



**SPRAWOZDANIE  
RADY NADZORCZEJ  
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE S.A.  
ZA 2021 ROK**

Warszawa, maj 2022 r.

## Spis treści

<b>II. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ JAKO ORGANU SPÓŁKI W 2021 R.</b> .....	5
1) Informacja o kadencji, składzie Rady Nadzorczej i zmianach w składzie Rady w trakcie 2021 r. ....	5
2) Informacja o działalności Rady Nadzorczej w roku 2021 .....	6
3) Zagadnienia, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza w 2021 r. ....	7
a) Strategia .....	7
b) Bezpieczeństwo teleinformatyczne, w tym m.in. system transakcyjny .....	7
c) Zmiany w Regulaminie Giełdy i inne zmiany regulacyjne .....	8
d) Kontrola finansowa, compliance, audyt wewnętrzny i zarządzanie ryzykiem w GPW 9	
e) Realizacja wytycznych wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” oraz „Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego .....	10
f) Kwestie korporacyjne dotyczące Członków Zarządu GPW .....	10
g) Pozostałe obszary działalności Rady Giełdy .....	10
4) Komitety Rady Giełdy .....	11
5) Informacja na temat spełniania przez Członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności .....	13
6) Informacja na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej .....	13
7) Samoocena Rady Nadzorczej .....	14
<b>III. OCENA SYTUACJI GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. W 2021 R. Z UWZGLĘDNIENIEM:</b> .....	16
1) Ocena sytuacji finansowej GPW .....	17
2) Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla GPW .....	22
a) System zarządzania ryzykiem .....	22
b) System zarządzania zgodnością (compliance) .....	24
c) System kontroli wewnętrznej .....	25
d) Funkcja audytu wewnętrznego .....	26
3) Ocena sposobu wypełniania przez GPW obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych .....	28
4) Ocena stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego .....	29
5) Ocena prowadzenia przez GK GPW działalności sponsoringowej i charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze .....	29
6) Ocena funkcjonowania w GPW polityki wynagradzania .....	37
a) Polityka wynagradzania dla organu nadzorującego .....	34
b) Polityka wynagradzania dla organu zarządzającego .....	34
c) Polityka wynagradzania dla osób pełniących funkcje kluczowe .....	37

<b>IV. OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW</b> .....	41
Ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej GPW .....	41
Struktura i skład Grupy Kapitałowej .....	41
Podsumowanie wyników Grupy GPW oraz wpływ wybuchu pandemii SARS-COV-2 na wyniki Grupy .....	42
Przychody ze sprzedaży – podsumowanie .....	42
Koszty działalności operacyjnej .....	43
Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności .....	44
Przychody i koszty finansowe .....	44
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności .....	45
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	45
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	46
<b>V. WNIOSKI</b> .....	48

## I. WSTĘP

*Szanowni Państwo,*

przekazujemy Państwu sprawozdanie Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2021 r. (dalej również jako „Rada Giełdy” lub „Rada”), a także sprawozdania poszczególnych Komitetów funkcjonujących w ramach Rady Nadzorczej.

Sprawozdaniem tym Rada Giełdy wypełnia obowiązki organu nadzorczego wynikające m.in. z:

- ◆ Kodeksu spółek handlowych,
- ◆ Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021,
- ◆ Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Sprawozdanie Rady Giełdy z wyników oceny:

- ◆ Sprawozdania Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2021 r.,
- ◆ Jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2021 r.,
- ◆ Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2021 r.

zostało opublikowane w dniu 17 marca 2022 r. wraz z raportem rocznym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2021 r.

Ponadto, Rada Giełdy w dniu 19 maja 2021 r. dokonała oceny wniosku Zarządu Giełdy dotyczącego podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2021 oraz przyjęła sprawozdanie z oceny tego wniosku.

## II. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ JAKO ORGANU SPÓŁKI W 2021 R.

### 1) Informacja o kadencji, składzie Rady Nadzorczej i zmianach w składzie Rady w trakcie 2021 r.

Bieżąca wspólna 3-letnia kadencja Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rozpoczęła się z dniem 23 czerwca 2020 r.

W 2021 r. Rada Giełdy działała w następującym składzie osobowym:

W okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 16 marca 2021 r.

Imię i nazwisko	Funkcja
Dominik Kaczmarski	Prezes Rady Giełdy
Jakub Modrzejewski	Wiceprezes Rady Giełdy, niezależny Członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Sekretarz Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Janusz Krawczyk	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Adam Szyszka	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy

W okresie od dnia 16 marca 2021 r. r. do dnia 21 czerwca 2021 r.

Imię i nazwisko	Funkcja
Dominik Kaczmarski	Prezes Rady Giełdy
Jakub Modrzejewski	Wiceprezes Rady Giełdy, niezależny Członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Sekretarz Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Janusz Krawczyk	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy

Leszek Skiba Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy

---

Adam Szyszka Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy

---

W okresie od dnia 21 czerwca 2021 r. r. do dnia 31 grudnia 2021 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Dominik Kaczmarski	Prezes Rady Giełdy
Izabela Flakiewicz	Wiceprezes Rady Giełdy (od 1 lipca 2021 r.)
Michał Bałabanow	Sekretarz Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Janusz Krawczyk	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Leszek Skiba	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Adam Szyszka	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy

Zgodnie z § 14 ust. 1 Statutu Giełdy co najmniej dwóch członków Rady Giełdy powinno spełniać kryteria niezależności określone dla członka komitetu audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy. Na podstawie złożonych oświadczeń, według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. pięciu Członków Rady Giełdy spełniało kryteria niezależności, o których mowa w § 14 ust. 1 Statutu Giełdy.

W trakcie 2021 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Giełdy:

W dniu 16 marca 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. powołało w skład Rady Giełdy p. Leszka Skibę. W dniu 21 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. odwołało ze składu Rady Giełdy p. Jakuba Modrzejewskiego oraz powołało w skład Rady Giełdy p. Izabelę Flakiewicz.

## 2) Informacja o działalności Rady Nadzorczej w roku 2021

Podstawę działalności Rady Giełdy stanowią m.in. *Kodeks spółek handlowych, Statut Giełdy, Regulamin Rady Giełdy, Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 oraz Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021* i *Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych* wydane przez

Komisję Nadzoru Finansowego.

Zgodnie ze swoimi obowiązkami i uprawnieniami Rada Giełdy sprawowała nadzór nad działalnością Giełdy. Działania Rady Giełdy w 2021 r. udokumentowane zostały w protokołach z posiedzeń Rady.

W 2021 roku Rada odbyła 7 posiedzeń w następujących terminach:

- ◆ 10 marca 2021 r.
- ◆ 29 marca 2021 r.
- ◆ 18 maja 2021 r.
- ◆ 1 lipca 2021 r.
- ◆ 7 września 2021 r.
- ◆ 27 października 2021 r.
- ◆ 14 grudnia 2021 r.

Rada wykonywała swoje zadania na posiedzeniach Rady Giełdy, podejmując decyzje w trybie obiegowym oraz w ramach pracy Komitetów Rady. W 2021 r. Rada Giełdy podjęła łącznie 76 uchwał, w tym 9 uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

### 3) Zagadnienia, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza w 2021 r.

Przedmiotem obrad Rady Giełdy były sprawy, którymi Rada powinna zajmować się zgodnie ze swoimi kompetencjami i przyjętym planem pracy Rady na rok 2021 oraz dodatkowe zagadnienia wynikające z bieżącej sytuacji i działalności Spółki. Podobnie jak w latach poprzednich, w 2021 r. Rada Giełdy zajmowała się zarówno kwestiami strategicznymi, jak i kwestiami związanymi z nadzorem nad bieżącą działalnością Spółki.

#### a) Strategia

W ramach monitorowania realizacji Strategii #GPW2022, Rada Giełdy cyklicznie analizowała stopień zaawansowania działań w ramach poszczególnych inicjatyw i projektów strategicznych Grupy Kapitałowej GPW, w tym w szczególności realizacji przez Giełdę projektu budowy własnego systemu transakcyjnego. W 2021 r. Rada Giełdy zatwierdziła dwie nowe inicjatywy strategiczne: „Polski Cyfrowy Operator Logistyczny” oraz „Telemetria Operator”. Rada Giełdy monitorowała również status prac Giełdy w zakresie wzrostu nieorganicznego. Ponadto Rada Giełdy pozytywnie oceniła podpisanie term sheetu dotyczącego powołania Central Post-trade Solutions.

Rada Giełdy zajmowała się analizą bieżącej sytuacji biznesowej Giełdy oraz monitorowała sytuację na rynkach prowadzonych przez Giełdę, a także możliwości dalszej optymalizacji kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej GPW i jej planów inwestycyjnych.

#### b) Bezpieczeństwo teleinformatyczne, w tym m.in. system transakcyjny

Rada Giełdy monitorowała funkcjonowanie systemów informatycznych Giełdy, w tym systemu transakcyjnego GPW w kontekście zagwarantowania odpowiedniej wydajności, efektywności oraz bezpieczeństwa obrotu. Rada Giełdy zapoznawała się z cyklicznymi informacjami Zarządu na temat technologii informacyjnej oraz bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego.

c) Zmiany w Regulaminie Giełdy i inne zmiany regulacyjne

Rada Giełdy uchwaliła w 2021 r. zmiany w Regulaminie Giełdy polegające na:

- ♦ wprowadzeniu zmian w zakresie dotychczasowego modelu obowiązków informacyjnych spoczywających na spółkach giełdowych w związku z podleganiem zasadom ładu korporacyjnego, przyjętym przez Radę Giełdy na podstawie § 29 ust. 1 Regulaminu Giełdy,
- ♦ uwzględnieniu w treści Regulaminu zasad wynikających z Dobrych Praktyk w zakresie dotyczącym Rady Giełdy. Ponadto usunięciu zapisu dotyczącego tajności głosowań Rady Giełdy przy wyborze Prezydium oraz wprowadzeniu zmiany porządkującej w zakresie oświadczeń składanych przez Radę Giełdy,
- ♦ umożliwieniu uczestnikom obrotu anulowanie transakcji zawartych w Systemie Animatora Rynku („SAR”) – na instrumentach, których cena zależy od cen instrumentów bazowych,
- ♦ dostosowaniu Regulaminu Giełdy do planowanego przez GPW poszerzenia oferty produktowej i uruchomienia obrotu na rynku regulowanym giełdowymi prawami pochodnymi oraz bankowymi papierami wartościowymi o charakterze strukturyzowanym, wprowadzeniu w regulacjach giełdowych usprawnień w przebiegu procedury dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu giełdowego,
- ♦ doprecyzowaniu, uporządkowaniu i dostosowaniu przepisów Regulaminu Giełdy dotyczących dopuszczania i wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz zawieszania lub wykluczania ich z tego obrotu do obowiązujących przepisów i obowiązującej na rynku regulowanym praktyki działania,
- ♦ dostosowaniu Regulaminu Giełdy do planowanego przez GPW poszerzenia oferty produktowej i uruchomienia obrotu na rynku regulowanym instrumentami typu ETC i ETN.

Rada Giełdy na bieżąco monitorowała działania Zarządu w zakresie dostosowania się Spółki do nowych regulacji prawnych, w tym m.in.: Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 24 listopada 2020 r. w sprawie wymogów stosowanych wobec członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany oraz trybu i warunków postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia ich wiedzy i kompetencji oraz nowelizacji ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Rada Giełdy analizowała również cykliczne przeglądy regulacji wewnętrznych obowiązujących w GPW.

Ponadto Rada Giełdy przyjęła bądź zaopiniowała następujące regulacje:

- ♦ *Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021,*
- ♦ zaktualizowaną *Strategię zarządzania ryzykiem w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,*
- ♦ *Zasady dokonywania transakcji własnych przez członków Zarządu Giełdy oraz inwestowania w Instrumenty finansowe,*
- ♦ *Zasady dokonywania transakcji własnych oraz inwestowania przez członków Rady Giełdy w Instrumenty finansowe,*
- ♦ *Politykę w zakresie realizacji szkoleń dla Członków Zarządu Giełdy oraz Członków Rady Giełdy,*
- ♦ zaktualizowaną *Politykę różnorodności w odniesieniu do Członków Zarządu Giełdy Papierów*



*Wartościowych w Warszawie S.A.,*

- ◆ zaktualizowaną *Procedurę zgłaszania naruszeń.*

Rada Giełdy uchwaliła nowe brzmienie Regulaminu Rady Giełdy oraz Regulaminów: Komitetu Audytu, Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji, a także zatwierdziła nowe brzmienie Regulaminu Zarządu.

#### d) Kontrola finansowa, compliance, audyt wewnętrzny i zarządzanie ryzykiem w GPW

W marcu 2021 r. Rada Giełdy zatwierdziła *Plan Finansowy Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na rok 2021*. Rada zatwierdziła także *Plan działalności sponsoringowej na 2021 rok*.

Rada Giełdy analizowała wyniki finansowe Giełdy i Grupy Kapitałowej GPW oraz na bieżąco monitorowała wykonanie planu finansowego w roku 2021 przez Spółkę i Grupę Kapitałową GPW.

Rada Giełdy dokonała oceny Jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GPW za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2020 r. zawierającego sprawozdanie Zarządu z działalności Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2020 r. w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym. Rada Giełdy dokonała również oceny wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok obrotowy 2020, a także przyjęła sprawozdanie Rady Giełdy za 2020 rok zawierające:

- ◆ sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej jako organu Spółki w 2020 roku;
- ◆ ocenę sytuacji Spółki w 2020 roku z uwzględnieniem: oceny sytuacji finansowej Spółki, oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, oceny sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, oceny stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego, oceny prowadzenia przez Spółkę działalności sponsoringowej i charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze, oceny funkcjonowania w Spółce polityki wynagradzania;
- ◆ ocenę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Spółki.

Ponadto Rada Giełdy zatwierdziła sprawozdanie Zarządu o wydatkach reprezentacyjnych, a także wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem za rok 2020 oraz zaopiniowała roczne sprawozdanie z działalności sponsoringowej GPW w 2020 roku.

Rada Giełdy dokonała okresowego przeglądu zasad funkcjonowania audytu wewnętrznego, systemu kontroli i compliance, a także stanu realizacji zaleceń pokontrolnych. Rada Giełdy nadzorowała także system zarządzania ryzykiem w GPW. W ramach tych prac Rada Giełdy m.in.:

- ◆ przyjęła roczne Sprawozdanie z działalności Działu Compliance i Ryzyka za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. stanowiące podsumowanie działań podejmowanych przez

Dział Compliance i Ryzyka w roku 2020 związanych z zarządzaniem systemem nadzoru zgodności działalności z prawem, ryzyka, ciągłości działania i infrastruktury krytycznej,

- ♦ monitorowała skuteczność systemu kontroli wewnętrznej Giełdy, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, m.in. poprzez przegląd i opiniowanie stopnia realizacji zaleceń z audytów wewnętrznych, audytów zewnętrznych, kontroli zewnętrznych lub wydanych w wyniku badania biegłego rewidenta,
- ♦ przyjęła roczny plan audytów wewnętrznych,
- ♦ zatwierdziła zaktualizowaną Procedurę zgłaszania naruszeń;
- ♦ zapoznawała się z raportami z wewnętrznych audytów przeprowadzonych przez Dział Audytu Wewnętrznego.

Rada Giełdy na bieżąco monitorowała działania podejmowane w obszarze zarządzania ryzykiem i ciągłością działania w GPW.

e) [Realizacja wytycznych wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” oraz „Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego](#)

W ramach realizacji wytycznych wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” oraz „Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” Rada Giełdy dokonała:

- ♦ oceny racjonalności prowadzonej przez Spółkę w 2020 r. polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze,
- ♦ oceny funkcjonowania w Spółce w 2020 r. polityki wynagradzania i przedstawienie tej oceny Walnemu Zgromadzeniu,
- ♦ oceny stosowania przez Spółkę w 2020 r. „Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego,
- ♦ oceny przestrzegania przez Giełdę i emitentów notowanych na GPW „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” w 2020 r.

f) [Kwestie korporacyjne dotyczące Członków Zarządu GPW](#)

W 2021 r. Rada Giełdy nie podejmowała żadnych decyzji dotyczących zmian w składzie Zarządu Giełdy, zawieszenia Członków Zarządu w pełnieniu funkcji, ani też nie oddelegowała Członków Rady Giełdy do pełnienia funkcji Członków Zarządu.

Rada Giełdy w 2021 r. zajmowała się kwestiami korporacyjnymi związanymi m.in. z:

- ♦ oceną wykonania celów zarządczych przez Zarząd Giełdy za 2020 r. oraz przyznaniem wynagrodzenia zmiennego Członkom Zarządu Giełdy za 2020 r.,
- ♦ wyznaczeniem maksymalnej wysokości wynagrodzenia zmiennego za 2021 r. oraz celów zarządczych dla Zarządu Giełdy na 2021 r.,
- ♦ zatwierdzeniem budżetu szkoleniowego dla Członków Zarządu Giełdy na 2022 r.

g) [Pozostałe obszary działalności Rady Giełdy](#)

Poza obszarami wskazanymi powyżej, Rada Giełdy zajmowała się sprawami bieżącymi związanymi

z funkcjonowaniem Giełdy i prowadzonych przez nią rynków, zgłaszanymi stosownie do potrzeb i okoliczności przez Członków Rady i Zarząd Giełdy, w tym m.in.:

- ♦ monitorowaniem i oceną korzystania przez Zarząd z usług zewnętrznych podmiotów doradczych, w szczególności z zakresu public relations i komunikacji społecznej, usług prawnych i marketingowych oraz usług doradztwa związanego z zarządzaniem w kontekście ich uzasadnienia ekonomicznego oraz efektywności ponoszonych kosztów,
- ♦ analizą przedkładanych przez Zarząd informacji na temat istotnych działań i decyzji podejmowanych w ramach Grupy Kapitałowej GPW,
- ♦ wyrażeniem zgody na zawarcie umów darowizny, umów o świadczenie usług doradczych,
- ♦ opiniowaniem projektów uchwał na Walne Zgromadzenia,
- ♦ procesem nowelizacji „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” i uchwaleniem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”.

Ponadto Rada Giełdy na bieżąco omawiała z Zarządem GPW sytuację Spółki w związku z sytuacją pandemiczną.

#### 4) Komitety Rady Giełdy

W 2021 r. Członkowie Rady Giełdy, oprócz uczestniczenia w posiedzeniach Rady, pracowali również w ramach powołanych przez Radę czterech Komitetach:

- ♦ Komitet Audytu,
- ♦ Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego,
- ♦ Komitet Strategii,
- ♦ Komitet Wynagrodzeń i Nominacji.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku składy poszczególnych Komitetów Rady Giełdy wyglądały następująco:

<b>Komitet Audytu</b>	
Adam Szyszka	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Leszek Skiba	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
<b>Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego</b>	
Izabela Flakiewicz	Przewodnicząca Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy

Dominik Kaczmarski	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

### Komitet Strategii

Leszek Skiba	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Dominik Kaczmarski	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy
Izabela Flakiewicz	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy
Adam Szyszka	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

### Komitet Wynagrodzeń i Nominacji

Janusz Krawczyk	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Dominik Kaczmarski	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

Skład Komitetu Audytu spełniał kryteria, o których mowa w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym. Na podstawie złożonych oświadczeń wszyscy członkowie Komitetu Audytu spełniali kryteria niezależności, o których mowa w § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. określone dla członka komitetu audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy. Wszyscy Członkowie Komitetu Audytu oświadczyli, że posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz z zakresu branży w jakiej działa Giełda, w związku z wieloletnią praktyką na rynku finansowym.

Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa Statut, Regulamin Rady Giełdy oraz Regulaminy Komitetów. Sprawozdania z działalności poszczególnych Komitetów Rady Giełdy w roku 2021 stanowią załączniki do niniejszego sprawozdania.

## 5) Informacja na temat spełniania przez Członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności

Zgodnie z punktem II.Z.6 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” rada nadzorcza spółki publicznej ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady nadzorczej kryteriów niezależności.

Biorąc powyższe pod uwagę, w grudniu 2020 r. Rada Giełdy potwierdziła, że nie są jej znane okoliczności, które mogą negatywnie wpływać na spełnianie przez poszczególnych członków Rady Giełdy kryteriów niezależności. Z uwagi na uchwalenie w lipcu 2021 r. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, które nie zawierają przedmiotowej zasady, w 2021 roku Rada Giełdy nie dokonywała przedmiotowej oceny.

Zgodnie z punktem 2.3. DPSN2021, przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także nie ma rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.

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

Pięciu członków Rady Giełdy (p. Michał Bałabanow, p. Janusz Krawczyk, p. Filip Paszke, p. Leszek Skiba, p. Adam Szyszka) spełnia powyższe kryteria niezależności oraz nie posiada rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Giełdzie.

## 6) Informacja na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej.

Zgodnie z zasadami 2.11.1 oraz 2.11.6 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” Roczne sprawozdanie z Rady Nadzorczej zawiera informacje na temat składu rady nadzorczej w kontekście jej różnorodności oraz informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej.

Różnorodność i otwartość to wartości będące integralną częścią działań biznesowych Giełdy. Giełda traktuje Różnorodność jako jeden z atrybutów kultury organizacyjnej, pozwalający na realizację celów strategicznych w zmieniającym się otoczeniu rynkowym. Realizując strategię różnorodności Giełda wzmacnia innowacyjność i wszechstronność, wynikającą ze zrównoważonych poglądów kształtujących organizację.

W 2021 r. mając na uwadze aktualne brzmienie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW:

- ✓ Rada Giełdy zatwierdziła zaktualizowaną *Politykę różnorodności w odniesieniu do Członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*;
- ✓ Pozytywnie zaopiniowała projekt *Polityki różnorodności w odniesieniu do członków organów powoływanych przez Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

Celem ww. dokumentów jest zapewnienie wysokiej jakości realizacji zadań przez Giełdę poprzez wybór kompetentnych osób do pełnienia funkcji Członków Zarządu oraz Rady Giełdy stosując w pierwszej kolejności obiektywne kryteria merytoryczne i uwzględniając korzyści wynikające z różnorodności. Regulacje wskazują także na zasady doboru składu Członków Rady Giełdy oraz Zarządu Giełdy, odnośnie osiągnięcia równowagi w zakresie reprezentowania płci, z uwzględnieniem osiągnięcia minimalnego udziału mniejszości ze względu na płeć na poziomie 30%.

Obecny stan realizacji ww. zasady przedstawia poniższa tabela.

Organ GPW	Poziom różnorodności
<b>Zarząd</b>	
kobiety	1
mężczyźni	3
<b>Rada Giełdy</b>	
kobiety	1
mężczyźni	6

Wprowadzenie niniejszych polityk stanowi realizację obowiązku określonego w art. 25a ust. 11 pkt 3) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. 2005, nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami) oraz dostosowanie do wymogów wynikających z pkt. 5.7 Wytycznych ESMA opublikowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 19 grudnia 2017 r. (19/12/2017 ESMA70-154-271 PL) jak również do wymogów wynikających z pkt. 2.1 w związku z pkt. 2.2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021 (DPSN2021).

## 7) Samoocena Rady Nadzorczej

W ocenie Rady Giełdy wypełniała ona swoje obowiązki w 2021 r. z należytą starannością, sprawując stały nadzór nad działalnością Giełdy, kierując się przy wykonywaniu swoich zadań dbałością o prawidłowe i bezpieczne działanie Giełdy, niezależnym osądem i obiektywizmem. Rada Giełdy podejmowała na posiedzeniach tematy zgłaszane przez Zarząd Giełdy, jako ważne czy niezbędne dla sprawnego bieżącego funkcjonowania Spółki oraz prowadzonych przez nią rynków, a także realizacji celów strategicznych Spółki i Grupy Kapitałowej.

Zdaniem Rady Giełdy sposób działania oraz skład Rady Giełdy w 2021 r. były zgodne z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, w tym wymaganiami stawianymi spółkom publicznym, *Statutem Spółki*, regulacjami wewnętrznymi Spółki, „*Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW 2016*”, „*Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW 2021*” oraz „*Zasadami Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych*” wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Członkowie Rady Giełdy reprezentowali należyty poziom przygotowania i doświadczenia zawodowego, a skład i kompetencje Rady pozwalały na wszechstronne analizowanie i opiniowanie podejmowanych przez nią tematów, zarówno w obszarach i zakresach dotyczących funkcjonowania Giełdy jako spółki, jak również jako istotnego elementu infrastruktury rynku finansowego w Polsce i organizatora rynków.

Liczba i czas trwania posiedzeń, a także dostęp do zasobów były wystarczające, aby umożliwić Radzie

Giełdy wywiązywanie się w pełni z jej obowiązków. Wszyscy Członkowie Rady Giełdy aktywnie uczestniczyli w posiedzeniach Rady Giełdy i Komitetów oraz wykazywali zaangażowanie w należyte wykonywanie swoich obowiązków.

Zdaniem Rady Giełdy, w sposób należyty wypełniała ona swoje obowiązki w 2021 r. i wspierała Zarząd Giełdy w realizacji zadań i celów strategicznych, wypełniając swoje ustawowe i statutowe kompetencje. W opinii Rady Giełdy ww. działalność należy ocenić jako prowadzoną efektywnie i zgodnie z najlepszymi praktykami w zakresie *corporate governance*.

### **III. OCENA SYTUACJI GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. W 2021 R. Z UWZGLĘDNIENIEM:**

- 1) Oceny sytuacji finansowej GPW
- 2) Oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla GPW
- 3) Oceny sposobu wypełniania przez GPW obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy, oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych
- 4) Ocena stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego
- 5) Oceny prowadzenia przez GPW działalności sponsoringowej i charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze
- 6) Oceny funkcjonowania w GPW polityki wynagradzania



## 1) Ocena sytuacji finansowej GPW

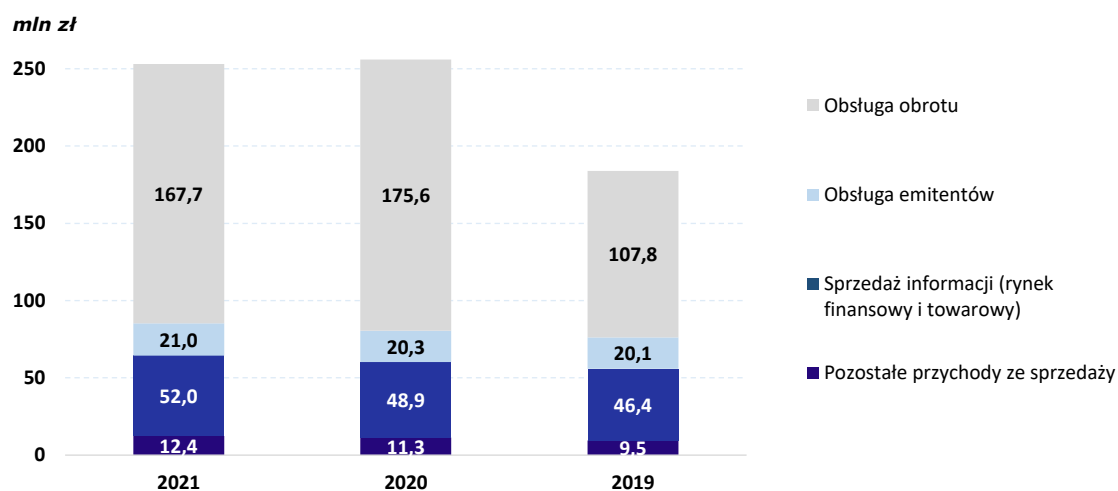
### Podsumowanie wyników jednostkowych GPW

W 2021 r. GPW osiągnęła historycznie najwyższy jednostkowy zysk netto wynoszący 174,4 mln zł (+4,9 mln zł, tzn. +2,9% rdr), co było skutkiem obniżenia zysku operacyjnego z 116,1 mln zł w 2020 r. do poziomu 95,5 mln zł w 2021 r. (-20,5 mln zł, tzn. -17,7% rdr) oraz wzrostu dodatniego salda przychodów i kosztów finansowych (+19,5 mln zł, tzn. +25,6% rdr). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 118,8 mln zł (-20,5 mln zł, tzn. -14,7% rdr).

### Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży GPW w 2021 r. wyniosły 253,0 mln zł (-3,0 mln zł, tzn. -1,2% rdr).

**Wykres:** Struktura i wartość jednostkowych przychodów ze sprzedaży

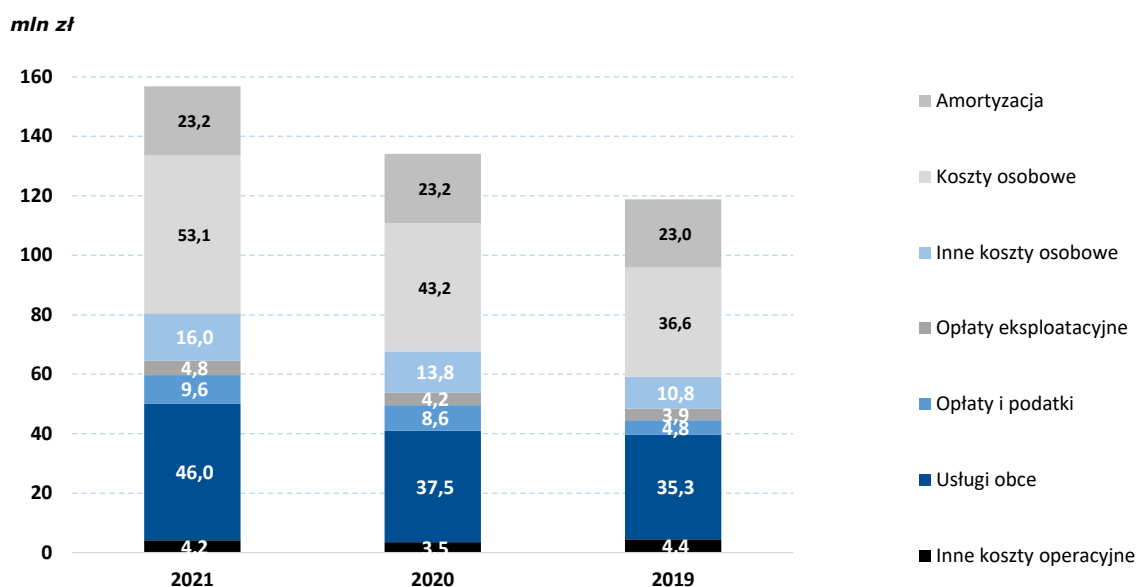


Głównym źródłem przychodów GPW w 2021 r., podobnie jak w latach poprzednich, były **przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym**, które stanowiły 66,3% wszystkich przychodów ze sprzedaży i osiągnęły poziom 167,7 mln zł (-7,9 mln zł, tzn. -4,5% rdr). Spadek ww. przychodów był spowodowany niższą niż w 2020 r. dynamiką obrotów akcjami i instrumentami pochodnymi na Głównym Rynku GPW.

### Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej GPW w 2021 r. wyniosły 156,8 mln zł (+22,7 mln zł, tzn. +16,9% rdr). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych oraz kosztów usług obcych.

Wykres: Struktura i wartość jednostkowych kosztów działalności operacyjnej



**Koszty amortyzacji** utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego i wyniosły 23,2 mln zł, w tym 10,0 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 10,4 mln zł – amortyzacja wartości niematerialnych, a 2,8 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

**Koszty osobowe i inne koszty osobowe** wyniosły łącznie 69,1 mln zł (+12,0 mln zł, tzn. +21,1% rdr). Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosło 270 etatów w porównaniu do 251 etatów przed rokiem. Wzrost był efektem zapewnienia zasobów do realizacji projektów strategicznych i rozwojowych oraz realizacji Strategii, która zakłada rozszerzenie działalności Spółki i jej intensywny rozwój w nowych obszarach.

**Opłaty eksploatacyjne** wyniosły 4,8 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +12,4% rdr), na co składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

**Opłaty i inne obciążenia** wyniosły 9,6 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +12,0% rdr). Głównym składnikiem tej pozycji są opłaty na rzecz KNF, na których wysokość Spółka nie ma wpływu. W 2021 r. wysokość opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym wyniosła 8,0 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +8,4% rdr).

**Koszt usług obcych** wniósł 46,0 mln zł (+8,4 mln zł, tzn. +22,4% rdr). Wzrost dotyczył przede wszystkim kosztów IT (+1,8 mln zł, tzn. +11,2% rdr), kosztów doradztwa (+3,3 mln zł, tzn. +125,4% rdr). W roku 2021 GPW poniosła wyższe koszty usług doradczych w związku z prowadzonymi projektami strategicznymi i rozwojowymi oraz doradztwem podatkowym. Wyższe koszty promocji, edukacji i rozwoju rynku – wzrost o +2,5 mln zł (+57,2% rdr), związane były z organizacją wielu akcji i działań promocyjnych, które nie miały miejsca w ubiegłym roku z uwagi na ścisły lockdown.

**Inne koszty operacyjne** wyniosły 4,2 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +20,9% rdr). Wzrost wartości związany był bezpośrednio ze zwiększeniem kosztów zużycia materiałów i energii oraz energii elektrycznej i ciepłej.

## Pozostałe przychody i koszty

**Pozostałe przychody** spadły do 1,6 mln zł (-0,9 mln zł, tzn. -35,8%) na skutek wystąpienia w 2020 r. korekty naliczonego VAT oraz wyższych przychodów z tytułu dotacji.

**Pozostałe koszty** spadły do 3,3 mln zł (-5,1 mln zł, tzn. -60,5% rdr) na skutek wystąpienia w 2020 r. zdarzenia o charakterze jednorazowym, tzn. zaniechania inwestycji i odpisania aktywów związanych z tym systemem w ciężar pozostałych kosztów. Wartość odpisu wyniosła 4,2 mln zł. Na spadek wartości pozostałych kosztów wpływ miały także niższe koszty przekazanych darowizn (-1,0 mln zł, tzn. -32,0% rdr).

## Przychody i koszty finansowe

**Przychody finansowe** wyniosły 102,9 mln zł (+17,2 mln zł, tzn. +20,1% rdr). Wzrost wynikał z uzyskania wyższej kwoty dywidend od jednostek powiązanych w porównaniu z poprzednim rokiem. W 2021 r. GPW otrzymała dywidendy w wysokości 101,8 mln zł (+21,0 mln zł, tzn. +26,0% rdr), w tym 94,7 mln zł od TGE, 6,6 mln zł od KDPW oraz 0,4 mln zł od Centrum Giełdowego. Dodatkowo na wartość przychodów finansowych wpływ miały niższe przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu.

**Łączne koszty finansowe** wyniosły 7,3 mln zł (-2,3 mln zł, tzn. -23,8% rdr). Na spadek wartości kosztów finansowych największy wpływ miały niższe koszty odsetek od wyemitowanych obligacji (-1,1 mln zł, tzn. -15,9% rdr) utworzenie w 2020 r. odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w pożyczkę udzieloną PAR (0,5 mln zł) oraz odpis z tytułu utraty wartości posiadanych akcji, które Spółka nabyła w wyniku konwersji wierzytelności dłużnika (odbiorcy usług GPW).

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

**Suma bilansowa** GPW na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosła 952,0 mln zł (+78,1 mln zł, +8,9% rdr). Jej wzrost to bezpośredni efekt dobrych wyników GPW w 2021 r., co przełożyło się na wyższy poziom posiadanych zasobów środków pieniężnych i ekwiwalentów oraz kapitałów własnych.

**Aktywa trwałe** na dzień 31 grudnia 2021 r. osiągnęły wartość 443,0 mln zł (+8,5 mln zł, tzn. +2,0% rdr). Tym samym stanowiły one 46,5% aktywów ogółem (2020 r.: 49,7%).

**Aktywa obrotowe** na dzień 31 grudnia 2021 r. osiągnęły poziom 509,0 mln zł (+69,5 mln zł, tzn. +15,8% rdr). Tym samym stanowiły one 53,5% aktywów ogółem (2020 r.: 50,3%). Ich znaczący wzrost był skutkiem zwiększenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do kwoty 169,5 mln (+30,6 mln zł, tzn. +22,0% rdr). Na wartość pozycji wpływ miało także udzielenie spółce TGE pożyczki, której wartość na koniec 2021 r. wyniosła 91,1 mln zł.

**Zobowiązania długoterminowe** GPW na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosły 38,1 mln zł (-243,3 mln zł, tzn. -86,5% rdr) i stanowiły one 4,0% pasywów ogółem (2020 r.: 32,2%). Spadek zobowiązań długoterminowych związany jest z reklasyfikacją zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych w związku ze zbliżającym się terminem ich wykupu. Na wartość pozycji wpływ miał także wzrost rozliczeń międzyokresowych pasywów (+8,8 mln zł, tj. +117,4%) związanych z otrzymanymi dotacjami.

**Zobowiązania krótkoterminowe** Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosły 302,5 mln zł (+251,7 mln zł, tzn. +495,2% rdr). Tym samym stanowiły one 31,8% pasywów ogółem (2020 r.: 5,8%). Największy wpływ na wartość prezentowanych zobowiązań wpływ miała wyżej opisana reklasyfikacja zobowiązań z tytułu zbliżającego się wykupu obligacji oraz wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (+7,1 mln zł, tzn. +48,2% ).

#### Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W 2021 r. Giełda uzyskała dodatnie **przepływy pieniężne z działalności operacyjnej** o wartości 119,5 mln zł i były zbliżone do przepływów za rok 2020, co jest wypadkową wyższych wydatków z tytułu zapłaconego podatku (+4,7 mln zł, tzn. +18,8% rdr) oraz wyższego salda pozostałych przepływów z działalności operacyjnej.

**Przepływy z działalności inwestycyjnej** w 2021 r. były dodatnie i wyniosły 21,9 mln zł (-53,5 mln zł, tzn. -70,9% rdr). Są one kształtowane głównie przez saldo założonych i rozwiązanych lokat bankowych (oraz innych instrumentów wycenianych w zamortyzowanym koszcie) o terminie zapadalności wynoszącym ponad 3 miesiące. W 2021 r. saldo to było dodatnie (-46,5 mln zł).

W 2021 r. Giełda pozyskała 101,8 mln zł dywidend od podmiotów powiązanych oraz przeznaczyła 4,0 mln zł na podniesienie kapitałów w spółkach GPW Tech (2,0 mln zł), GPWB (2,0 mln zł) oraz BS (0,01 mln zł).

Wydatki związane z nakładami na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 9,3 mln zł, a z nakładami na nabycie wartości niematerialnych: 23,2 mln zł.

**Przepływy pieniężne z działalności finansowej** w 2021 r. były ujemne i wyniosły 110,7 mln zł (-6,3 mln zł, tzn. -6,0% rdr)., co wynikało z wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 105,2 mln zł. Oprócz kapitału własnego, źródłami finansowania Giełdy jest emisja obligacji (wypłata odsetek wynosząca 5,5 mln zł w 2021 r. -25,3% rdr), leasing (spłata w kwocie 5,8 mln zł w 2021 r.) oraz wpływy z tytułu dotacji (netto: 5,7 mln zł w 2021 r., w tym: 2,3 mln zł w ramach projektu Nowa Platforma Transakcyjna, 0,5 mln zł w ramach projektu GPW Data, 1,6 mln zł w ramach projektu Private Market oraz 1,2 mln zł w ramach projektu Telemetria).

## Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe

Tabela: Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Dane na dzień/za okres zakończony 31 grudnia		
	2021 r.	2020 r.	2019 r.
<b>Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Spółki</b>			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(0,5)	(0,3)	0,5
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	41,8%	48,0%	56,1%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,7	8,6	9,0
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	20,4	20,1	11,2
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność EBITDA	46,9%	54,4%	46,7%
Rentowność operacyjna	37,8%	45,3%	34,2%
Rentowność netto	68,9%	66,2%	63,2%
Cost / income	62,0%	52,4%	64,6%
ROE	30,3%	33,4%	23,9%
ROA	19,1%	20,3%	14,7%

Wskaźnik finansowania wykazał wartość najniższą od 3 lat i jest ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane. Wzrost wartości środków płynnych, przy utrzymaniu zobowiązań oprocentowanych na zbliżonym poziomie, był przyczyną obniżenia wartości wskaźnika w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował niższą wartość z powodu wzrostu kapitału własnego przy podobnym poziomie zobowiązań oprocentowanych.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był znacząco niższy w porównaniu do roku ubiegłego z powodu wzrostu zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 2021 r. zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji zostały wykazane jako krótkoterminowe w związku ze zbliżającym się terminem ich wykupy. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji pozostał na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.

Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności EBITDA spadły, co jest związane z niższymi wynikami za 2021 r. w porównaniu do 2020 r.

Wskaźnik cost/income był wyraźnie wyższy w stosunku do roku ubiegłego z powodu wyższej dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych niż przychodów ze sprzedaży.

Wskaźniki ROE oraz ROA odnotowały spadek w porównaniu z rokiem ubiegłym jako rezultat niższego wzrostu zysku netto niż kapitału własnego oraz aktywów.

Podsumowując, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w 2021 roku była spółką dochodową, prezentującą wskaźniki rentowności na stosunkowo wysokim poziomie, a jej sytuację płynnościową w 2021 roku można określić jako bezpieczną.

## 2) Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla GPW

W GPW funkcjonują: system zarządzania ryzykiem, system zarządzania zgodnością (compliance), system kontroli wewnętrznej oraz funkcja audytu wewnętrznego, które wspomagają procesy decyzyjne i przyczyniają się do zapewnienia skuteczności i efektywności oraz bezpieczeństwa prowadzonej przez GPW działalności.

### a) System zarządzania ryzykiem

Celem zarządzania ryzykiem w GPW jest zapewnienie, że wszystkie istotne ryzyka związane z prowadzoną przez GPW działalnością są prawidłowo mierzone, raportowane i kontrolowane oraz nie stanowią zagrożenia dla stabilności i ciągłości operacyjnej GPW.

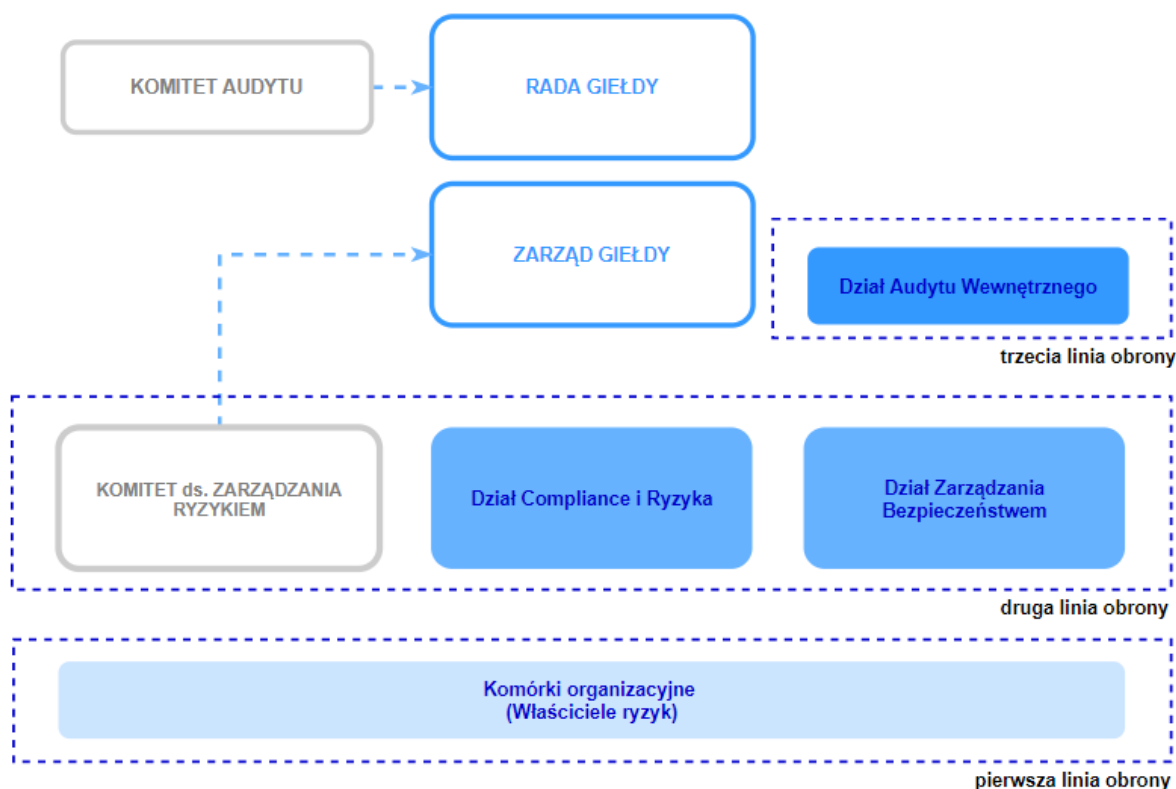
Zgodnie z przyjętą Strategią zarządzania ryzykiem w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka z racji prowadzonej działalności narażona jest na następujące rodzaje ryzyka:

- ◆ ryzyka finansowe:
  - ryzyko kredytowe,
  - ryzyko płynności,
  - ryzyko rynkowe;
  
- ◆ ryzyka niefinansowe:
  - ryzyko biznesowe,
  - ryzyko operacyjne,
  - ryzyko braku zgodności,
  - ryzyko utraty reputacji.

W GPW role i zadania w zakresie zarządzania ryzykiem zorganizowano w oparciu o schemat trzech linii obrony:

- a. Na pierwszą linię obrony składa się bieżące zarządzanie ryzykiem w działalności GPW przez komórki organizacyjne, które w zakresie swoich obszarów odpowiedzialności uwzględniają ryzyka przy podejmowaniu wszystkich decyzji w granicach apetytu na ryzyko określonego dla GPW.
- b. Druga linia obrony dostarcza ramowych zasad zarządzania ryzykiem w GPW oraz zapewnia, że procesy zarządzania ryzykiem wdrożone przez pierwszą linię obrony są odpowiednio zaprojektowane i działają zgodnie z przeznaczeniem. Obowiązki drugiej linii obrony obejmują również monitorowanie pierwszej linii obrony w zakresie zarządzania ryzykiem oraz nadzorowanie ekspozycji na ryzyko. Funkcja drugiej linii obrony w zakresie tworzenia rozwiązań systemu zarządzania ryzykiem jest niezależna od funkcji pierwszej linii obrony.
- c. Rolę trzeciej linii obrony pełni Dział Audytu Wewnętrznego dokonujący niezależnej oceny działań związanych z zarządzaniem ryzykiem realizowanych przez pierwszą i drugą linię obrony.

Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w GPW



- ◆ Dział Audytu przeprowadza niezależną kontrolę systemu zarządzania ryzykiem. W trakcie audytów weryfikowana jest skuteczność wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem oraz adekwatność i efektywność stosowanych mechanizmów kontroli.
- ◆ Dział Compliance i Ryzyka:
  - na podstawie informacji przekazanych przez Właścicieli ryzyk monitoruje i koordynuje działania związane z zarządzaniem ryzykiem, w szczególności ryzykiem operacyjnym, zgodnie z przyjętymi w GPW zasadami.
  - monitoruje i ocenia ryzyka braku zgodności działalności GPW z przepisami prawa, wytycznymi organów nadzorczych, regulacjami wewnętrznymi i standardami.
- ◆ Dział Zarządzania Bezpieczeństwem realizuje zadania w zakresie zarządzania bezpieczeństwem teleinformatycznym, bezpieczeństwem informacji oraz koordynacji działań związanych z zarządzaniem bezpieczeństwem fizycznym w GPW.
- ◆ Właściciel ryzyk odpowiada za działania związane z realizacją procesu zarządzania ryzykiem w ramach powierzonego obszaru odpowiedzialności.

Organizacja systemu zarządzania ryzykiem obejmuje Radę Giełdy wspieraną przez Komitet Audytu oraz Zarząd Giełdy wspierany przez Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem.

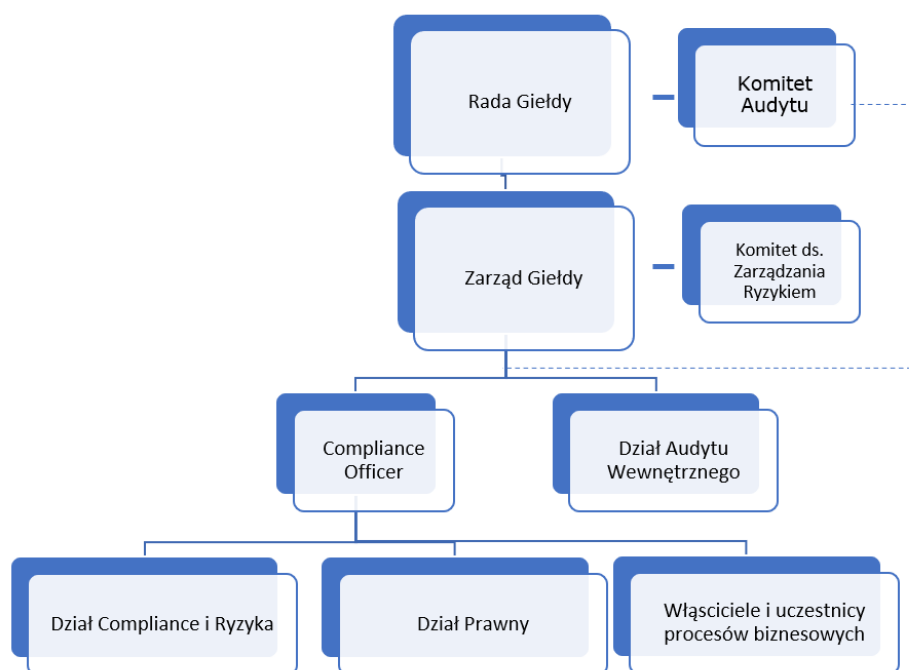
**b) System zarządzania zgodnością (compliance)**

Celem zarządzania zgodnością w GPW jest zapewnienie przestrzegania przez GPW przepisów prawa, regulacji wewnętrznych i przyjętych do stosowania standardów, a w szczególności:

- ♦ zapobieganie angażowaniu się przez GPW w działalność niezgodną z prawem,
- ♦ doskonalenie jakości regulacji wewnętrznych poprzez identyfikację luk oraz niezgodności z przepisami prawa,
- ♦ budowanie świadomości w zakresie ryzyka braku zgodności i jego istotności dla Giełdy wśród pracowników.

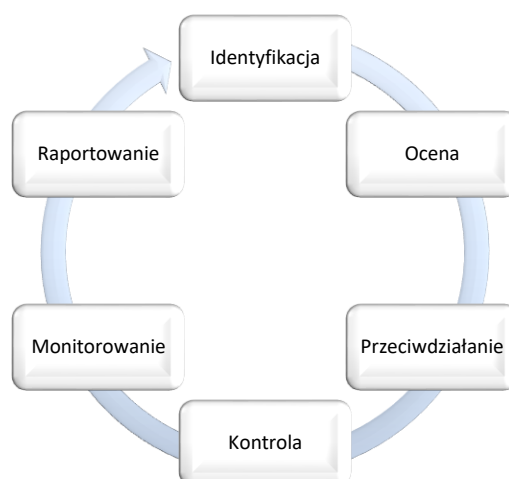
System zarządzania zgodnością w GPW stanowi zestawienie procesów, rozwiązań organizacyjnych i udokumentowanych reguł związanych z zapewnieniem zgodności działania GPW z przepisami prawa, regulacjami i przyjętymi standardami etycznymi oraz kodeksami postępowania, a także z zarządzaniem ryzykiem braku zgodności.

### Struktura zarządzania zgodnością działania GPW



Proces zarządzania zgodnością działania GPW z przepisami prawa, regulacjami i przyjętymi standardami i kodeksami postępowania składa się z następujących elementów:





W ramach systemu zarządzania zgodnością funkcjonują adekwatne i skuteczne rozwiązania w celu przeciwdziałania powstawaniu konfliktów interesów. Zasady zarządzania konfliktami interesów w GPW mają na celu przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów, identyfikację i monitoring takich konfliktów oraz zarządzanie tymi konfliktami w przypadku ich wystąpienia dla zapewnienia działania przez GPW w sposób rzetelny, przejrzysty i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz ładu korporacyjnego.

### c) System kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej w GPW jest to ogół rozwiązań i działań (mechanizmów kontrolnych) realizowanych w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyka oraz w celu zapewnienia wykonania zadań w sposób efektywny, bezpieczny i zgodny z regulacjami.

System kontroli wewnętrznej tworzą:

- ♦ kontrola instytucjonalna realizowana przez Dział Audytu Wewnętrznego, której celem jest dokonywanie w systematyczny i uporządkowany sposób niezależnej i obiektywnej oceny procesów: zarządzania ryzykiem, kontroli i ładu organizacyjnego,
- ♦ kontrola funkcjonalna realizowana w ramach obowiązków nadzoru nad podległymi komórkami organizacyjnymi przez wszystkich pracowników na stanowiskach kierowniczych,
- ♦ czynności kontrolne realizowane przez wszystkich pracowników w zakresie powierzonych im obowiązków,
- ♦ kontrola realizowana przez Dział Compliance i Ryzyka, której celem jest ocena efektywności i zgodności działania komórek organizacyjnych z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi.

#### d) [Funkcja audytu wewnętrznego](#)

Funkcja audytu wewnętrznego jest realizowana przez Dział Audytu Wewnętrznego. Dział Audytu Wewnętrznego realizuje swoje cele poprzez audyty zapewniające (planowe i doraźne) oraz zadania doradcze. Audyty zapewniające obejmują ocenę adekwatności i efektywności wdrożonych mechanizmów kontrolnych, ocenę zgodności działań z regulacjami wewnętrznymi oraz ocenę efektywności systemu kontroli wewnętrznej. Audyty zapewniające przeprowadzane są na podstawie:

- planu audytów przygotowywanego w oparciu o analizę i ocenę ryzyka zaopiniowanego przez Komitet Audytu oraz zatwierdzonego przez Radę Giełdy,
- zlecenia Komitetu Audytu, Rady Giełdy, Zarządu Giełdy, nadzorującego członka Zarządu GPW lub dyrektora Działu Audytu Wewnętrznego, przy akceptacji nadzorującego członka Zarządu GPW.

Zadania doradcze realizowane są w odpowiedzi na konkretne zapotrzebowanie, poprzez udział w pracach komisji, grup projektowych, opiniowanie projektów regulacji wewnętrznych oraz rozwiązań organizacyjnych i obejmują przede wszystkim ocenę adekwatności zaprojektowanych mechanizmów kontrolnych.

Nadzór nad działalnością komórki audytu wewnętrznego GPW sprawuje Komitet Audytu w ramach Rady Giełdy. Rada Giełdy zatwierdza plan audytów, zaopiniowany przez Komitet Audytu oraz otrzymuje okresowe sprawozdania z realizacji działań audytu wewnętrznego wraz z informacją na temat stanu wdrożenia wydanych rekomendacji.

W wyniku realizacji działań Działu Audytu Wewnętrznego Zarząd Giełdy oraz Rada Giełdy otrzymują informacje dotyczące skuteczności systemu kontroli wewnętrznej w GPW oraz skuteczności podjętych działań naprawczych, a także zgodności funkcjonowania GPW z regulacjami wewnętrznymi.

Rada Giełdy w 2021 r. na bieżąco monitorowała skuteczność systemów: kontroli wewnętrznej, compliance, zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego Giełdy. Rada Giełdy otrzymała raport roczny z działalności audytu wewnętrznego oraz sprawozdanie Działu Compliance i Ryzyka związane z zarządzaniem systemem nadzoru zgodności działalności z prawem, ryzyka, ciągłości działania i infrastruktury krytycznej. Rada Giełdy otrzymywała także cykliczne informacje dotyczące powyższych obszarów, jak również omawiała je podczas spotkań, bez udziału Członków Zarządu Giełdy, z osobami odpowiedzialnymi za funkcjonowanie ww. systemów oraz audyt wewnętrzny.

W ocenie Rady Giełdy system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem istotnym dla GPW funkcjonują prawidłowo.

#### f) Systemy wewnętrzne w GK GPW

Rada Giełdy wystąpiła do spółek zależnych o przygotowanie informacji w zakresie funkcjonujących systemów wewnętrznych: zarządzania ryzykiem, zarządzania zgodnością, kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego. Na podstawie przedłożonych dokumentów przez rady nadzorcze spółek należy stwierdzić, iż w spółkach z grupy kapitałowej GK GPW, których przedmiot działania tego wymaga oraz wielkość i struktura na to pozwala (Towarowa Giełda Energii S.A., Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A, BondSpot S.A. GPW Benchmark S.A.) zostały wyodrębnione adekwatne i efektywne systemy kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, zapewnienia zgodności oraz funkcja audytu wewnętrznego.

### 3) Ocena sposobu wypełniania przez GPW obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

W dniu 4 stycznia 2016 roku Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – zgodnie z Zasadą Szczegółową I.Z.1.13 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” – opublikowała raport dotyczący stosowania Dobrych Praktyk przez GPW – Informacja na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016. Zgodnie z § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy – GPW przekazała ww. raport również w systemie EBI. Dokument informuje o stanie stosowania przez GPW Dobrych Praktyk, w tym o nieprzestrzeganiu przez GPW Zasady Szczegółowej VI.Z.2., zawiera także komentarze do wybranych Zasad Szczegółowych i Rekomendacji, które GPW stosuje. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” („DPSN 2016”) od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2021 r.

W związku z Uchwałą Rady Giełdy Nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. przyjęto nowe zasady ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Głównym Rynku GPW „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” („DPSN2021”). Nowe zasady weszły w życie 1 lipca 2021 r. W związku z powyższym, od 1 lipca 2021 r. Spółka stosuje zasady zawarte w dokumencie DPSN 2021. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Spółki w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych (<https://www.gpw.pl/dobre-praktyki2021>) oraz w sekcji Relacji Inwestorskich. GPW przekazała ww. raport również w systemie EBI. Od 1 lipca 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. GPW stosowała zasady zawarte w DPSN 2021 za wyjątkiem zasady 1.3.1., 1.4.1., 2.1. oraz 2.2.

W dniu 17 marca 2022 roku GPW – zgodnie z § 70 i § 71 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunkach uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim – opublikowany został Jednostkowy Raport Roczny GPW za 2021 rok oraz Skonsolidowany Raport Roczny GK GPW za 2021 roku, w tym Sprawozdanie Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w 2021 roku, którego wyodrębnioną część stanowi Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego zawierające wymagane ww. przepisami informacje. Raporty zawierają również ocenę Rady Giełdy dotyczącą ww. Sprawozdań w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym, a także oświadczenie Rady Nadzorczej w sprawie funkcjonowania Komitetu Audytu. Wszystkie ww. dokumenty dostępne są na stronie [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl).

Dział Audytu Wewnętrznego oraz Dział Compliance i Ryzyka na zlecenie Rady Giełdy dokonały oceny sposobu wypełniania przez Giełdę w 2021 roku obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Sposób wypełniania tych obowiązków został oceniony jako pozytywny.

Rada Giełdy ocenia, że Spółka prawidłowo wypełnia obowiązki informacyjne dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego, określone w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

W ocenie Rady Giełdy publikowane przez GPW wyjaśnienia dotyczące zakresu stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w sposób przejrzysty, dokładny i wyczerpujący prezentują akcjonariuszom, inwestorom oraz innym zainteresowanym stronom mechanizmy funkcjonowania Spółki.

#### 4) Ocena stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego

GPW podlega *Zasodom Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych*, wydanym 22 lipca 2014 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego, stanowiącym zbiór zasad określających relacje wewnętrzne i zewnętrzne instytucji nadzorowanych. Dokument ten jest dostępny na stronie KNF ([www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl)) oraz na stronie internetowej GPW wraz z oświadczeniem Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 grudnia 2014 r. w sprawie stosowania *Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych* wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia GPW z dnia 25 czerwca 2015 r. w sprawie przyjęcia ww. Zasad Ładu Korporacyjnego ([www.gpw.pl/lad-korporacyjny](http://www.gpw.pl/lad-korporacyjny)).

Rada Giełdy, zgodnie z § 27 *Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych* wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego, dokonała oceny stosowania przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w 2021 r. powyższych Zasad. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stosowała *Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych* w 2021 r. za wyjątkiem:

- ◆ 3 zasad, od których stosowania odstąpiono (§ 10 ust. 2, § 12 ust. 1, § 28 ust. 4 – Uchwała ZWZ z dnia 25 czerwca 2015 r. w sprawie przyjęcia Zasad Ładu Korporacyjnego).
- ◆ 7 zasad, które nie mają zastosowania do przedmiotu działalności prowadzonej przez GPW, wymienionych w Rozdziale 9 „Wykonywanie uprawnień z aktywów nabytych na ryzyko klienta” (od § 53 do § 57). GPW nie zarządza aktywami klienta.

Stosowne oświadczenie Rady Giełdy w zakresie oceny stosowania ww. Zasad zostało zamieszczone na stronie internetowej GPW ([www.gpw.pl/lad-korporacyjny](http://www.gpw.pl/lad-korporacyjny)).

#### 5) Ocena prowadzenia przez GK GPW działalności sponsoringowej i charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze

GPW prowadzi działalności sponsoringową i charytatywną na podstawie regulacji wewnętrznych Spółki. Są to: *Zasady działalności sponsoringowej prowadzonej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.* wprowadzone 12 lutego 2018 r., a zasady prowadzenia działalności charytatywnej

uregulowano poprzez *Procedurę przyznawania darowizn* wprowadzoną 26 kwietnia 2018 r. W 2021 r. Spółka realizowała swoje wydatki sponsoringowe i darowizny zgodnie z obowiązującymi procedurami.

W 2021 r. wydatki na działalność sponsoringową Spółki GPW wyniosły 587,38 tys. zł brutto i były przeznaczone głównie na wsparcie wydarzeń poświęconych problematyce rynku kapitałowego. Sponsoring obejmował wydarzenia takie jak: konferencja organizowana przez Izbę Domów Maklerskich XXI Konferencja IDM w Bukowinie Tatrzańskiej, która w tym roku odbyła się pod tytułem „Rynek kapitałowy dla wsparcia inwestycji i wzrostu gospodarczego w czasie spowolnienia”. Konferencja IDM to coroczne dwudniowe spotkanie czołowych przedstawicieli rynku kapitałowego - inwestorów, spółek giełdowych, domów maklerskich, banków, organów rządowych, giełd i instytucji rozliczeniowych, organizacji biznesowych i samorządowych. W trakcie 11 paneli uczestnicy dyskutowali m.in. o: strategii dla rynku kapitałowego w Polsce, promowaniu zrównoważonego rozwoju, zwiększaniu udziału oszczędności w gospodarce oraz efektywności instytucji pośredniczących, a także o stabilności otoczenia regulacyjnego i nadzorczego, zwiększaniu płynności na rynku, efektywnych procedurach administracyjnych, wpływie krajowych funduszy inwestycyjnych na rozwój polskiej gospodarki, nowych wymogach regulacyjnych dla emitentów, wykorzystywania konkurencyjnych nowych technologii oraz wzmacnianiu zaufania do rynku. W ramach sponsoringu GPW wsparła Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych w przy organizacji dwóch kongresów. Pierwszy to XII Kongres Relacji Inwestorskich (online), na którym przedstawiciel GPW omawiał zagadnienia związane z wdrożeniem DPSN2021. Drugi - IX Kongres CFO Spółek Giełdowych SEG, w ramach którego, omawiane były trendy mające wpływ na prace CFO w spółkach giełdowych, m.in. wyzwania raportowania zrównoważonego rozwoju oraz zagadnienia związane z cyfryzacją. GPW zaangażowała się również w dofinansowanie szkoleń organizowanych przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska w zakresie instrumentów finansowych, zarządzania ryzykiem oraz aspektów prawnych dot. rynków finansowych m.in. takich jak: Konwersja portfela hipotecznego w walutach obcych na przykładzie Węgier, IR Benchmark Reform i Programowanie w "R" – „Wykorzystanie 'R' w codziennej pracy pracownika bankowości do symulowania, analizy i prognozowania rynku finansowego oraz wyceny instrumentów. Szkolenia te zostały przygotowane i przeprowadzone we współpracy z krajowymi i zagranicznymi ekspertami.

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

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

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

teleturnieju łączą treści edukacyjne i rozrywkowe. Uczestnicy programu oraz widzowie przed telewizorami odpowiadali na 36 pytań podzielonych na 6 rund. Dopełnieniem pytań są felietony, ciekawostki oraz występy artystyczne. W studiu i przez komunikatory internetowe test rozwiązują w duetach popularni artyści, sportowcy i dziennikarze. Widzowie rozwiązywali test online na stronie <http://wielkitest.tvp.pl> lub w aplikacji na smartfonach. Wielki Test TVP był jedną z form aktywności w ramach obchodów 30-lecia GPW. Odcinek pt. „Wielki Test o pomnażaniu pieniędzy” został wyemitowany 17 listopada 2021 r., a cały czas jest dostępny na VOD.TVP. Środki masowego przekazu, a dokładniej telewizja publiczna, za pośrednictwem której zrealizowany został projekt, niewątpliwie jest jednym z najlepszych kanałów dotarcia do potencjalnych, jak również obecnych inwestorów giełdowych.

Wartość darowizn GPW w 2021 r. wyniosła 2 131,1 tys. zł, z czego 1 520,0 tys. zł zasiliło fundusz Fundacji GPW na cele statutowe, zgodnie z planem darowizn. Środki te zostały przeznaczone na realizację projektów o charakterze edukacyjnym, kierowanych do młodzieży szkolnej, studentów, nauczycieli przedmiotów ekonomicznych, potencjalnych inwestorów giełdowych oraz działalność bieżącą Fundacji GPW. Natomiast kwota 550,0 tys. zł przekazana została przez GPW w ramach współpracy GPW i Fundacji GPW przy projekcie Wielkiego Testu TVP. GPW przekazała dla Nadbużańskiego Oddziału Straży Granicznej 100 szt. laterek ładowalnych Black Eye MacTronic oraz 41 kart podarunkowych (o wartości 150 zł) dla wychowanków przebywających w placówkach opiekuńczo – wychowawczych w Kleniewie, Ruszkowie, Gostyninie, w Strzałkach w ramach programu „30 dobrych uczynków GPW na 30-lecie GPW”.

W roku 2021 r. GPW przekazała Europejskiej Fundacji na Rzecz Osób Potrzebujących darowiznę na realizację celów statutowych w wysokości 13,8 tys. oraz Placówce Opiekuńczo – Wychowawczej we Franciszkowie darowiznę na zakup wyposażenia pokoi mieszkalnych oraz materiałów remontowych w kwocie 20,0 tys. zł.

Ponadto GPW przekazała darowiznę na rzecz Polskiej Fundacji Narodowej – 1 500 tys. zł (kwota ta została ujęta w kosztach 2021 r.).

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

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

program Go4Poland, realizowany przez Fundację GPW.

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

#### Działalność promocyjna i edukacyjna w 2021 r.

18 lutego 2021 r. odbyło się 9. spotkanie Klub Kobiet Rynku Finansowego, udział w nich wzięli: Noorhan Al-Zan, CFA, FCII, Manager, Treasury Department, Ahli United Bank oraz Piotr Mazurkiewicz, Partner Zarządzający, HRK/IRC Global Executive Search Partners. Dodatkowo zostały zaprezentowane wyniki raportu CFA Society Poland Udział kobiet we władzach a efektywność spółek.

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

8 marca 2021 r., GPW w gronie ponad 100 giełd papierów wartościowych z całego świata wzięła udział w wydarzeniu "Ring the Bell for Gender Equality". Z okazji Międzynarodowego Dnia Kobiet – 8 marca punktualnie o godz. 9.00 – również w Polsce symbolicznie zabrzmiał dzwon Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, aby zwrócić uwagę na problem braku równości kobiet i mężczyzn na rynku pracy i w społeczeństwie. W Polsce wydarzenie zostało zorganizowane przez UN Global Compact Network Poland i Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Tematem edycji 2021 r. był "Women in leadership: Achieving an equal future in a COVID-19 world". Globalnymi inicjatorami wydarzenia są: United Nations Global Compact, UN Women, the Sustainable Stock Exchanges Initiative, International Finance Corporation, the World Federation of Exchanges oraz Women in ETFs.

GPW jak co roku była partnerem wydarzenia „Ranking Giełdowa Spółka Roku” – jednego z najstarszych i najbardziej prestiżowych rankingów na rynku kapitałowym, organizowanym przez Puls Biznesu. Już po raz 22 badanie zostało zrealizowane na próbie 119 osób analityków giełdowych, doradców inwestycyjnych i zarządzających, reprezentujących domy i biura maklerskie, towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne i inwestycyjne. Oceniali oni 100 spółek wchodzących w skład indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. Spółki giełdowe otrzymują cenną informację na temat postrzegania siebie przez profesjonalnych uczestników rynku.

Rok 2021 to przede wszystkim obchody jubileuszu 30-lecia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które rozpoczęły się 16 kwietnia ub. roku - dokładnie trzy dekady od inauguracyjnej sesji giełdowej, która zapoczątkowała działanie Spółki. Jubileuszową sesję uderzeniem w dzwon giełdowy otworzył Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej Andrzej Duda, który objął Patronatem Honorowym obchody 30-lecia GPW. W tej szczególnej uroczystości wzięli również udział przedstawiciele władz państwowych, spółek giełdowych i instytucji związanych z rozwojem polskiego rynku kapitałowego.

Wyjątkowym pomysłem uczczenia jubileuszu 30-lecia było z pewnością wydanie przez warszawską giełdę płyty, zatytułowanej „All Time Highs”. Znajduje się na niej 16 utworów z filmów i seriali o tematyce bądź z wątkami giełdowymi i finansowymi (m.in. Capital City, The Big Short, Wilk z Wall



Street, Arbitraż, Chciwość). Wszystkie utwory zostały ponownie nagrane, a część z nich dodatkowo przearanżowana przez najznakomitszych polskich aranżerów, takich jak Krzesimir Dębski, Filip Wojciechowski czy Marcin Piekut. Idąc krok dalej, GPW zorganizowała specjalne koncerty, podczas których utwory te wykonywali wybitni artyści związani z Operą Light – producentem muzycznym płyty „All Time Highs”. Koncert premierowy odbył się 7 października 2021 r., w czasie trwającej drugiej Konferencji Giełd Trójmorza.

W dniach 7-8 października 2021 r. GPW zorganizowała „II Konferencję Giełd Trójmorza”, która odbyła się w Warszawie. Było to najważniejsze wydarzenie w ramach obchodów 30-lecia GPW. Pierwszy dzień poświęcony był rozwojowi GPW. Gośćmi debaty pt. „30 lat doświadczeń GPW na rzecz rozwoju rynków kapitałowych w Europie Środkowo-Wschodniej” byli Alexander Saveliev z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, Nikoloz Gagua z Narodowego Banku Gruzji oraz Davit Nahapetyan z Centralnego Banku Armenii. Jedną z płaszczyzn współpracy giełd Trójmorza jest wymiana doświadczeń w zakresie technologii, czemu poświęcone było wystąpienie Witolda Wilińskiego, Prezesa GPW Tech.

Drugi dzień Konferencji przeznaczony został na rozmowy o współpracy w ramach giełd Trójmorza (GPW jest współpomysłodawcą oraz przewodniczy tej inicjatywie). W dyskusji prowadzonej przez Marka Dietla, Prezesa Zarządu GPW uczestniczyli prezesi giełd w Bratysławie, Budapeszcie, Bukareszcie, Lublanie, Pradze, Sofii, Wiedniu i Zagrzebiu. Następnie Paweł Nierada, Pierwszy Wiceprezes Zarządu Banku Gospodarstwa Krajowego przedstawił założenia ekonomicznego wymiaru Inicjatywy Trójmorza, czyli Funduszu Trójmorza, którego pomysłodawcą, współzałożycielem i głównym inwestorem jest BGK. W panelu zamykającym Konferencję wzięli udział przedstawiciele spółek z indeksu CEEplus z Rumunii, Słowenii i Chorwacji oraz prezes TFI PZU Robert Kubin.

Kolejną inicjatywą GPW, w ramach świętowania okrągłych urodzin, było przygotowanie dwóch wystaw: stacjonarnej oraz mobilnej. Ekspozycja stacjonarna zgromadziła ekspozyty i materiały multimedialne związane z historią warszawskiej giełdy. Można na niej zobaczyć m.in. pierwszy dzwon giełdowy GPW, statuetki debiutów giełdowych, prospekt emisyjny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dyskietki ze zleceniami domów maklerskich z pierwszych lat działalności GPW. Zostały również zebrane i zaprezentowane materiały, które świat giełdy traktuje z przymrużeniem oka, np. komiks giełdowy czy liczne rysunki satyryczne. Jedną z części ekspozycji stanowił infokiosk z materiałami multimedialnymi, dzięki którym w przystępny sposób można poznać trwającą również trzy dekady historię Biura Maklerskiego Pekao. Wystawę, której partnerem jest Bank Pekao S.A., można obejrzeć bezpłatnie w holu Centrum Giełdowego przy ul. Książęcej 4 w Warszawie. Historię Giełdy można również poznać dzięki wystawom mobilnym, które podróżując po Polsce, ukazują m.in. historyczne siedziby GPW, początki funkcjonowania rynku kapitałowego w powojennej Polsce i wyjaśniają znaczenie symboli giełdowych. Na ekspozycję składa się 20 plansz w języku polskim i angielskim. Dodatkowo wystawa została wzbogacona o 10 plansz związanych z jubileuszem 30-lecia funkcjonowania Biura Maklerskiego Pekao S.A. Plansze przypominają historię Biura, pokazują najważniejsze nagrody zdobyte na przestrzeni lat, a także przypominają historyczne zdjęcia maklerów.

19 października 2021 r. GPW współorganizowała XV Jubileuszowe Forum Funduszy Inwestycyjnych, podczas którego omawiane były wyzwania i problemy branży, inwestowanie odpowiedzialne

społecznie (ESG) i zielone inwestycje, geopolityka oraz technologiczna transformacja zarządzania aktywami.

GPW była Partnerem Gali wydania siódmej edycji „Polskiego Kompas” – rocznik instytucji finansowych i spółek akcyjnych”, który jest bieżącym podsumowaniem stanu gospodarki, przeglądem instytucji finansowych i ubezpieczeniowych, a także spółek notowanych na GPW i zgłoszonych w UKNF. Jest drogowskazem i mapą planów rządu, resortów gospodarczych i instytucji finansowych. Na łamach „Polskiego Kompas” co roku znajdują miejsce publikacje przygotowane przez uczestników rynku i osoby bezpośrednio zaangażowane w kreowanie polityki gospodarczej Polski, a także ekonomistów, analityków i dziennikarzy ekonomicznych. Rocznik przygotowywany przez zespół ekonomiczny Grupy Medialnej Fratria, dziennikarzy „Gazety Bankowej” i portalu wGospodarce.pl, jest niezwykłym wydawnictwem, opartym na artykułach tworzonych przez wyjątkowych autorów – uczestników rynku i kreatorów polskiej polityki gospodarczej. Dzięki nim, autorom „Polskiego Kompas”, mamy szansę poznać przekrojową, realną analizę sytuacji gospodarczej i prognozy, tworzone przez uczestników rynkowej gry, którzy wskazując zagrożenia i szanse aktualnych strategii, przestrzegają przed pułapkami przyszłości.

GPW współpracowała z Ringier Axel Springer Polska przy następujących projektach; Zrównoważony Rozwój – Now or Never; Forum Firm Rodzinnych – cykl spotkań w różnych regionach kraju dotyczących kondycji i szans rozwoju rodzinnych firm; VI edycja Kongresu Polskiego Kapitału służącemu wymianie doświadczeń właścicieli i menadżerów dużych polskich przedsiębiorstw.

GPW była również partnerem Ogólnopolskiego Badania Inwestorów Indywidualnych 2021, przeprowadzonego w okresie lipiec – październik, przy współpracy z Pracownią Badawczą PBS. Prezentacja raportu miała miejsce 22 grudnia 2021 r., z udziałem przedstawiciela GPW.

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

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

- › Trigon Green Tech Conference – dla inwestorów,
- › GPW Innovation Day – VI, VII, VIII i IX edycja – wydarzenie dla inwestorów z innowacyjnymi spółkami giełdowymi,
- › Jak inwestować na giełdzie? – dla inwestorów i potencjalnych inwestorów,
- › XIX edycja Szkolna Internetowa Gra Giełdowa organizowanej we współpracy z Fundacją GPW,
- › Warsztat: Wytyczne do raportowania ESG - skierowane do emitentów giełdowych,
- › Skuteczny system zgłaszania naruszeń – wyzwania compliance - prezentacja założeń projektu nowych rekomendacji GPW w zakresie wdrażania i funkcjonowania wewnętrznych kanałów dokonywanie zgłoszeń oraz ochrony sygnalistów,
- › Biznes w Genach III edycja – technologie w biotechnologii i sektorze medtech,

- › Gaming na Giełdzie VII edycja - specjaliści z branży gamedev o najważniejszych tematach gamingowych,
- › ESG Warsaw – dla inwestorów i emitentów, konferencja dla spółek o najważniejszych trendach w obszarze ESG,
- › ABC Inwestowania we współpracy z Finvest Group.

GPW w ramach prowadzenia działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego, współpracowała z licznymi organizacjami, towarzystwami, izbami gospodarczymi i instytucjami, m.in. przy organizacji wydarzeń i konferencji. GPW była partnerem wydarzeń m.in. Kongres 590, Bank ING N.V (Turbo wyzwanie), Global Compact, ICAN Institute, Fundacja Impact, Fundacja Róbmy swoje dla kultury (Polskie Dni w Armenii), Stowarzyszenie Absolwentów Master of Business Administration, FXMAG (realizacja cyklu edukacyjnego).

Rada Giełdy pozytywnie ocenia prowadzoną przez GPW w 2021 r. działalność sponsoringową i charytatywną.

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

#### Edukacja, partnerstwo merytoryczne

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

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

#### Szkolenia i egzaminy dla kandydatów na Maklerów TGE

W 2021 r. TGE przeprowadziła (w języku polskim lub angielskim) 6 szkoleń dla kandydatów na Maklerów TGE, zakończonych egzaminem, w których łącznie wzięło udział 57 uczestników. Z uwagi na obostrzenia związane

z pandemią Giełda kontynuowała prowadzenie szkoleń za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji na odległość.

W efekcie działań szkoleniowych w 2021 r. wystawiono łącznie 54 certyfikaty Maklera TGE, uprawniające do reprezentowania Członka Giełdy lub Członka OTF w transakcjach na Rynku Towarów Giełdowych, Zorganizowanej Platformie Obrotu i Rynku Instrumentów Finansowych, prowadzonych przez TGE.

#### Platforma szkoleniowa Giełdowego Rynku Rolnego

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

- › w maju – dla próbkobiorców ubiegających się o uzyskanie uprawnień rzeczoznawcy w zakresie pobierania próbek ziarna zbóż, nasion roślin strączkowych i ich przetworów, a także nasion roślin oleistych
- › w czerwcu – dla pracowników laboratoriów kontroli jakości w punktach skupu zbóż i w młynach.

#### Warsztaty dla instytucji publicznych

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

#### Konkurs i warsztaty dla mediów

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

#### Spotkania informacyjne dla członków TGE

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

Megawatów trafiły w ręce najaktywniejszych na parkiecie giełdowym spółek oraz traderów.

#### DIALOG Z UCZESTNIKAMI RYNKU

Jeśli chodzi o dialog z uczestnikami rynku, jego istotny kanał stanowi Rada Rynku – ciało doradcze dla Zarządu TGE w zakresie rozwoju oferty produktowej oraz wypracowania najlepszych rozwiązań dla podmiotów działających na rynku giełdowym. W skład Rady wchodzi reprezentanci jedenastu towarzystw branżowych, takich jak: Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A., Izba Domów Maklerskich, Izba Energetyki Przemysłowej i Odbiorców Energii, Izba Gospodarcza Gazownictwa, Polskie Towarzystwo Elektrociepłowni Zawodowych, Towarzystwo Obrotu Energią, Towarzystwo Gospodarcze Polskie Elektrownie, Stowarzyszenie Energii Odnawialnej, Polskie Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej, Związek Pracodawców Prywatnych Energetyki (Lewiatan), EFET, a także przedstawiciele TGE oraz IRGiT.

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

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

#### ROZWÓJ RYNKU GIEŁDOWEGO I PROMOCJA TGE

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

## 6) Ocena funkcjonowania w GPW polityki wynagradzania

Zgodnie z § 28 *Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych* wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako instytucja nadzorowana powinna prowadzić przejrzystą politykę wynagradzania członków organu nadzorującego i organu zarządzającego, a także osób pełniących kluczowe funkcje.

Na podstawie art. 90d ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w dniu 22 czerwca 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 31 przyjęło Politykę wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### a) Polityka wynagradzania dla organu nadzorującego

Zgodnie z ustawą z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (Ustawa) i uchwałą nr 37 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Giełdy z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna wynagrodzenie miesięczne dla Członków Rady Nadzorczej stanowi iloczyn podstawy wymiaru, o której mowa w art. 1 ust. 3 pkt 11 Ustawy oraz mnożnika 1,5.

Dodatkowo, dla:

- ◆ Przewodniczącego Rady Nadzorczej miesięczne wynagrodzenie podwyższa się o 10%,
- ◆ Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej miesięczne wynagrodzenie podwyższa się o 9%,
- ◆ Sekretarza Rady Nadzorczej miesięczne wynagrodzenie podwyższa się o 8%,
- ◆ Przewodniczących funkcjonujących w Radzie Nadzorczej komitetów miesięczne wynagrodzenie podwyższa się o 9%.

W przypadku pełnienia jednocześnie kilku funkcji wynagrodzenia nie sumują się.

Członkom Rady Giełdy przysługuje zwrot kosztów związanych z pełnieniem funkcji w Radzie Giełdy oraz pokrycie kosztów szkoleń zapewniających podnoszenie przez Członków Rady Giełdy swoich kwalifikacji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków, na zasadach określonych w przyjętej przez Giełdę, zgodnie z Wytycznymi ESMA dotyczącymi organu zarządzającego operatorów rynku i dostawców usług w zakresie udostępniania informacji [nr ESMA70-154-271 PL], polityce w zakresie szkoleń.

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej są jawne. Uchwała Walnego Zgromadzenia w tej sprawie została opublikowana w formie raportu bieżącego i jest dostępna na stronie internetowej GPW. Ponadto łączna wysokość rocznego wynagrodzenia poszczególnych Członków Rady Nadzorczej jest publikowana rokrocznie w sprawozdaniu Zarządu z działalności GPW za dany rok obrotowy.

#### b) Polityka wynagradzania dla organu zarządzającego

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy ustalanie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy, a do kompetencji Rady Giełdy ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu Giełdy na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zasady w sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy zostały uchwalone uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2016 r. w sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy Papierów

*Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna. Zasady wprowadzone tą uchwałą wynikały z przepisów prawa, tj. art. 2 ust. 1 ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami. Uchwała ta została zmieniona uchwałą nr 42 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 czerwca 2017 r., a następnie obie uchwały (z 30 listopada 2016 r. oraz 19 czerwca 2017 r.) zostały uchylone uchwałą nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.*

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

Miesięczne wynagrodzenie stałe dla poszczególnych Członków Zarządu Spółki zawiera się w przedziale od 4-krotności do 8-krotności podstawy wymiaru, o której mowa w art. 1 ust. 3 pkt 11 Ustawy.

Wynagrodzenie zmienne jest uzależnione od poziomu realizacji celów zarządczych i nie może przekroczyć 100% wartości wynagrodzenia stałego w poprzednim roku obrotowym. Cele zarządcze ustala się dla wzrostu wartości Spółki i realizacji założonych wskaźników ekonomiczno-finansowych. Rada Giełdy uszczegóławia cele zarządcze i określa wagi poszczególnych celów oraz obiektywne i mierzalne kryteria (wskaźniki) do ich realizacji. Warunkami otrzymania wynagrodzenia zmiennego są także: 1) ukształtowanie i stosowanie zasad wynagradzania członków organów zarządzających i nadzorczych odpowiadających zasadom określonym w ustawie z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami, 2) realizacja obowiązków, o których mowa w art. 17-20, art. 22 i art. 23 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym – w podmiotach zależnych Spółki w rozumieniu art. 4 pkt 3 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów.

Członkom Zarządu przysługują świadczenia dodatkowe pieniężne lub niepieniężne, takie jak:

- ◆ opieka medyczna w zakresie i na zasadach określonych w Regulaminie wynagradzania dla pracowników Giełdy, obowiązujących pracowników Giełdy zatrudnionych na stanowiskach kierowniczych;
- ◆ udział w Pracowniczym Programie Emerytalnym obowiązującym w Spółce dla pracowników, na zasadach określonych w Umowie Zakładowej zawartej pomiędzy Giełdą i Związkiem zawodowym Pracowników Giełdy;
- ◆ ubezpieczenie:
  - od odpowiedzialności cywilnej członków władz spółki (D&O),
  - życia i zdrowia oraz utraconego wynagrodzenia z tytułu niezdolności do pracy wskutek choroby lub nieszczęśliwego wypadku;
- ◆ urządzenia techniczne oraz zasoby stanowiące mienie Giełdy np. samochód służbowy;
- ◆ szkolenia i dofinansowanie nauki podnoszące kwalifikacje zawodowe adekwatne do funkcji Członka Zarządu, zapewniające podnoszenie przez Członków Zarządu swoich kwalifikacji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków, na zasadach określonych w przyjętej przez Giełdę polityce w zakresie szkoleń, zgodnie z Wytycznymi

ESMA dotyczącymi organu zarządzającego operatorów rynku i dostawców usług w zakresie udostępniania informacji.

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

Polityka wynagradzania Członków Zarządu GPW, jak również wysokość rocznego wynagrodzenia wypłacanego poszczególnym Członkom Zarządu są jawne, publikowane rokrocznie w sprawozdaniach Zarządu z działalności GPW za dany rok obrotowy.

#### c) Polityka wynagradzania osób pełniących funkcje kluczowe

Osoby pełniące kluczowe funkcje w GPW podlegają systemowi oceny analogicznie jak wszyscy pracownicy Giełdy, zgodnie z obowiązującym w Spółce Regulaminem premiowania. Postawione cele na każdy rok kalendarzowy zawarte w arkuszu oceny są zbieżne z zakresem zadań i procesów krytycznych i monitorowane są w okresach półrocznych. Pracownicy pełniący kluczowe funkcje w Spółce wynagradzani są zgodnie z Regulaminem Wynagradzania. Przypisanie stanowisk do danej grupy taryfikatora stanowisk dokonywane jest w indywidualnej umowie o pracę. Osoby te wynagradzane są na poziomie co najmniej 10% wyższym niż środek przedziału dla poziomu taryfikatora płac, do którego zakwalifikowane jest dane stanowisko.

W opinii Rady Giełdy prowadzona przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. polityka wynagradzania jest zgodna z wyżej wymienionymi szczegółowymi zasadami. Jest ona prowadzona w sposób przejrzysty oraz przyczynia się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



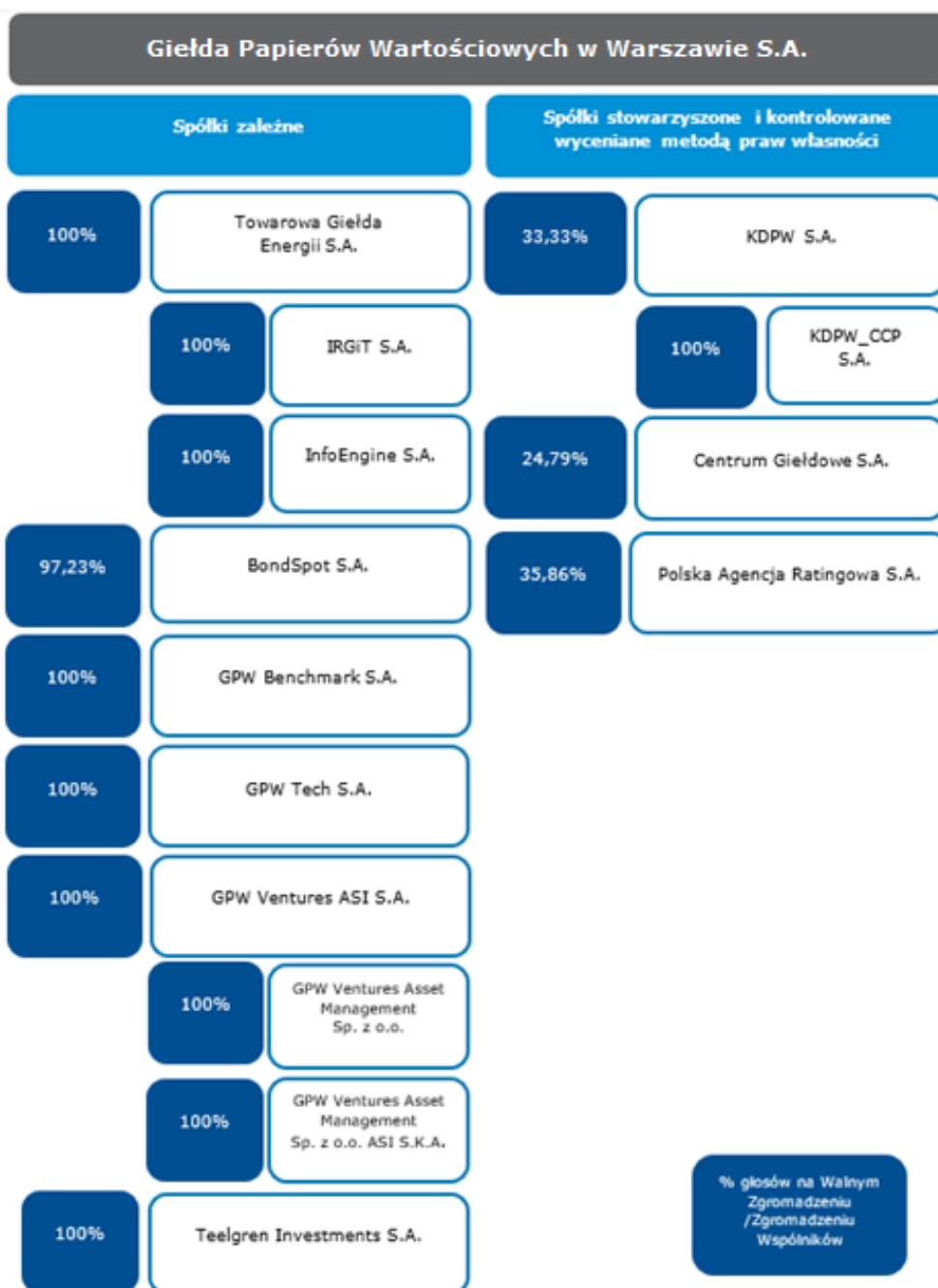
## IV. OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

### Ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej GPW

Struktura i skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2021 r., Grupa składała się z jednostki dominującej oraz 9 jednostek zależnych (na dzień publikacji raportu rocznego za 2021 rok z 10 jednostek zależnych).

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



\*Polska Agencja Ratingowa S.A. jest jednostką współkontrolowaną

## Podsumowanie wyników Grupy GPW oraz wpływ wybuchu pandemii SARS-COV-2 na wyniki Grupy

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

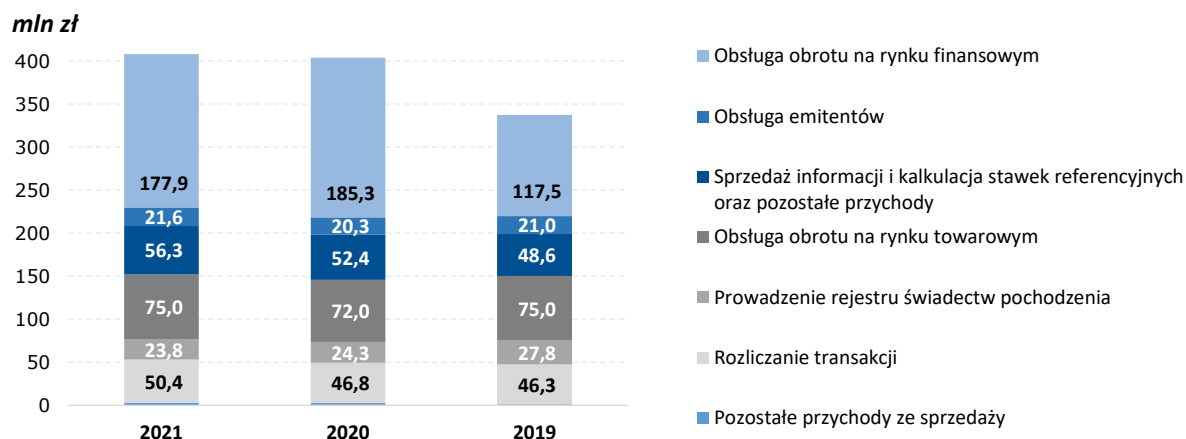
Ponadto, na wynik GK GPW w 2021 r. miały następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym):

- › aktualizacja rezerwy dot. VAT w IRGiT ,
- › pandemia COVID-19,
- › ogłoszenie w II kwartale 2021 r. Programu Akcji Fantomowych dla pracowników.

### Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w 2021 r. osiągnęły rekordowy poziom 407,6 mln zł (+3,6 mln zł, tzn. +0,9% rdr) czego przyczyną była zwiększona aktywność inwestorów na rynku kapitałowym spowodowana niepewnością związaną z wybuchem pandemii SARS-CoV-2. Pozostałe źródła przychodów pozostały na zbliżonym do roku ubiegłego poziomie.

**Wykres:** Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

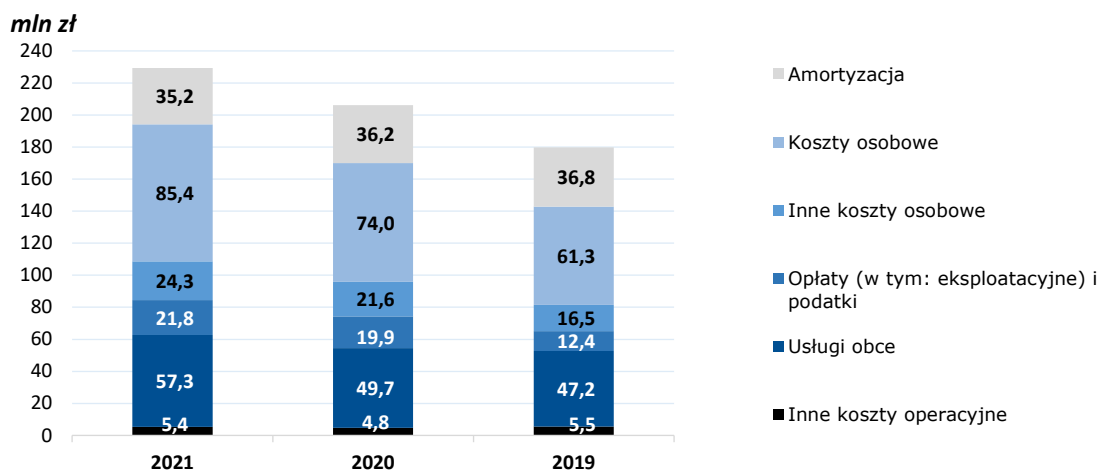


W 2021 r. głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (43,6%), obrotu na rynku towarowym (18,3%) oraz sprzedaż informacji (13,8%). W 2020 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 45,9%, 17,9%, 13,0%.

## Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w 2021 r. wyniosły 229,4 mln zł (+23,2 mln zł, tzn. +11,3% rdr). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych oraz usług obcych.

**Wykres:** Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej



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

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

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

Z uwagi na prowadzone projekty rozwojowe w GPW część wynagrodzeń pracowniczych podlega kapitalizacji, co oznacza, że będą one ujęte w kosztach w postaci amortyzacji po wdrożeniu poszczególnych projektów. Kapitalizacja kosztów osobowych i innych osobowych za 2021 r. wyniosła 10,5 mln zł.

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

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 17,0 mln zł (+1,4 mln zł, tzn. +9,2% rdr), w tym opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2021 r. w kwocie 14,5 mln zł (+0,6 mln zł,

tzn. +4,6% rdr). Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym, które wykazują znaczną zmienność rdr.

Koszty usług obcych wyniosły 57,3 mln zł (+7,6 mln zł, tzn. +15,3% rdr). Wzrost w stosunku do poprzedniego roku był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- koszty IT – wzrost o +3,3 mln zł (+12,0% rdr), co wynikało ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz modyfikacją oprogramowania,
- promocja, edukacja i rozwój rynku – wzrost o +2,5 mln zł (+57,2% rdr), co wynika w głównej mierze z organizacji wielu akcji i działań promocyjnych, które nie miały miejsca w ubiegłym roku z uwagi na ścisły lockdown,
- doradztwo – wzrost o +3,1 mln zł (+66,6% rdr), co jest efektem wystąpienia w GPW wyższych kosztów usług doradczych w związku z prowadzonymi projektami strategicznymi i rozwojowymi.

**Inne koszty operacyjne** wyniosły 5,4 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +13,7% rdr).

Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności

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

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

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

### Przychody i koszty finansowe

**Przychody finansowe** Grupy wyniosły 1,0 mln zł (-5,2 mln zł, tzn. -83,8% rdr). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, certyfikatów depozytowych, lokat bankowych, udzielonych pożyczek). Przyczyną spadku przychodów finansowych z tytułu odsetek był niski poziom stóp procentowych.

Łączne **koszty finansowe** Grupy wyniosły 11,6 mln zł (-9,7 mln zł, tzn. -45,5% rdr). Znaczącą pozycją w kosztach finansowych są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji serii C, D i E, które wyniosły 5,8 mln zł (-1,1 mln zł, tzn. -15,9% rdr). Na spadek kosztów finansowych poniesionych przez Grupę w 2021 r. względem kosztów osiągniętych w 2020 r. wpłynęła głównie

wysokość zawiązanej rezerwy na zobowiązania podatkowe (koszt równy 1,9 mln zł w 2021 r. w porównaniu do 11,4 mln zł w 2020 r.).

### Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

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

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

Udział w zysku netto Centrum Giełdowego w 2021 r. wyniósł 0,3 mln zł ( 0,4 mln zł w 2020 r., tj. -37,3% rdr).

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 31 grudnia 2021 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy oraz przewagę aktywów obrotowych w aktywach ogółem. Tym samym na dzień 31 grudnia 2021 r. kapitał obrotowy netto spółki, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązania bieżące, tudzież jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa trwałe, był dodatni i wyniósł 408,5 mln zł (-206,5 mln zł, -33,6% rdr) co obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

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

**Aktywa trwałe** na dzień 31 grudnia 2021 r. osiągnęły poziom 603,6 mln zł (+11,5 mln zł, tzn. +1,9% rdr) i tym samym stanowiły 42,8% aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2021 r. i 43,4% na dzień 31 grudnia 2020 r.

**Aktywa obrotowe** na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosły 807,1 mln zł (+33,8 mln zł, tzn. +4,4% rdr). Tym samym stanowiły one 57,2% aktywów ogółem na koniec 2021 r. i 56,6% na koniec roku poprzedniego.

**Kapitał własny** na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniósł 967,9 mln zł (+49,7 mln zł, tzn. +5,4% rdr) i stanowił odpowiednio 68,6% pasywów Grupy ogółem na koniec 2021 r. oraz 67,2% pasywów ogółem Grupy na koniec roku poprzedniego.

**Zobowiązania długoterminowe** na dzień 31 grudnia 2021 r. osiągnęły poziom 44,2 mln zł (-244,7 mln zł, tzn. -84,7% rdr), tym samym stanowiąc 3,1% pasywów ogółem na koniec 2021 r. i 21,2% w roku na koniec roku poprzedniego. Spadek zobowiązań długoterminowych związany był

z reklasyfikacją zobowiązań z tytułu obligacji, które na koniec 2021 r. zostały wykazane jako zobowiązania krótkoterminowe w związku ze zbliżającym się terminem ich wykupu. Dodatkowo na wartość zobowiązań długoterminowych wpływ miał także wzrost długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu otrzymanych dotacji.

**Zobowiązania krótkoterminowe** na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosły 398,6 mln zł (+240,2 mln zł, tzn. +151,7% rdr). Tym samym stanowiły one 28,3% pasywów ogółem na koniec 2021 r. i 11,6% na koniec roku poprzedniego. Największy wpływ na zwiększenie salda zobowiązań krótkoterminowych miała reklasyfikacja zobowiązań z tytułu obligacji z długo- do krótkoterminowych.

#### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa uzyskała dodatkowo **przepływy pieniężne z działalności operacyjnej** o wartości 53,1 mln zł (-178,3 mln zł, tzn. -77,1% rdr), co było rezultatem wzrostu zysku netto (+9,0 mln zł, tzn. +5,9% rdr), wzrostem należności z tytułu zwrotu VAT (+114,3 mln zł rdr) oraz wzrostu zapłaconego podatku dochodowego (+3,7 mln zł, tzn. +11,4% rdr).

**Przepływy z działalności inwestycyjnej** były ujemne i wyniosły -3,7 mln zł (-8,6 mln zł rdr). Na spadek przepływów główny wpływ miała niższa nadwyżka nowych inwestycji w lokaty bankowe, obligacje i certyfikaty (+245,2 mln zł, tzn. +27,1% rdr) nad zakończonymi inwestycjami w te instrumenty (+240,5 mln zł, tzn. +25,7% rdr). Znaczący wpływ na wartość przepływów z działalności inwestycyjnej wpływ miały także wyższe wydatki związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych (+1,3 mln zł rdr) oraz wartości niematerialnych (+8,2 mln zł).

**Przepływy pieniężne z działalności finansowej** miały wartość ujemną równą -110,9 mln zł (-9,9 mln zł, tzn. -9,8% rdr) i były kształtowane, podobnie jak w 2020 r., głównie przez wypłatę dywidendy przez GPW w wysokości 105,2 mln zł (+4,5 mln zł, tzn. +4,5% rdr) oraz wypłatę odsetek od wyemitowanych obligacji przez GPW w kwocie 5,5 mln zł.

## Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

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

Wskaźnik dług netto/EBITDA był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższa zobowiązania oprocentowane. Spadek wartości środków płynnych, przy utrzymaniu zobowiązaniach oprocentowanych na zbliżonym poziomie, był przyczyną zmniejszenia ujemnej wartości wskaźnika w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował nieznacznie niższą wartość z powodu wzrostu kapitału własnego przy podobnym poziomie zobowiązań oprocentowanych.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był niższy w porównaniu do roku ubiegłego z powodu wyraźnego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych przy mniejszej dynamice wzrostu aktywów obrotowych, jednakże w dalszym ciągu utrzymuje się na wysokim poziomie. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji wskazuje, że w 2021 r., podobnie jak w latach poprzednich, EBITDA wielokrotnie przewyższa swoją wartością ww. koszty.

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

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

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

Podsumowując, Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w 2021 roku była Grupą dochodową, prezentującą wskaźniki rentowności na stosunkowo wysokim poziomie, a jej sytuację płynnościową w 2021 roku można określić jako bezpieczną.

## V. WNIOSKI

Mając na uwadze powyższe oraz sprawozdanie Rady Giełdy z wyników oceny: Sprawozdania Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2021 r., Jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2021 r., Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2021 r., a także dokonaną przez Radę Giełdy ocenę wniosku Zarządu Giełdy w sprawie podziału zysku za 2021 r., Rada Giełdy wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o:

- ◆ zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2021 r.,
- ◆ zatwierdzenie Jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2021 r.,
- ◆ zatwierdzenie Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2021 r.,
- ◆ podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za 2021 r., zgodnie z wnioskiem Zarządu Giełdy,
- ◆ udzielenie absolutorium wszystkim Członkom Zarządu Giełdy pełniącym funkcje w 2021 r.

Prezes Rady Giełdy

Dominik Kaczmarski



**Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu  
Rady Giełdy w 2021 r.**

Komitet Audytu Rady Giełdy jest stałym komitetem Rady Giełdy powołanym na mocy Statutu Giełdy i Regulaminu Rady.

Komitet Audytu realizuje zadania wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) oraz Dobrych praktyk dla jednostek zainteresowania publicznego dotyczących zasad powołania, składu i funkcjonowania komitetu audytu. Komitet pełni także funkcję ekspercką dla Rady Giełdy w zakresie zadań Komitetu szczegółowo opisanych w Regulaminie Komitetu oraz wszelkich innych zadań przydzielonych mu przez Radę.

W 2021 r. Komitet Audytu pracował w następującym składzie:

W okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 22 marca 2021 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Adam Szyszka	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Jakub Modrzejewski	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

W okresie od 22 marca 2021 r. do 21 czerwca 2020 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Adam Szyszka	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Jakub Modrzejewski	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy

Filip Paszke	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Leszek Skiba	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

W okresie od 21 czerwca 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Adam Szyszka	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Leszek Skiba	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

Zmiany w składzie Komitetu Audytu w 2021 r. wynikały ze zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 16 marca 2021 r. oraz decyzji Rady Giełdy z dnia 22 marca 2021 r. o powołaniu Członka Rady Giełdy (p. Leszka Skiby) w skład Komitetu Audytu, jak również zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 22 czerwca 2021 r.

Skład Komitetu Audytu spełnia kryteria o których mowa w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym. Na podstawie złożonych oświadczeń wszyscy członkowie Komitetu Audytu spełniają kryteria niezależności, o których mowa w § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. określone dla członka komitetu audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy. Wszyscy Członkowie Komitetu Audytu oświadczyli, że posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz z zakresu branży w jakiej działa Giełda.

Prace Komitetu Audytu prowadzone były w ramach zwoływanych posiedzeń, w oparciu o plan pracy Komitetu Audytu na 2021 rok. W 2021 r. odbyło się jedenaście posiedzeń Komitetu, w następujących terminach: 2.02.2021 r. (kontynuowane 16.02.2021 r.), 10.03.2021 r., 29.03.2021 r. (wspólne posiedzenie z Komitetem Strategii), 5.05.2021 r., 18.05.2021 r., 29.06.2021 r., 4.08.2021 r., 7.09.2021 r. (kontynuowane 13.09.2021 r.), 26.10.2021 r., 5.11.2021 r., i 13.12.2021 r. Członkowie Komitetu realizowali swoje obowiązki również poprzez wyrażanie opinii, przedstawianie Radzie Giełdy rekomendacji w głosowaniach, bieżącą wymianę opinii i poglądów. Liczba Członków Komitetu Audytu uczestniczących w obradach w 2021 r. umożliwiała prawidłowy przebieg wszystkich posiedzeń Komitetu. W 2021 r. wszyscy Członkowie Komitetu Audytu aktywnie uczestniczyli w posiedzeniach Komitetu i wykazywali wysokie zaangażowanie dla prawidłowego wykonywania swoich obowiązków. W pracach Komitetu niejednokrotnie brali też udział pozostali Członkowie Rady Giełdy.

W 2021 r. Komitet Audytu podejmował m.in. następujące działania w poszczególnych obszarach swoich kompetencji:

I. W ramach rachunkowości i sprawozdawczości, Komitet Audytu:

- przygotował rekomendacje dla Rady Giełdy w zakresie zatwierdzenia Planu finansowego Grupy Kapitałowej GPW na 2021 r.;
- na bieżąco analizował wyniki finansowe Grupy Kapitałowej GPW i monitorował wykonanie planu finansowego w roku 2021 przez Spółkę i Grupę Kapitałową GPW;
- szczegółowo analizował i omawiał z udziałem Zarządu i biegłego rewidenta kwestie podatkowe w Grupie Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A.;
- rozpatrzył i przygotował rekomendacje dla Rady Giełdy w zakresie oceny:
  - jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2020 r. zawierającego sprawozdanie Zarządu z działalności Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2020 r., w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym;
  - wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2020 r.;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie złożenia oświadczeń wynikających z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w *sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim*, związanych z publikacją raportu rocznego;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie przyjęcia oceny sytuacji Spółki za rok 2020 z uwzględnieniem:
  - oceny sytuacji finansowej GPW i Grupy Kapitałowej GPW;
  - oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie zatwierdzenia Planu działalności sponsoringowej oraz budżetu darowizn na 2021 rok;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie wyrażenia zgody na zmianę celu przeznaczenia kwoty darowizny określonej w budżecie darowizn zatwierdzonym Uchwałą Rady Giełdy;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu o wydatkach reprezentacyjnych, a także wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem za rok 2020;

- dokonał analizy transakcji, o których mowa w art. 90j ust. 1 pkt 1) ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na podstawie przyjętej przez Radę Giełdy *Procedury okresowej oceny istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi*;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie zmiany uchwały Rady Giełdy w sprawie wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych i przeglądu skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- brał udział w przygotowaniu rekomendacji dla Rady Giełdy w zakresie wyznaczenia celów zarządczych dla Zarządu Giełdy na 2021 rok;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie wykorzystania kwoty darowizny na inny cel niż został określony w zatwierdzonym budżecie darowizn na 2021 rok.
- dokonał analizy informacji Zarządu na temat:
  - systemu zarządzania funduszami systemu gwarantowania rozliczeń w Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A.

Komitet Audytu spotykał się z przedstawicielami firmy audytorskiej, w związku z prowadzonym badaniem sprawozdań Spółki i Grupy Kapitałowej za 2020 r., celem omówienia wniosków i wyników z badania sprawozdań finansowych poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej GPW, kwestii zawiązania rezerwy z tytułu potencjalnego zobowiązania wynikającego z podatku VAT w spółce IRGiT.

Kluczowi biegli rewidenci uczestniczyli w wyżej wymienionych spotkaniach.

## II. W ramach audytu wewnętrznego, system kontroli wewnętrznej i zewnętrznej, Komitet Audytu:

- rozpatrzył i przygotował rekomendacje dla Rady Giełdy w zakresie:
  - zatwierdzenia *Rocznego planu audytów wewnętrznych na okres sprawozdawczy 2021/2022*;
- pozytywnie zaopiniował *Raport roczny z działalności Działu Audytu Wewnętrznego w GPW w okresie sprawozdawczym 2020/2021*;
- zaakceptował decyzję Zarządu Giełdy dotyczącą stanowiska i poziomu wynagrodzenia dyrektora Działu Audytu Wewnętrznego;
- zatwierdził budżety i plany zasobów Działu Audytu Wewnętrznego na 2021 i 2022 rok;
- omówił raporty z wewnętrznych audytów przeprowadzonych przez Dział Audytu Wewnętrznego;
- zapoznał się z Planem kontroli wewnętrznych na 2021 rok;
- zapoznał się z raportem z zewnętrznego audytu prac przeprowadzonych w projekcie Nowa Platforma Transakcyjna;

- odbywał regularne spotkania z osobą kierującą Działem Audytu Wewnętrznego;
- na bieżąco monitorował skuteczność systemu kontroli wewnętrznej Giełdy, m.in. poprzez przegląd i opiniowanie stopnia realizacji zaleceń z audytów wewnętrznych, audytów zewnętrznych oraz kontroli zewnętrznych.

III. W ramach obszaru compliance i zarządzania ryzykiem, Komitet Audytu:

- rozpatrzył i przyjął Sprawozdanie z działalności Działu Compliance i Ryzyka za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. stanowiące podsumowanie działań podejmowanych przez Dział Compliance i Ryzyka w roku 2020 związanych z zarządzaniem systemem nadzoru zgodności działalności z prawem, ryzyka, ciągłości działania i infrastruktury krytycznej;
- przyjął informację dotyczącą działań realizowanych przez Dział Compliance i Ryzyka w zakresie zarządzania ryzykiem i ciągłością działania w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie od 01.01.2021 r. – 31.08.2021 r.;
- przyjął raport z wdrożenia w Giełdzie ustawy z dnia 13 października 2019 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu;
- zaopiniował oraz przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie zatwierdzenia zaktualizowanej „Strategii zarządzania ryzykiem w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”;
- zaopiniował oraz przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie zatwierdzenia zaktualizowanej „Procedury zgłaszania naruszeń”;
- przyjął materiał informacyjny o stanie realizacji planu postępowania z nieakceptowalnym ryzykiem operacyjnym w Giełdzie;
- omówił rozwiązania mające na celu zminimalizowanie ryzyka wystąpienia konfliktu interesów;
- dokonywał analizy przedkładanych informacji na temat kluczowej korespondencji z Komisją Nadzoru Finansowego oraz sporów, w których Giełda była stroną.

IV. W ramach zarządzania bezpieczeństwem teleinformatycznym i technologią informacyjną, Komitet Audytu:

- dokonywał analizy cyklicznych informacji Zarządu na temat technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego.

V. W ramach funkcjonowania Komitetu, Komitet Audytu:

- przyjął Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu w 2020 r.;
- przyjął plan pracy Komitetu Audytu na 2022 r.;

- dokonał przeglądu Regulaminu Komitetu Audytu oraz zarekomendował Radzie Giełdy uchwalenie zmian w tym Regulaminie;
- dokonał weryfikacji niezależności Członków Komitetu Audytu.

Ponadto Komitet potwierdził realizację przez Zarząd Giełdy Celu Zarządczego warunkującego przyznanie prawa do Wynagrodzenia Zmiennego za 2020 rok, a także przygotował wspólnie z Komitetem Strategii rekomendacje dla Rady Giełdy w zakresie inicjatyw strategicznych „Polski Cyfrowy Operator Logistyczny” oraz „Telemetry Operator”.

Komitet Audytu w pełni wywiązał się z nałożonych na niego obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa, a wyniki prac i rekomendacje Komitetu były na bieżąco prezentowane na posiedzeniach Rady Giełdy.

Przewodniczący Komitetu

prof. Adam Szyszka

**Sprawozdanie z działalności Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego  
Rady Giełdy w 2021 r.**

Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego Rady Giełdy jest stałym komitetem Rady Giełdy powołanym na mocy Statutu Giełdy i Regulaminu Rady. Komitet pełni funkcję ekspercką dla Rady Giełdy w zakresie zadań Komitetu opisanych w Regulaminie Rady Giełdy, Regulaminie Komitetu oraz wszelkich innych zadań przydzielonych mu przez Radę.

W 2021 r. Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego pracował w następującym składzie:

W okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 21 czerwca 2021 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Jakub Modrzejewski	Przewodniczący Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Dominik Kaczmarski	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy

W okresie od 1 lipca 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Izabela Flakiewicz	Przewodniczący Komitetu (od 7 września 2021 r.) Wiceprezes Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Dominik Kaczmarski	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

Na podstawie złożonych oświadczeń 2 członków Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego (p. Michał Bałabanow i p. Filip Paszke) spełniają kryteria niezależności, o których mowa w § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. określone dla Członka Komitetu Audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz określone

w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy.

Zmiany w składzie Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego w 2021 r. wynikały ze zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 21 czerwca 2021 r. oraz decyzji Rady Giełdy z dnia 1 lipca 2021 r. o powołaniu Członków Rady Giełdy (p. Izabeli Flakiewicz i p. Filipa Paszke) w skład Komitetu. W dniu 7 września 2021 r. Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego podjął uchwałę w sprawie wyboru p. Izabeli Flakiewicz na Przewodniczącą Komitetu.

Prace Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego prowadzone były w ramach zwoływanych posiedzeń (w 2021 r. odbyło się sześć posiedzeń). Członkowie Komitetu realizowali swoje obowiązki również poprzez przedstawianie Radzie Giełdy rekomendacji w głosowaniach za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jak również poprzez bieżącą wymianę opinii i poglądów. Liczba Członków Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego uczestniczących w jego obradach w 2021 r. umożliwiła prawidłowy przebieg wszystkich posiedzeń Komitetu. W 2021 r. wszyscy Członkowie Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego aktywnie uczestniczyli w posiedzeniach Komitetu i wykazywali wysokie zaangażowanie dla prawidłowego wykonywania swoich obowiązków. W pracach Komitetu brali także udział pozostali Członkowie Rady Giełdy.

W 2021 r. Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego zajmował się w ramach swoich kompetencji kwestiami m.in. związanymi z:

- przyjęciem sprawozdania z działalności Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego w 2020 r.;
- analizą przestrzegania w 2020 r. przez emitentów, w tym przez GPW „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”;
- weryfikacją spełniania wymogów przez Członków Rady Giełdy wynikających z Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 24 listopada 2020 r. *w sprawie wymogów stosowanych wobec członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany oraz trybu i warunków postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia ich wiedzy i kompetencji*;
- wyborem Przewodniczącego Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego;
- wdrożeniem Kodeksu Grupy Kapitałowej GPW;
- implementacją ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu;
- omówieniem rozwiązań mających na celu zminimalizowanie ryzyka wystąpienia konfliktu interesów;
- projektem Standardów wdrażania i funkcjonowania wewnętrznych kanałów dokonywania zgłoszeń oraz ochrony Sygnalistów rekomendowanych w spółkach notowanych na rynkach organizowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- omówieniem propozycji zmian do Wspólnego stanowiska Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy z dnia 1 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego.

Ponadto Komitet rozpatrzył oraz przygotował rekomendacje dla Rady Giełdy w zakresie:

- oceny stosowania przez GPW w 2020 r. Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez KNF;
- dokonania zmian w Regulaminie Giełdy;



- uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”;
- przyjęcia do stosowania przez Radę Nadzorczą „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”;
- ponownego rozpoznania sprawy wykluczenia akcji emitentów z obrotu na rynku NewConnect;
- przyjęcia oceny sytuacji Spółki w 2020 r. w części dotyczącej oceny sposobu wypełniania przez GPW obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a także oceny stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- zaopiniowania projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia;
- zatwierdzenia zaktualizowanego Regulaminu Zarządu Giełdy;
- przyjęcia zaktualizowanych „Zasad inwestowania przez członków Zarządu Giełdy w instrumenty finansowe” oraz „Zasad inwestowania przez członków Rady Giełdy w instrumenty finansowe”;
- zatwierdzenia zaktualizowanej „Procedury zgłaszania naruszeń”.

Ponadto Komitet dokonywał analizy przedkładanych informacji na temat statusu przeglądu regulacji wewnętrznych obowiązujących w GPW.

Komitet dokonał także corocznego przeglądu Regulaminu Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego i postanowił nie rekomendować Radzie Giełdy uchwalenie zmian w tym Regulaminie.

Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego w pełni wywiązał się z nałożonych na niego obowiązków, a wyniki prac były na bieżąco prezentowane na posiedzeniach Rady Giełdy.

Przewodnicząca Komitetu

Izabela Flakiewicz

**Sprawozdanie z działalności Komitetu Strategii  
Rady Giełdy w 2021 r.**

Komitet Strategii Rady Giełdy jest stałym komitetem Rady Giełdy powołanym na mocy Statutu Giełdy i Regulaminu Rady Giełdy. Komitet pełni funkcję ekspercką dla Rady Giełdy w zakresie zadań Komitetu opisanych w Regulaminie Komitetu oraz wszelkich innych zadań przydzielonych mu przez Radę.

W 2021 r. Komitet Strategii pracował w następującym składzie:

W okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 22 marca 2021 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Filip Paszke	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Dominik Kaczmarski	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy
Adam Szyszka	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

W okresie od dnia 22 marca 2021 r. do 1 lipca 2021 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Filip Paszke	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Dominik Kaczmarski	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy
Adam Szyszka	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Leszek Skiba	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

W okresie od dnia 1 lipca 2021 r. do 7 września 2021 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Filip Paszke	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Adam Szyszka	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Leszek Skiba	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Izabela Flakiewicz	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy

W okresie od 7 września 2021 r. do 27 października 2021 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Michał Bałabanow	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Adam Szyszka	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Leszek Skiba	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Izabela Flakiewicz	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy

W okresie od 27 października 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Leszek Skiba	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Adam Szyszka	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Izabela Flakiewicz	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy
Dominik Kaczmarski	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy

Na podstawie złożonych oświadczeń trzech członków Komitetu Strategii (p. Leszek Skiba, p. Michał Bałabanow i p. Adam Szyszka) spełniają kryteria niezależności, o których mowa w § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. określone dla członka komitetu audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy.

Zmiany w składzie Komitetu Strategii w 2021 r. wynikały: ze zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 16 marca 2021 r. oraz decyzji Rady Giełdy z dnia 22 marca 2021 r. o powołaniu Członka Rady Giełdy (p. Leszka Skiby) w skład Komitetu Strategii; ze zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 21 czerwca 2021 r. oraz decyzji Rady Giełdy z dnia 1 lipca 2021 r. o powołaniu Członka Rady Giełdy (p. Izabeli Flakiewicz) w skład Komitetu Strategii; ze złożonej w dniu 1 lipca 2021 r. przez p. Dominika Kaczmarskiego rezygnacji z członkostwa w Komitecie Strategii; ze złożonej w dniu 7 września 2021 r. przez p. Filipa Paszke rezygnacji z członkostwa w Komitecie Strategii; a także decyzji Rady Giełdy z dnia 27 października 2021 r. o powołaniu Członka Rady Giełdy (p. Dominika Kaczmarskiego) w skład Komitetu. W dniu 27 października 2021 r. Komitet Strategii podjął uchwałę w sprawie wyboru p. Leszka Skiby na Przewodniczącego Komitetu.

Prace Komitetu Strategii Rady Giełdy prowadzone były w ramach zwoływanych posiedzeń Komitetu (w 2021 r. odbyło się siedem posiedzeń Komitetu, w tym jedno wspólne z Komitetem Audytu), jak również poprzez bieżącą wymianę opinii i poglądów. Liczba Członków Komitetu Strategii uczestniczących w jego obradach w 2021 r. umożliwiała prawidłowy przebieg wszystkich posiedzeń Komitetu. W 2021 r. wszyscy Członkowie Komitetu Strategii aktywnie uczestniczyli w posiedzeniach Komitetu i wykazywali wysokie zaangażowanie dla prawidłowego wykonywania swoich obowiązków. W pracach Komitetu niejednokrotnie brali też udział pozostali Członkowie Rady Giełdy.

Komitet Strategii w 2021 r. na bieżąco analizował status prac związanych z realizacją Strategii Grupy Kapitałowej GPW, w tym analizował możliwość realizacji nowych inicjatyw strategicznych.

Komitet Strategii zajmował się w ramach swoich kompetencji kwestiami m.in. związanymi z:

- przyjęciem sprawozdania z działalności Komitetu Strategii w roku 2020;
- monitorowaniem statusu realizacji inicjatyw strategicznych i projektów GK GPW, w tym w szczególności realizacji projektu budowy własnego systemu transakcyjnego;
- monitorowaniem statusu prac Giełdy w zakresie wzrostu nieorganicznego, w tym w szczególności projektu dotyczącego zakupu pakietu większościowego spółki Armenia Securities Exchange oraz innych projektów typu M&A;
- analizą bieżącej sytuacji biznesowej Giełdy.

Ponadto Komitet rozpatrzył oraz przygotował rekomendacje dla Rady Giełdy w zakresie:

- zatwierdzenia inicjatywy strategicznej „Polski Cyfrowy Operator Logistyczny”;
- zatwierdzenia inicjatywy strategicznej „Teodor”.

Komitet dokonał także corocznego przeglądu Regulaminu Komitetu Strategii i postanowił nie rekomendować Radzie Giełdy uchwalenia zmian w tym Regulaminie.

Komitet Strategii w pełni wywiązał się z nałożonych na niego obowiązków, a wyniki prac i rekomendacje Komitetu były na bieżąco prezentowane na posiedzeniach Rady Giełdy.

Przewodniczący Komitetu

Leszek Skiba

**Sprawozdanie z działalności Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji  
Rady Giełdy w 2021 r.**

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji Rady Giełdy jest stałym komitetem Rady Giełdy powołanym na mocy Statutu Giełdy i Regulaminu Rady. Komitet realizuje zadania określone w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i pełni funkcję ekspercką dla Rady Giełdy w zakresie zadań Komitetu opisanych w Regulaminie Komitetu oraz wszelkich innych zadań przydzielonych mu przez Radę.

W 2021 r. Komitet Wynagrodzeń i Nominacji pracował w następującym składzie:

W okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 21 czerwca 2021 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Janusz Krawczyk	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Dominik Kaczmarski	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy
Jakub Modrzejewski	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

W okresie od 22 czerwca 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Janusz Krawczyk	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Dominik Kaczmarski	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy
Filip Paszke	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

Na podstawie złożonych oświadczeń 2 członków Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji (p. Janusz Krawczyk i p. Filip Paszke) spełniają kryteria niezależności, o których mowa w § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. określone dla członka komitetu audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy.

Zmiany w składzie Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji w 2021 r. wynikały ze zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 21 czerwca 2021 r. w związku z odwołaniem ze składu Rady Giełdy p. Jakuba Modrzejewskiego.

Prace Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji Rady Giełdy prowadzone były w ramach zwoływanych posiedzeń (w 2021 r. odbyło się osiem posiedzeń Komitetu). Członkowie Komitetu realizowali swoje obowiązki również poprzez przedstawianie Radzie Giełdy rekomendacji w głosowaniach za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, bieżącą wymianę opinii i poglądów. Liczba Członków Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji uczestniczących w jego obradach w 2021 r. umożliwiały prawidłowy przebieg wszystkich posiedzeń Komitetu. W 2021 r. wszyscy Członkowie Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji aktywnie uczestniczyli w posiedzeniach Komitetu i wykazywali wysokie zaangażowanie dla prawidłowego wykonywania swoich obowiązków. W pracach Komitetu niejednokrotnie brali też udział pozostali Członkowie Rady Giełdy.

W 2021 r. Komitet Wynagrodzeń i Nominacji zajmował się w ramach swoich kompetencji kwestiami m.in. związanymi z:

- przyjęciem sprawozdania z działalności Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji w 2020 r.;
- poziomem wykonania Celów Zarządczych przez Zarząd Giełdy za 2021 rok;
- monitorowaniem sytuacji kadrowej w Dziale Finansowym;
- dokonaniem okresowej oceny struktury, wielkości i składu oraz wiedzy, kompetencji i doświadczenia Zarządu Giełdy;
- dokonaniem okresowego przeglądu polityki Zarządu Giełdy w odniesieniu do doboru i powoływania osób zajmujących stanowiska kierownicze;
- realizacją w Giełdzie polityki wynagrodzeń;
- monitorowaniem realizacji szkoleń przez Członków Zarządu i Rady Giełdy;
- klasyfikacją GPW oraz spółki z GK GPW w świetle art. 4 ust. 2 ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami;

Ponadto Komitet rozpatrzył oraz przygotował rekomendacje dla Rady Giełdy w zakresie:

- wyznaczenia celów zarządczych dla Zarządu Giełdy na 2021 r.;
- przyjęcia sprawozdania o wynagrodzeniach sporządzonego na podstawie Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- weryfikacji spełniania wymogów, o których mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 24 listopada 2020 r. w sprawie wymogów stosowanych wobec członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany oraz trybu i warunków postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia ich wiedzy i kompetencji przez poszczególne osoby wchodzące w skład Zarządu Giełdy;
- przyjęcia oceny sytuacji Spółki w 2020 r. w części dotyczącej oceny funkcjonowania polityki wynagradzania GPW;
- dokonania oceny funkcjonowania Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z punktu widzenia realizacji jej celów;
- zatwierdzenia zaktualizowanej „*Polityki w zakresie realizacji szkoleń dla członków Zarządu Giełdy i członków Rady Giełdy*”;
- zatwierdzenia zaktualizowanej „*Polityki różnorodności w odniesieniu do Członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*”;

- spraw dotyczących oceny realizacji celów zarządczych przez Zarząd Giełdy za 2020 r. oraz podjęcia decyzji w sprawie przyznania Członkom Zarządu wynagrodzenia zmiennego za 2020 rok;
- określenia budżetu szkoleniowego dla Członków Zarządu i Rady Giełdy na 2022 r.;
- zwiększenia budżetu szkoleniowego na 2021 r. dla wnioskujących Członków Zarządu i Rady Giełdy.

Komitet dokonał także corocznego przeglądu Regulaminu Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji i zarekomendował Radzie Giełdy uchwalenie zmian w tym Regulaminie.

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji w pełni wywiązał się z nałożonych na niego obowiązków, a wyniki prac były na bieżąco prezentowane na posiedzeniach Rady Giełdy.

Przewodniczący Komitetu

Janusz Krawczyk