na dzień 30 września 2013 r. wynikał głównie z rozliczenia przychodów przyszłych okresów dotyczących wystawionych faktur rocznych związanych z obsługą emitentów oraz spłaty w grudniu 2013 r. zobowiązań odsetkowych z tytułu emisji obligacji.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej GPW S.A. na koniec wybranych kwartałów 2012 i 2013 r. (pasywa)

| w tys. zł | Stan na dzień | | | | | |
|---|--------------------|-------------|---------------------|-------------|--------------------|-------------|
| | 31 grudnia 2013 | % | 30 września 2013 | % | 31 grudnia 2012 | % |
| Kapitał własny | 456 483 | 63% | 437 049 | 62% | 384 881 | 59% |
| Kapitał podstawowy | 63 865 | 9% | 63 865 | 9% | 63 865 | 10% |
| Pozostałe kapitały | 12 | 0% | 95 | 0% | (2 943) | 0% |
| Niepodzielony wynik finansowy | 392 606 | 54% | 373 089 | 53% | 323 960 | 50% |
| Zobowiązania długoterminowe | 249 904 | 35% | 248 033 | 35% | 247 336 | 38% |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 4 313 | 1% | 4 158 | 1% | 4 180 | 1% |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 243 617 | 34% | 243 502 | 34% | 243 157 | 37% |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 974 | 0% | 373 | 0% | - | 0% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 16 048 | 2% | 25 495 | 4% | 17 766 | 3% |
| Zobowiązania handlowe | 3 184 | 0% | 3 994 | 1% | 3 358 | 1% |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | - | 0% | 2 377 | 0% | 0 | 0% |
| Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania | 3 894 | 1% | 9 776 | 1% | 3 598 | 1% |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 8 970 | 1% | 9 347 | 1% | 10 810 | 2% |
| Kapitał własny i zobowiązania razem | 722 435 | 100% | 710 577 | 100% | 649 983 | 100% |

Źródło: Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka

PŁYNNOŚĆ, ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ RYZYKIEM FINANSOWYM SPÓŁKI

Działalność Spółki oraz Grupy wiąże się z trzema rodzajami ryzyka finansowego: z ryzykiem rynkowym, kredytowym oraz ryzykiem utraty płynności. Szczegóły w zakresie identyfikacji i zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w Sprawozdaniu Finansowym.

W 2013 r. ryzyko utraty płynności przez Spółkę, 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. Wskaźniki płynności bieżącej wyniosły 14,1 na koniec 2013 r. oraz 11,6 na koniec 2012 r.

GPW zarządza płynnością finansową zgodnie z przyjętymi przez Zarząd „Zasadami lokowania środków płynnych”. Zgodnie z tym dokumentem, procesy inwestowania wolnych środków uzależnione są od terminów wymagalności zobowiązań, tak by ograniczać ryzyko utraty płynności jednostki dominującej i jednocześnie maksymalizować jej przychody z działalności finansowej. W praktyce oznacza to, że środki płynne Spółki lokowane są w obligacje skarbowe oraz lokaty bankowe, a przeciętne *duration* portfela aktywów finansowych wynosiło na koniec 2013 r. ok. 2 miesiące.

Od 1 stycznia 2012 r. GPW S.A. stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Na dzień 31 grudnia 2013 r. przedmiot zabezpieczenia stanowią przepływy pieniężne wynikające z umowy nabycia licencji i dostawy nowego systemu transakcyjnego (UTP-Derywaty).

W ocenie Zarządu proces zarządzania zasobami finansowymi oraz ryzykiem finansowym w Spółce jest efektywny i gwarantuje możliwość terminowej realizacji zobowiązań.

Nie zidentyfikowano zagrożeń związanych z możliwością utraty płynności przez Spółkę.

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

W 2013 r. Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 88,4 mln zł w porównaniu do dodatnich przepływów o wartości 65,5 mln zł wygenerowanych w 2012 r. Wyższa wartość przepływów operacyjnych 2013 r. wynikała głównie z niższej o 16,7 mln zł kwoty zapłaconego podatku dochodowego. Spadek podatku zapłaconego w 2013 r. był wynikiem zastosowania przez Spółkę przyspieszonej amortyzacji podatkowej systemu transakcyjnego UTP w części dotyczącej wartości niematerialnych (licencje).

Przepływy pieniężne z **działalności inwestycyjnej** w 2013 r. były ujemne i wyniosły minus 31,8 mln zł, natomiast w 2012 r. osiągnęły poziom minus 159,8 mln zł. Ujemne przepływy pieniężne osiągnięte w 2013 r. były głównie wypadkową wydatków poniesionych na nabycie nowego systemu transakcyjnego UTP, zakupu udziałów w Aquis Exchange Limited za kwotę 10,1 mln zł oraz otrzymanych dywidend od spółek zależnych i stowarzyszonych w kwocie 43,3 mln zł. W 2012 r. Spółka nabyła 97,67% udziałów w kapitale zakładowym TGE za kwotę 213,9 mln zł.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** w 2013 r. miały wartość ujemną i były kształtowane przez wypłatę dywidendy o wartości 32,6 mln zł oraz spłatę odsetek w kwocie 11,2 mln zł z tytułu emisji obligacji. Na przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2012 r. o wartości minus 0,6 mln zł miała wpływ wypłata dywidendy dla akcjonariuszy GPW o wartości 60,4 mln zł, wpływy z emisji obligacji serii B w kwocie 75,7 mln zł oraz płatności dotyczące odsetek od wyemitowanych obligacji w kwocie 15,7 mln zł.

Jednostkowe przepływy pieniężne GPW S.A. w latach 2012-2013

| w tys. zł | Przepływy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia | |
|---|--|-----------------|
| | 2013 | 2012 |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej | 88 418 | 65 528 |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | (31 756) | (159 824) |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej | (43 797) | (613) |
| Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto | 12 866 | (94 909) |
| <i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i> | <i>494</i> | <i>(1 041)</i> |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 177 565 | 273 515 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 190 925 | 177 565 |

Źródło: Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka

NAKLADY INWESTYCYJNE

Łączne nakłady inwestycyjne na środki trwałe oraz wartości niematerialne wyniosły w 2013 r. 67,9 mln zł, w porównaniu do 23,7 mln zł w 2012 r., z czego nakłady inwestycyjne Spółki na środki trwałe w 2013 r. wyniosły 4,1 mln zł w stosunku do 11,7 mln zł w 2012 r. Nakłady inwestycyjne GPW na wartości niematerialne w roku 2013 i 2012 wyniosły odpowiednio 63,8 mln zł oraz 12,0 mln zł.

Wydatki inwestycyjne w środki trwałe oraz wartości niematerialne w 2013 i 2012 r. dotyczyły w szczególności systemu transakcyjnego UTP oraz inwestycji związanych z infrastrukturą IT.

Największą inwestycją finansową Spółki w 2013 r. był zakup pierwszej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited za kwotę 10,1 mln zł (2,0 mln GBP). Zakup udziałów został sfinansowany ze środków własnych GPW. W 2012 r. największą inwestycję finansową stanowił zakup udziałów w kapitale zakładowym spółki TGE S.A. za łączną kwotę 213,9 mln zł. Inwestycja w akcje TGE została sfinansowana w całości kapitałem pozyskanym w wyniku emisji obligacji serii A i B.

Przewidywane wydatki inwestycyjne Grupy w środki trwałe oraz wartości niematerialne Spółki w 2014 r. wyniosą ok. 21,1 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość przyszłych (zakontraktowanych) zobowiązań inwestycyjnych wynosi około 10,5 mln zł.

W 2014 r. na wydatki inwestycyjne Spółki w środki trwałe i wartości niematerialne największy wpływ będą miały wydatki związane z wdrożeniem systemu transakcyjnego UTP – Derywaty.

6.3 Przewidywana sytuacja finansowa oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Oczekuje się, że w kolejnych latach Spółka będzie generowała znaczące przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które w połączeniu z przychodami uzyskiwanymi z aktywów finansowych, pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne Spółki oraz koszty obsługi długu.

Obecnie Spółka 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 Spółki, rozważona zostanie opcja pozyskania dodatkowego kapitału zewnętrznego w sposób optymalizujący koszt i strukturę kapitałów Spółki.

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2013 r., w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w Raporcie Rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami.

6.4 Główne inwestycje Emitenta oraz powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami

GPW posiada powiązania organizacyjne i kapitałowe z jednostkami należącymi do Grupy Kapitałowej, a także z jednostkami stowarzyszonymi. Opis Grupy Kapitałowej i jednostek stowarzyszonych znajduje się w sekcji 2.1 niniejszego Sprawozdania.

W 2013 r. GPW nie dokonała lokat, inwestycji i dezinwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych, oprócz transakcji nabycia udziałów w Aquis Exchange Ltd.

W lipcu i październiku 2013 r. GPW dokonała podwyższenia kapitału w spółce WSEInfoEngine S.A. Podwyższenie kapitału wyniosło w obu przypadkach 1,0 mln zł. W styczniu 2014 r. kapitał zakładowy WSEInfoEngine S.A. podwyższono o kolejne 0,6 mln zł. W kwietniu 2013 r. nastąpiło podniesienie kapitału w spółce IRK WSE Research S.A (0,6 mln zł), natomiast w sierpniu 2013 r. został podniesiony kapitał w WSE Commodities (95 tys. zł).

Dnia 19 sierpnia 2013 r. GPW podpisała umowę objęcia za kwotę 5,0 mln GBP akcji nowej emisji Aquis Exchange Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii. GPW zamierza docelowo kontrolować akcje reprezentujące 30% praw głosu na walnym zgromadzeniu. Aquis Exchange organizuje pan-europejski rynek obrotu akcjami w formie wielostronnej platformy obrotu. Celem inwestycji jest zwiększanie dywersyfikacji źródeł przychodów Grupy GPW oraz wzmocnienie marki i roli GPW na międzynarodowych rynkach finansowych. W III kwartale 2013 r. GPW dokonała zakupu pierwszej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited za kwotę 10 105 tys. zł (2,0 mln GBP). Zakup udziałów został sfinansowany ze środków własnych GPW.

Dnia 28 sierpnia 2013 r. GPW nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki WSE Commodities. Cena zakupu udziałów wyniosła 13 450 zł. Dnia 28 sierpnia 2013 r. GPW podjęła decyzję o podwyższeniu kapitału spółki WSE Commodities w celu pokrycia 1 900 nowoutworzonych udziałów. Kwota przeznaczona na podwyższenie kapitału wyniosła 95 000 zł. Obecnie kapitał zakładowy spółki WSE Commodities wynosi 100 000 zł.

W grudniu 2013 r. GPW nabyła za kwotę 0,2 mln zł dodatkowe 0,49% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej BondSpot S.A.

Powiązania kapitałowe GPW z jednostkami znajdującymi się poza grupą kapitałową, na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 r., to inwestycje zagraniczne w podmiot S.C. Sibex - Sibiu Stock Exchange S.A., INNEX PJSC oraz Aquis Exchange Ltd.

Oprócz udziałów w ww. spółkach, a także w spółkach należących do Grupy Kapitałowej oraz spółkach stowarzyszonych, na główne inwestycje krajowe GPW na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r. składają się:

- obligacje skarbowe długoterminowe,
- lokaty bankowe.

Poza inwestycją w rumuńską giełdę S.C. Sibex - Sibiu Stock Exchange S.A., INNEX PJSC oraz Aquis Exchange Ltd, Spółka nie posiada inwestycji zagranicznych. Wszystkie ww. inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki.

Szczegóły w zakresie inwestycji jednostki dominującej zostały przedstawione w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za lata zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r.

Transakcje zawarte przez Grupę z podmiotami powiązanymi opisane zostały w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za lata zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. Transakcje jednostki dominującej z jednostkami stowarzyszonymi i zależnymi zostały przedstawione w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za lata zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r.

6.5 Pozostałe istotne informacje

INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK

W 2013 r. Spółka nie zaciągała i nie wypowiedzała umów dotyczących kredytów i pożyczek.

INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH

W 2013 r. Spółka nie udzieliła pożyczek oprócz pożyczek udzielanych pracownikom GPW zgodnie z wewnętrznym Pracowniczym Programem Pożyczkowym.

W styczniu 2014 r. GPW udzieliła krótkoterminowej pożyczki spółce zależnej WSEInfoengine S.A. w kwocie 300 tys. zł. Pożyczka ma na celu sfinansowanie bieżącej działalności spółki. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,0% w skali roku. Pożyczka została udzielona na okres jednego miesiąca.

INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

W 2013 r. Spółka nie udzieliła i nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PRZEZ EMITENTA ORAZ JEDNOSTKI ZALEŻNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W 2013 r. Spółka nie zawarła istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Prezentacja transakcji z podmiotami powiązаныmi została szczegółowo przedstawiona w nocie nr 23 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 31 grudnia 2013 r. w Spółce nie występowały zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.

ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZNIE WPLYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA

Dnia 12 lutego 2014 r. GPW otrzymała zgodę brytyjskiego Urzędu Nadzoru Usług Finansowych na zwiększenie zaangażowania w Aquis Exchange Limited do poziomu pomiędzy 30% a 50% liczby akcji lub głosów. Tym samym został spełniony ostatni z warunków umowy zawartej z Aquis Exchange, dotyczącej objęcia akcji nowej emisji.

Dnia 18 lutego GPW otrzymała od Aquis Exchange Limited potwierdzenie dokonania przydziału drugiej transzy akcji Aquis Exchange Limited. Wartość nabycia drugiej transzy akcji wyniosła 3,0 mln GBP. Łączna wartość nabycia pierwszej i drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited wyniosła 5,0 GBP. Docelowo, po zakończeniu procesu pozyskiwania kapitału przez Aquis Exchange, posiadane przez GPW akcje powinny stanowić 36,23% całkowitej liczby akcji i uprawniać Spółkę do 30,00% praw majątkowych i praw głosu w Aquis Exchange Limited.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły inne istotne wydarzenia, które mogłyby znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.



Podpisy Członków Zarządu

1. Adam Maciejewski – Prezes Zarządu

2. Beata Jarosz – Wiceprezes Zarządu

3. Paweł Graniewski – Wiceprezes Zarządu

4. Mirosław Szczepański – Członek Zarządu

5. Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Warszawa, 20 lutego 2014 r.