



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

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

Warszawa, luty 2014 r.

Spis treści

1	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1.1	GŁÓWNE DANE DOTYCZĄCE RYNKÓW PROWADZONYCH PRZEZ GRUPĘ GPW	5
1.2	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW	9
2	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
2.1	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW	11
2.2	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁEK NALEŻĄCYCH DO GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW	13
2.3	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁEK STOWARZYSZONYCH GPW	14
2.4	OTOCZENIE RYNKOWE	15
2.5	MISJA I STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
2.6	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA 2013 R.	20
2.7	ROZWÓJ GRUPY W 2013 R. ORAZ CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU W 2014 R.	26
2.7.1	<i>Rozwój Grupy w 2013 r.</i>	26
2.7.2	<i>Rozwój Grupy w 2014 r.</i>	27
2.7.3	<i>Czynniki istotne dla rozwoju.....</i>	27
2.8	DZIAŁALNOŚĆ MIĘDZYNARODOWA GRUPY GPW	31
2.9	LINIE BIZNESOWE GPW	34
2.9.1	<i>Rynek finansowy</i>	34
2.9.2	<i>Rynek towarowy</i>	42
2.10	UMOWY ZNACZĄCE.....	47
2.11	BADANIA I ROZWÓJ	47
2.12	SPORY SĄDOWE	48
3	RAPORT DOTYCZĄCY ŁADU KORPORACYJNEGO.....	49
3.1	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	49
3.2	GPW JAKO SPÓŁKA PUBLICZNA I KOMUNIKACJA Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	49
3.3	KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJE, OBLIGACJE I NOTOWANIA AKCJI NA GPW.....	51
3.4	INFORMACJA O DYWIDENDZIE	56
3.5	WALNE ZGROMADZENIE	57
3.6	UPRAWNIENIA KONTROLNE ORAZ OGRANICZENIA PRAW Z AKCJI	58
3.7	ZASADY ZMIANY STATUTU	59
3.8	RADA NADZORCZA I KOMITETY	59
3.9	ZARZĄD	66
3.10	WYNAGRODZENIA I UMOWY O PRACĘ CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY GIEŁDY	69
3.11	PRACOWNICY GPW	72
3.12	ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	73
3.13	AUDYTOR	76
3.14	SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	77
4	RAPORT DOTYCZĄCY SPOŁECZNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI BIZNESU (CSR).....	79
4.1	STRATEGIA CSR GPW	79
4.1.1	<i>Działalność na rzecz rynku</i>	80
4.1.2	<i>Działalność edukacyjna</i>	82
4.1.3	<i>Relacje z pracownikami.....</i>	83
4.1.4	<i>Działalność na rzecz środowiska</i>	84
5	CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA.....	86
6	OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ	93
6.1	PODSUMOWANIE WYNIKÓW ROCZNYCH I KWARTALNYCH	93
6.2	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY I OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI FINANSOWYCH	97
6.3	PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	122
6.4	GŁÓWNE INWESTYCJE EMITENTA ORAZ POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE Z INNYMI PODMIOTAMI	123
6.5	POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE	124



1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest spółka Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

GPW rozpoczęła działalność w 1991 r. jako jednoosobowa spółka Skarbu Państwa. W 2010 r. Skarb Państwa przeprowadził ofertę publiczną akcji GPW, w wyniku której 9 listopada 2010 r. akcje Giełdy zadebiutowały na Głównym Rynku GPW.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest największą krajową giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej¹ i jedną z najszybciej rozwijających się giełd w Europie. Grupa oferuje szeroką gamę produktów i usług w ramach prowadzonych rynków obrotu papierami udziałowymi, instrumentami pochodnymi i dłużnymi, produktami strukturyzowanymi, energią elektryczną i gazem ziemnym, prawami majątkowymi, a także prowadzi rozliczenia transakcji, Rejestr Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej („RŚP”) oraz sprzedaż danych rynkowych.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa GPW była liderem w regionie Europy Środkowej i Wschodniej m.in. pod względem kapitalizacji notowanych spółek, wartości obrotów akcjami i wolumenu obrotu instrumentami pochodnymi. Udział GPW w obrotach akcjami w Regionie zwiększył się z 54,3% w 2012 r. do 58,5% w 2013 r.² Równocześnie rynek energii elektrycznej, rozumiany łącznie jako rynek spot i rynek terminowy, prowadzony przez Towarową Giełdę Energii (TGE) był największym tego typu rynkiem pod względem wolumenu obrotów w 2013 r. w regionie Europy Środkowej i Wschodniej.

Ważne wydarzenia w historii GPW

Rok 1990	
16.10	Podpisanie umowy o współpracy między Polską a Francją w celu uruchomienia giełdy papierów wartościowych w Warszawie
Rok 1991	
16.04	Pierwsza sesja giełdowa; notowano spółki: Tonsil, Próchnik, Krosno, Kable, Exbud
Rok 1994	
16.04	Wprowadzenie indeksu cenowego WIG20
7.11	Wyodrębnienie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych; KDPW funkcjonuje jako spółka akcyjna, początkowo będąca własnością GPW i Skarbu Państwa
Rok 1995	
20.04	Rozpoczęcie notowań ciągłych
Rok 1998	
16.01	Uruchomienie rynku instrumentów pochodnych – kontrakty terminowe na indeks WIG20
Rok 2000	
17.11	Uruchomienie Nowego Systemu Giełdowego Warset
Rok 2003	
14.10	Debiut pierwszej spółki zagranicznej na GPW
Rok 2004	

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

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



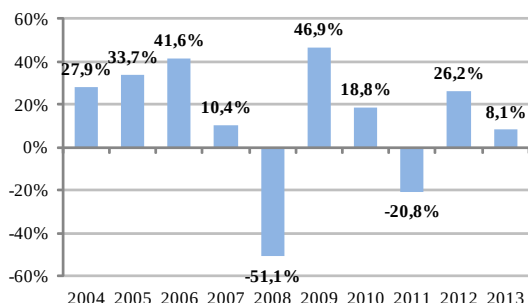
3.06	Giełda pełnoprawnym członkiem FESE (Federation of European Stock Exchanges)
15.12	Przyjęcie przez Radę i Zarząd Giełdy dokumentu „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”
Rok 2005	
11.07	Rozpoczęcie działania przez pierwszego zdalnego członka giełdy
Rok 2007	
30.08	Rozpoczął funkcjonowanie NewConnect – nowy rynek dla młodych dynamicznych spółek
Rok 2008	
25.06	Otwarcie przedstawicielstwa GPW w Kijowie na Ukrainie
Rok 2009	
11.03	Zakup większościowego udziału w spółce BondSpot (d. MTS-CeTO)
30.09	Uruchomienie zorganizowanego rynku dłużnych papierów wartościowych CATALYST
Rok 2010	
12.07	Podpisanie umów z NYSE Technologies dotyczących współpracy technologicznej
9.11	Debiut akcji GPW na giełdzie
Rok 2012	
4.01	Debiut obligacji GPW na rynku Catalyst
24.02	Przejęcie przez GPW kontrolnego pakietu akcji Towarowej Giełdy Energii
20.12	Uruchomienie Giełdy Gazu przez TGE
Rok 2013	
15.04	Wdrożenie nowego systemu transakcyjnego – UTP (Universal Trading Platform)
19.08	Zakup udziałów w Aquis Exchange
23.09	Rozpoczęcie publikacji indeksu WIG30 i WIG30TR
18.12	Przyjęcie przez Zarząd Giełdy nowej strategii Giełdy – GPW.2020

Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

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

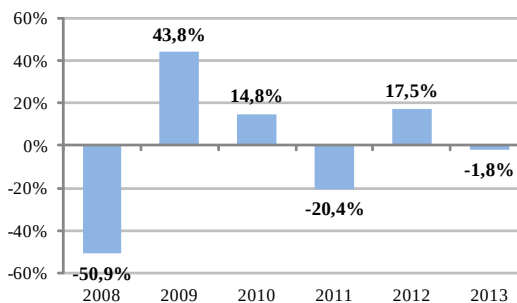
1.1 Główne dane dotyczące rynków prowadzonych przez Grupę GPW³

Stopa zwrotu z indeksu WIG



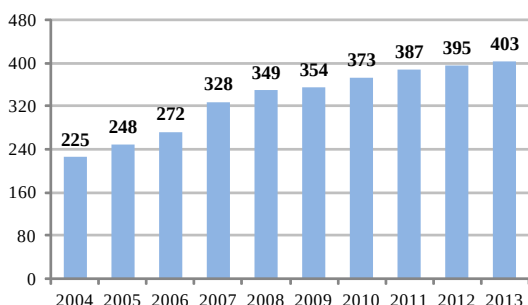
Źródło: GPW

Stopa zwrotu z indeksu WIG30⁴



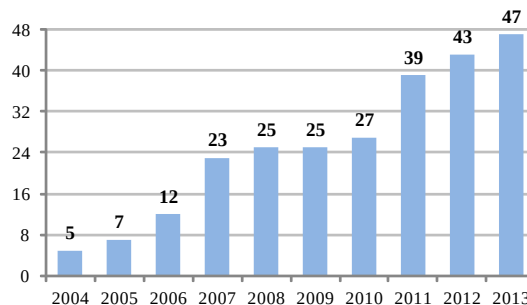
Źródło: GPW

Liczba spółek krajowych - Główny Rynek



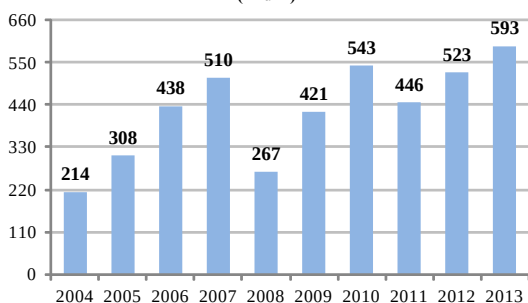
Źródło: GPW

Liczba spółek zagranicznych - Główny Rynek



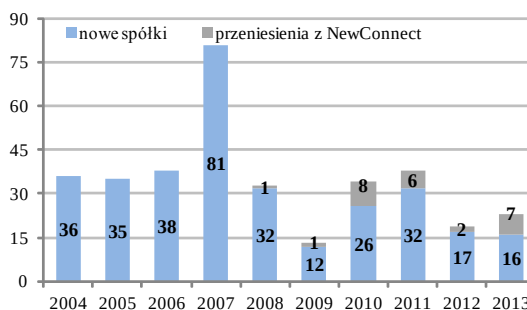
Źródło: GPW

Kapitalizacja spółek krajowych - Główny Rynek
(mld zł)



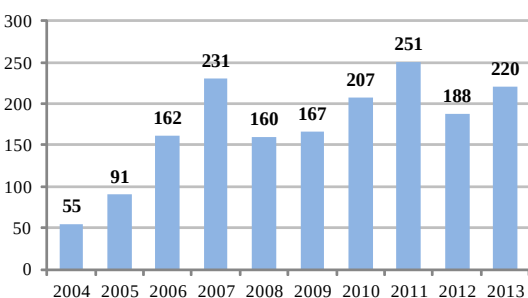
Źródło: GPW

Liczba debiutów - Główny Rynek



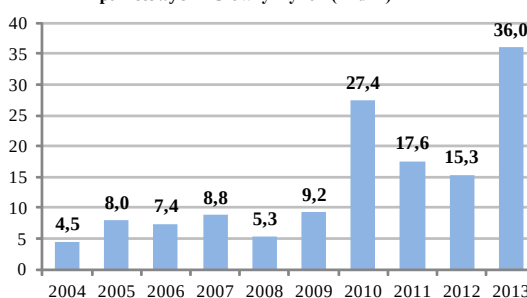
Źródło: GPW

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



Źródło: GPW

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

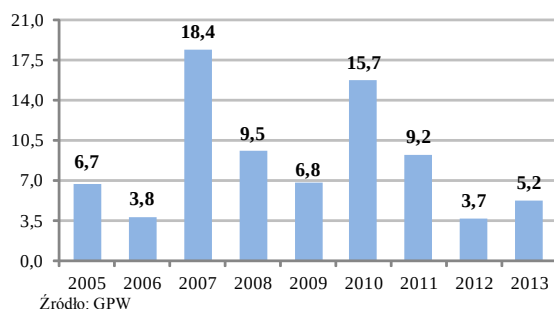


Źródło: GPW

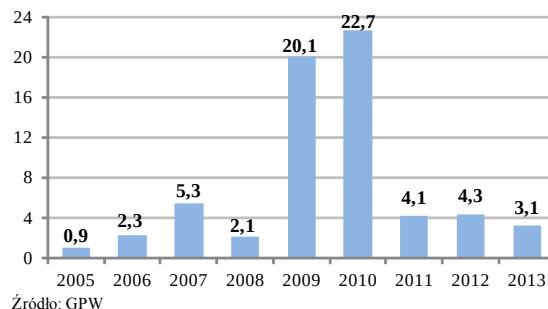
³ Dane za 12 miesięcy bądź na koniec roku kalendarzowego

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

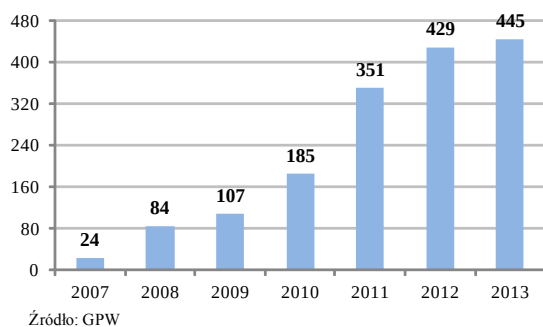
**Wartość ofert IPO -
Główny Rynek i NewConnect (mld zł)**



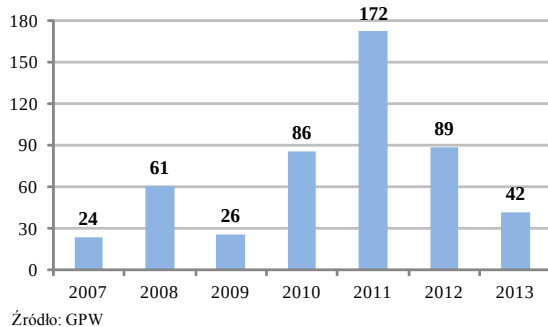
**Wartość ofert SPO -
Główny Rynek i NewConnect (mld zł)**



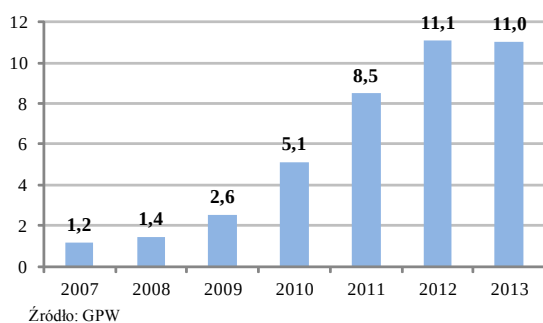
Liczba spółek - NewConnect⁵



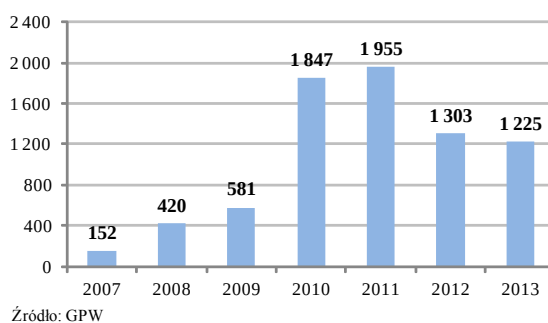
Liczba debiutów - NewConnect⁵



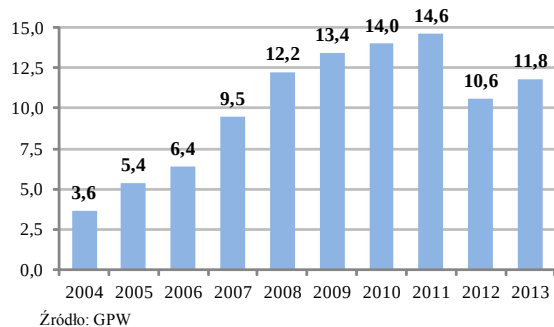
Kapitalizacja - NewConnect (mld zł)⁵



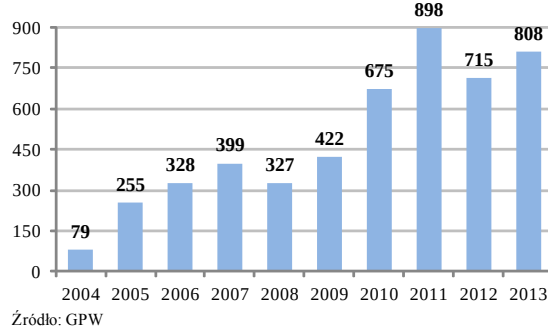
Wartość obrotów - NewConnect (mln zł)^{5,6}



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



Wolumen obrotów opcjami (tys. szt.)⁶

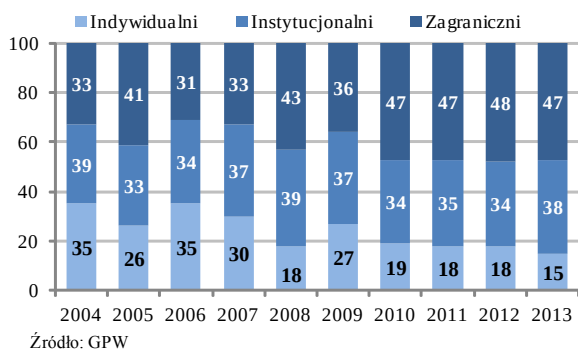


⁵ Rynek NewConnect został uruchomiony w sierpniu 2007 r.

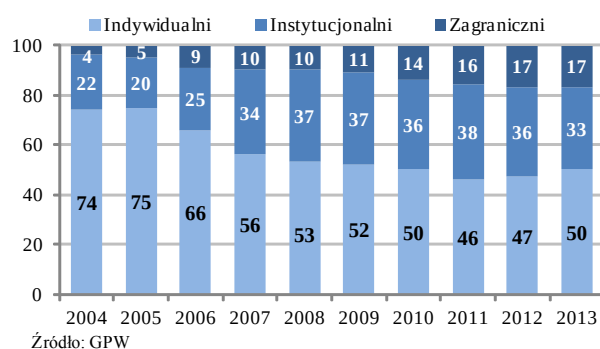
⁶ Uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe.

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

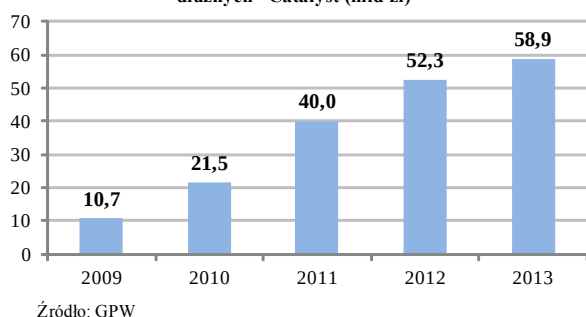
**Struktura inwestorów w obrotach na Głównym
Rynku akcji (%)**



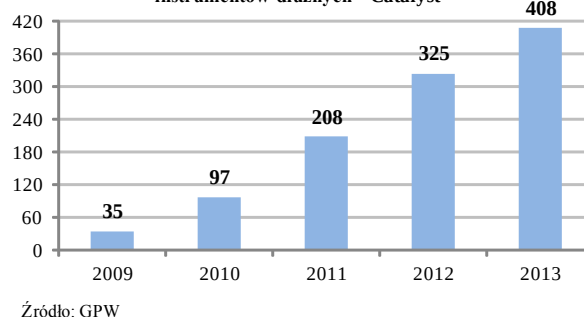
**Struktura inwestorów w obrotach na rynku
kontraktów terminowych (%)**



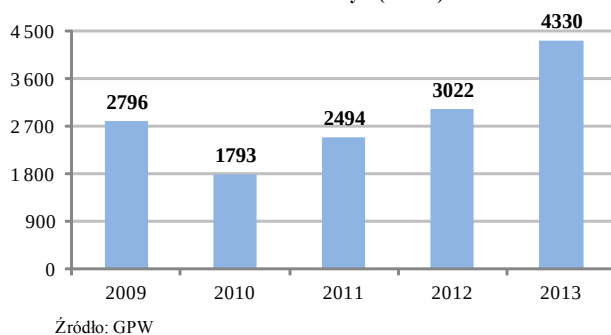
**Wartość emisji nieskarbowych instrumentów
dłużnych - Catalyst (mld zł)⁸**



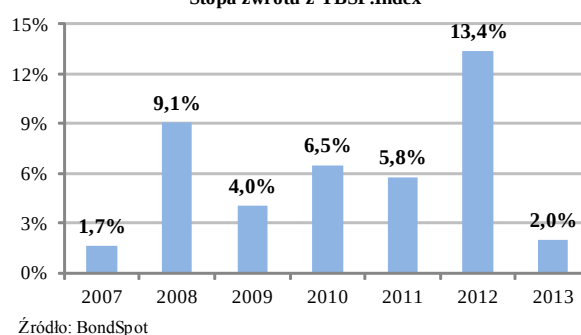
**Liczba notowanych serii nieskarbowych
instrumentów dłużnych - Catalyst⁸**



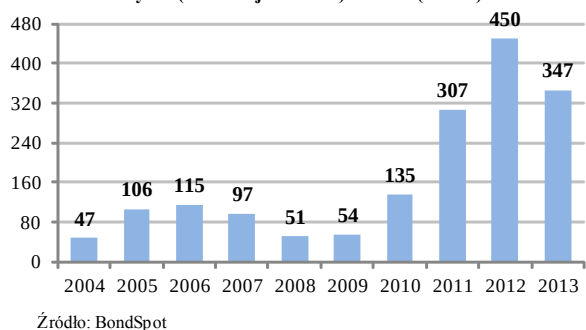
Wartość obrotów - Catalyst (mln zł)^{8,9}



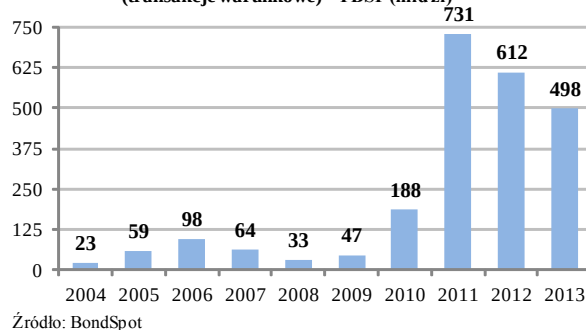
Stopa zwrotu z TBSP.Index¹⁰



**Wartość obrotów skarbowymi instrumentami
dłużnymi (transakcje kasowe) - TBSP (mld zł)¹¹**



**Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi
(transakcje warunkowe) - TBSP (mld zł)^{11, 12}**



⁸ Rynek Catalyst został uruchomiony we wrześniu 2009 r.

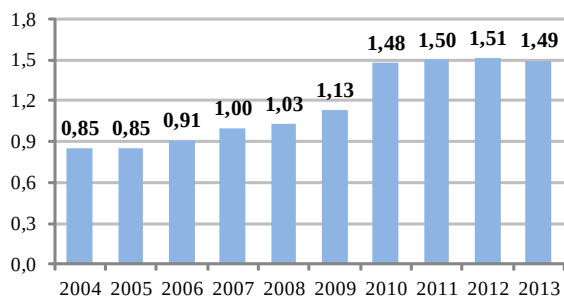
⁹ Uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe - obligacje korporacyjne, komunalne, skarbowe i listy zastawne.

¹⁰ Indeks dochodowy obligacji skarbowych

¹¹ Spółka BondSpot została przejęta przez GPW w marcu 2009 r.

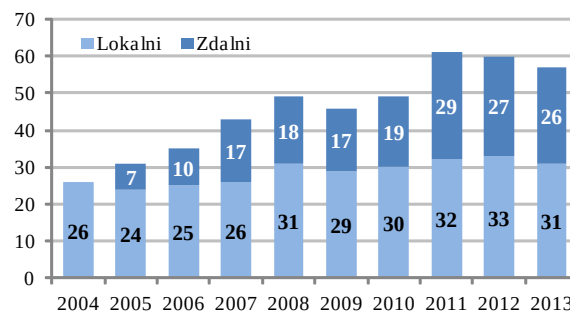
¹² Suma wartości transakcji otwarcia i zamknięcia

Liczba rachunków inwestycyjnych - KDPW (mln)



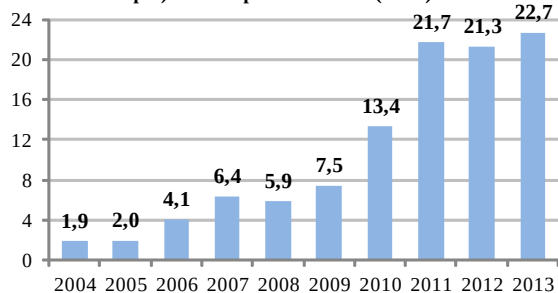
Źródło: KDPW

Liczba członków GPW



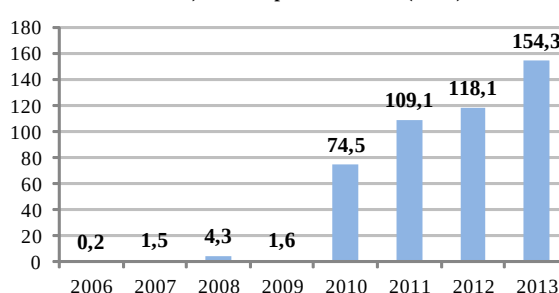
Źródło: GPW

Wolumen obrotu energią elektryczną (transakcje spot) - TGE i poee RE GPW (TWh)¹³



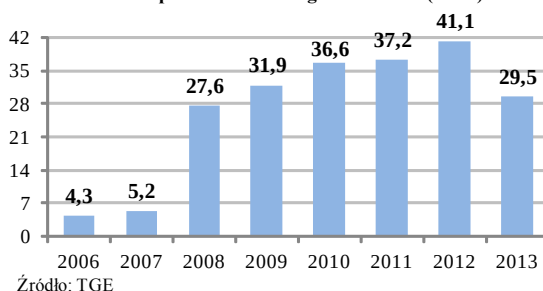
Źródło: GPW, TGE

Wolumen obrotu energią elektryczną (transakcje terminowe) - TGE i poee RE GPW (TWh)¹³



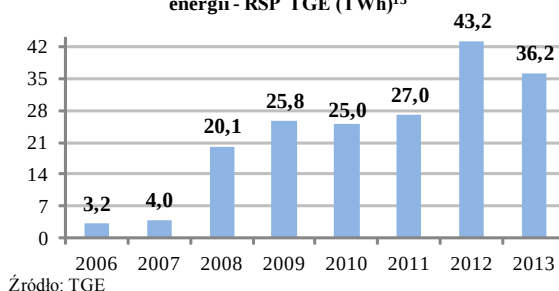
Źródło: GPW, TGE

Wolumen wystawionych praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii - RSP TGE (TWh)¹³



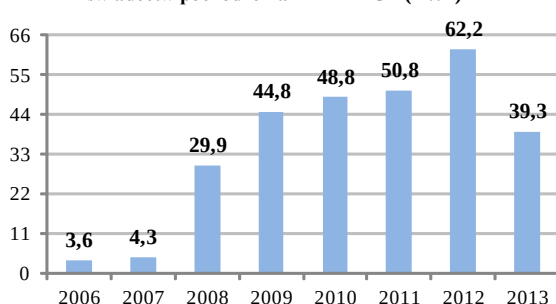
Źródło: TGE

Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia energii - RSP TGE (TWh)¹³



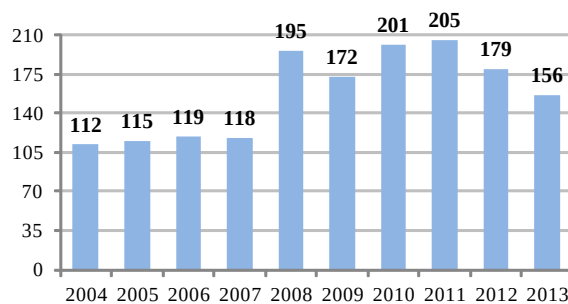
Źródło: TGE

Wolumen obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia - RPM TGE (TWh)¹³



Źródło: TGE

Średnia ważona wolumenem wartość indeksu IRDN (PLN/MWh)¹⁴



Źródło: TGE

¹³ Spółka TGE została przejęta przez GPW w lutym 2012 r.; poee Rynek Energii GPW działał w strukturach GPW od grudnia 2010 r. do marca 2013 r.; Rynek Praw Majątkowych funkcjonuje na TGE od 28 grudnia 2005 r.; rynek terminowy funkcjonuje na TGE od 2009 r.

¹⁴ IRDN – indeks rynku energii elektrycznej obliczany przez TGE (cena średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona po dacie dostawy dla całej doby)



1.2 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej GPW

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

	Rok zakończony 31 grudnia			
	2013	2012	2013	2012
	w tys. zł		w tys. euro ^[15]	
Przychody ze sprzedaży	283 762	273 825	67 603	65 430
Rynek finansowy	205 254	208 144	48 899	49 736
Rynek towarowy	75 995	62 646	18 105	14 969
Przychody pozostałe	2 513	3 035	599	725
Koszty działalności operacyjnej	166 224	148 490	39 601	35 482
Pozostałe przychody	3 224	10 505	768	2 510
Pozostałe koszty	2 126	10 583	506	2 529
Zysk z działalności operacyjnej	118 636	125 257	28 264	29 930
Przychody finansowe	10 917	14 074	2 601	3 363
Koszty finansowe	12 215	17 800	2 910	4 253
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	12 494	9 243	2 977	2 209
Zysk przed opodatkowaniem	129 832	130 774	30 931	31 248
Podatek dochodowy	16 289	24 544	3 881	5 865
Zysk netto za okres	113 543	106 230	27 050	25 383
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję ^[16] (w PLN, EUR)	2,70	2,52	0,64	0,60
EBITDA ^[17]	156 853	151 064	37 368	36 097

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

	Stan na dzień			
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	w tys. zł		w tys. euro ^[18]	
Aktywa trwałe	576 421	512 004	138 990	125 239
Rzeczowe aktywa trwałe	124 042	133 115	29 910	32 561
Wartości niematerialne	269 155	209 545	64 900	51 256
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	158 540	151 213	38 228	36 988
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	20 955	11 183	5 053	2 735
Pozostałe aktywa trwałe	3 729	6 948	899	1 700
Aktywa obrotowe	482 707	447 020	116 393	109 344
Należności handlowe oraz pozostałe należności	34 792	62 929	8 389	15 393
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	118	118	28	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	436 831	378 883	105 332	92 677
Pozostałe aktywa obrotowe	10 966	5 089	2 644	1 245
AKTYWA RAZEM	1 059 128	959 024	255 384	234 583
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	636 985	554 513	153 594	135 637
Udziały niekontrolujące	1 120	1 377	270	337
Zobowiązania długoterminowe	249 578	247 842	60 180	60 624
Zobowiązania krótkoterminowe	171 445	155 292	41 340	37 985
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 059 128	959 024	255 384	234 583

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

	Rok zakończony/ Stan na dzień	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	55,3%	55,2%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	41,8%	45,7%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	19,0%	19,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania oprocentowane ^[19] / Kapitał własny)	38,3%	43,9%

¹⁵ Wykorzystano średnią roczną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,1975 PLN w 2013 oraz 1 EUR = 4,1850 PLN w 2012 r.).

¹⁶ Obliczony w oparciu o zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej.

¹⁷ EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + udział w zyskach jednostek stowarzyszonych + amortyzacja.

¹⁸ Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.12.2013 r. (1 EUR = 4,1472 PLN) oraz 31.12.2012 r. (1 EUR = 4,0882 PLN).

¹⁹ Zobowiązania z tytułu odsetek oraz z tytułu zwrotu kapitału pożyczkowego

2 Działalność Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w zakresie rynku finansowego i towarowego.

- **Rynek finansowy** obejmuje obsługę obrotu akcjami, instrumentami pochodnymi, instrumentami dłużnymi i innymi instrumentami finansowymi, a także obsługę emitentów oraz sprzedaż informacji.
- **Rynek towarowy** obejmuje obrót energią elektryczną, gazem ziemnym (w transakcjach spot i terminowych) i prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii, a także prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej („RŚP”), rozliczanie transakcji, rozrachunek towarów giełdowych i zarządzanie środkami systemu gwarantowania rozliczeń.

Grupa organizuje i prowadzi obrót:

NA RYNKACH GPW

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

NA RYNKU PROWADZONYM PRZEZ BONDSPOT

- **Treasury BondSpot Poland** (hurtowy obrót obligacjami skarbowymi),
- **Catalyst** (obróć obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi i listami zastawnymi prowadzony przez BondSpot w ramach rynku regulowanego i alternatywnego systemu obrotu, przeznaczony dla klientów hurtowych);

NA RYNKACH ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWAROWĄ GIEŁDĘ ENERGII

- **Rynki Energii** (obróć energią elektryczną z fizyczną dostawą w ramach rynków: Rynek Dnia Bieżącego, Rynek Dnia Następnego, Rynek Terminowy Towarowy, Aukcje energii),
- **Rynek Praw Majątkowych** (obróć prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej),
- **Rynek Uprawnień do Emisji CO₂** (obróć uprawnieniami do emisji CO₂),
- **Giełda Gazu** (obróć gazem ziemnym z fizyczną dostawą w ramach rynków Rynek Dnia Bieżącego, Rynek Terminowy Towarowy).

Za pośrednictwem spółki Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”), Grupa prowadzi rozliczenia i rozrachunek na rynku towarowym, natomiast za pośrednictwem spółki TGE – Rejestr Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej.

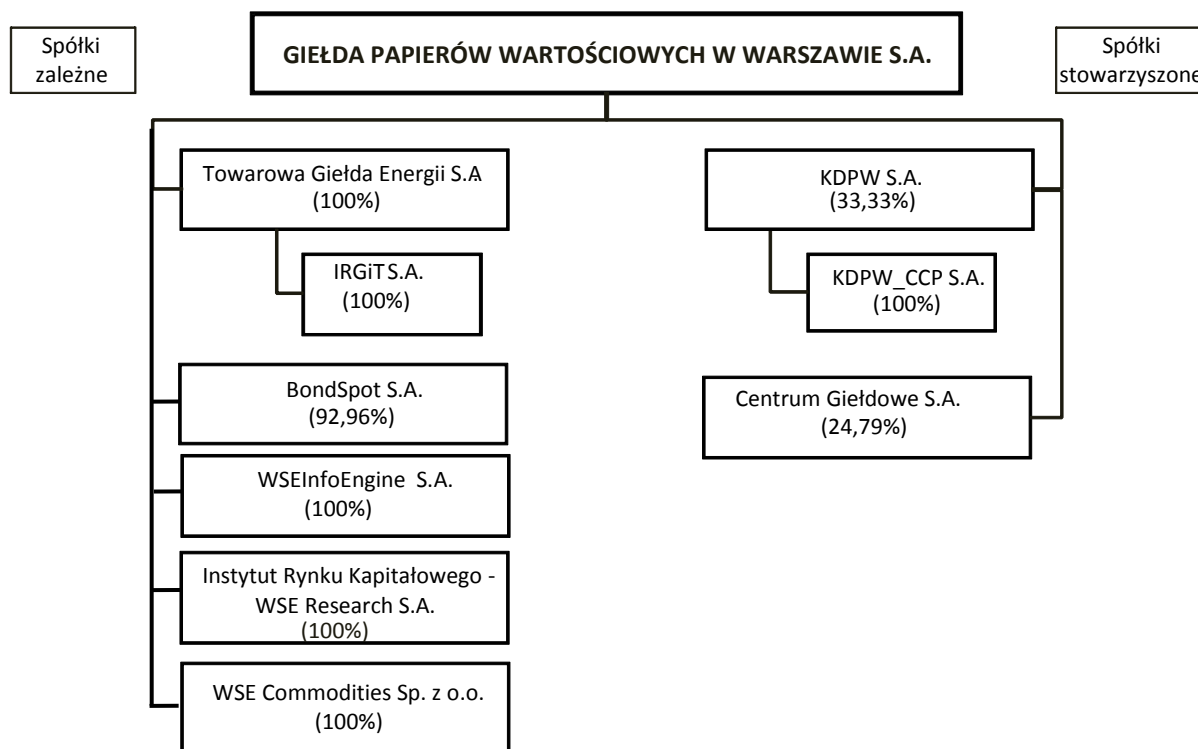
15 października 2013 r. WSEInfoEngine S.A., spółka zależna GPW uruchomiła platformę obrotu towarami (w pierwszej fazie energią elektryczną i świadectwami pochodzenia) w segmencie OTC – InfoEngineOTC.

Grupa GPW uzyskuje również przychody z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego na rynku energii elektrycznej oraz z tytułu działalności edukacyjnej, wynajmu powierzchni oraz działalności promocyjnej.

2.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

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

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



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

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

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

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

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

WSE COMMODITIES S.A.

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

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

AQUIS EXCHANGE LIMITED

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

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

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

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

PRZEDSTAWICIELSTWO NA UKRAINIE

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

2.2 Działalność spółek należących do Grupy Kapitałowej GPW

TOWAROWA GIEŁDA ENERGII S.A.

TGE jest jedyną licencjonowaną giełdą towarową w Polsce. Od 2000 roku prowadzi rynek energii elektrycznej, na którym operują największe przedsiębiorstwa energetyczne z Polski i regionu Europy Środkowej i Wschodniej. Dzięki doświadczeniu we wdrażaniu innowacyjnych rozwiązań oraz nowoczesnej infrastruktury informatycznej w 2005 i 2007 roku powierzono TGE utworzenie i prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej z odnawialnych źródeł energii (OZE) i w wysokosprawnej kogeneracji – pionierskiego na skalę europejską projektu wsparcia producentów energii z tych źródeł w oparciu o instrumenty rynkowe. W 2012 r. TGE uruchomiła rynek gazu ziemnego.

Towarowa Giełda Energii jest 100-procentowym właścicielem Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. (IRGiT), która prowadzi izbę rozliczeniowo-rozrachunkową dla transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi – w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz towary giełdowe – w rozumieniu ustawy o giełdach towarowych.

GPW posiada 100% akcji w kapitale zakładowym spółki TGE, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

BONDSPOT S.A.

BondSpot koncentruje swoją działalność na obrocie skarbowymi i nieskarbowymi dłużnymi papierami wartościowymi w ramach trzech platform obrotu:

- Treasury BondSpot Poland
- Regulowanego Rynku Pozagiełdowego
- Alternatywnego Systemu Obrotu

Treasury BondSpot Poland jest hurtowym rynkiem obrotu obligacjami skarbowymi, stanowiącym integralną część systemu Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych koordynowanego przez Ministerstwo Finansów. Głównym celem systemu jest minimalizacja kosztów obsługi długu publicznego poprzez poprawę płynności, przejrzystości i efektywności rynku skarbowych papierów wartościowych.

Regulowany Rynek Pozagiełdowy i Alternatywny System Obrotu (ASO) są częścią rynku Catalyst. Odbywa się na nich obrót hurtowy obligacjami komunalnymi, korporacyjnymi, bankowymi i listami zastawnymi, a także obligacjami skarbowymi.

GPW posiada 92,96% akcji w kapitale zakładowym spółki, co uprawnia do wykonywania 92,96% głosów na walnym zgromadzeniu.

WSEINFOENGINE S.A.

WSEInfoEngine świadczy usługi na rzecz uczestników rynku energii (przedsiębiorstw obrotu energią, odbiorców przemysłowych, producentów energii i zagranicznych banków inwestycyjnych). Działalność prowadzona jest w trzech podstawowych obszarach:

- prowadzenie platformy obrotu towarami w segmencie OTC – **InfoEngine OTC**,
- usługi energetyczne dla uczestników rynku energii, w skład których wchodzi: **InfoEngine OR** – świadczenie usług Operatora Rynku na rzecz uczestników rynku energii i **InfoEngine UE** – usługi energetyczne i doradcze dla uczestników rynku energii: odbiorców przemysłowych, przedsiębiorstw obrotu oraz wytwórców energii,
- działalność consultingowa, projektowa i wdrożeniowa dla potrzeb spółek z Grupy Kapitałowej GPW.

GPW posiada 100% akcji w kapitale zakładowym spółki, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

INSTYTUT RYNKU KAPITAŁOWEGO – WSE RESEARCH S.A.

Po przejściu w II kwartale 2013 r. działalności w obszarze media od spółki WSEInfoEngine, działalność Instytutu koncentruje się na świadczeniu usług wsparcia IR/PR dla spółek notowanych na GPW oraz na organizacji szkoleń z zakresu rynku kapitałowego.

Usługi wsparcia IR/PP obejmują m.in.: organizację WZA, tłumaczenia, transmisje internetowe i produkcję wideo. Spółka jest właścicielem GPW Media – internetowej platformy multimedialnej skierowanej do wszystkich podmiotów obecnych na rynku kapitałowym i wspierającej komunikację pomiędzy nimi.

GPW posiada 100% akcji w kapitale zakładowym spółki, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

WSE COMMODITIES S.A.

WSE Commodities jest spółką w 100% kontrolowaną przez GPW. Docelowo ma się stać spółką holdingową grupującą działalności Grupy GPW w obszarze rynku towarowego. Zamiarem GPW jest przeniesienie na rzecz WSE Commodities, 100% posiadanych akcji spółek Grupy TGE oraz WSEInfoEngine.

2.3 Działalność spółek stowarzyszonych GPW

KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I KDPW_CCP

Grupa KDPW jest odpowiedzialna za rozliczenia i prowadzenie systemu depozytowo-rozrachunkowego w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w Polsce.

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW) jest odpowiedzialny za prowadzenie rozrachunku transakcji zawieranych na rynku regulowanym oraz ASO (alternatywne systemy obrotu), jak również prowadzenie centralnego depozytu papierów wartościowych. Ponadto KDPW realizuje szereg usług dla emitentów, jak pośredniczenie w wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy, asymilację, zamianę, konwersję i podział akcji, realizację prawa poboru. Od 2012 roku Krajowy Depozyt prowadzi także usługę repozytorium transakcji (KDPW_TR) oraz jest uprawniony do nadawania numerów LEI.



GPW posiada 33,33% akcji w kapitale zakładowym KDPW, co uprawnia do wykonywania 33,33% głosów na walnym zgromadzeniu. Akcjonariuszami KDPW są: GPW, Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski. Na każdy z tych podmiotów przypada jedna trzecia akcji.

KDPW_CCP S.A.

KDPW_CCP – spółka zależna KDPW – realizuje zadania z zakresu prowadzenia rozliczeń transakcji, a także prowadzenia systemu zabezpieczania płynności rozliczeń. Działalność KDPW_CCP polega na rozliczaniu transakcji zawieranych na rynkach prowadzonych przez GPW i BondSpot, oraz na zarządzaniu ryzykiem rozliczeniowym wynikającym z tych transakcji. Od grudnia 2012 r. KDPW_CCP świadczy nową usługę: rozliczanie i gwarantowanie rozliczeń derywatów rynku OTC oraz transakcji repo (OTC_CLEARING).

KDPW_CCP zostało wyposażone w kapitał własny w wysokości 218 mln zł stanowiący jeden z elementów systemu gwarantowania rozliczeń.

CENTRUM GIEŁDOWE S.A.

Spółka Centrum Giełdowe S.A. została utworzona w 1995 r. Spółka zajmuje się zarządzaniem, administrowaniem i prowadzeniem kompleksu „Centrum Giełdowe” położonego przy ul. Książęcej 4 w Warszawie oraz wynajmowaniem pomieszczeń w nim zlokalizowanych. Spółka działa również jako inwestor zastępczy i zarządca nieruchomości, otrzymując prowizje od innych podmiotów. GPW posiada 24,79% akcji w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 24,79% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Pozostali akcjonariusze to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (15,72% akcji i tyle samo głosów) oraz Centrum Bankowo-Finansowe „Nowy Świat” S.A. (59,49% akcji i głosów).

2.4 Otoczenie rynkowe

WIELKOŚĆ SEKTORA GIEŁDOWEGO

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

w mld USD ²⁰	Stan na koniec / za rok zakończony 31 grudnia					CAGR 2009- 2013
	2013	2012	2011	2010	2009	
<i>sektor giełdowy</i>						
Wartość obrotów akcjami (arkusz zleceń, za okres)	54 700	48 925	63 080	63 091	62 004	-3,1%
Kapitalizacja rynkowa (spółki krajowe na koniec okresu)	64 195	56 006	47 400	54 884	47 788	7,7%
Środki pozyskane przez emitentów (oferty pierwotne i wtórne, za okres)	534	566	396	1 003	960	-
<i>GPW</i>						
Wartość obrotów (arkusz zleceń, za okres)	69,9	58,2	85,6	69,0	54,6	6,4%
Kapitalizacja rynkowa (spółki krajowe na koniec okresu)	205,4	177,4	138,2	190,7	151,0	8,0%
Środki pozyskane przez emitentów (oferty pierwotne i wtórne, za okres)	2,7	2,5	4,0	12,4	8,5	-

²⁰ Dane WFE (Światowa Federacja Giełd); do 2011 r. dane uwzględniają również GPW, od początku 2013 r. GPW nie jest członkiem WFE.

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

GLÓWNE TENDENCJE NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH

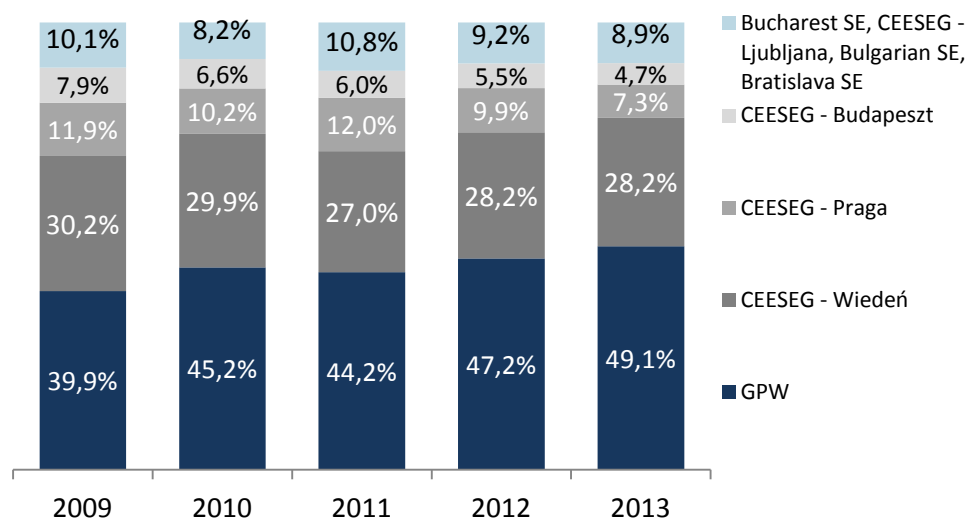
- Konsolidacje giełd przez połączenia, przejęcia i strategiczne sojusze zawierane przez największe giełdy w Europie i na całym świecie (połączenie NYSE i Euronext w 2006 r.; nabycie przez NASDAQ giełdy OMX w Skandynawii w 2007 r.; nabycie przez LSE giełdy Borsa Italiana w 2007 r.; połączenie rosyjskich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

POZYCJA KONKURENCYJNA GPW

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

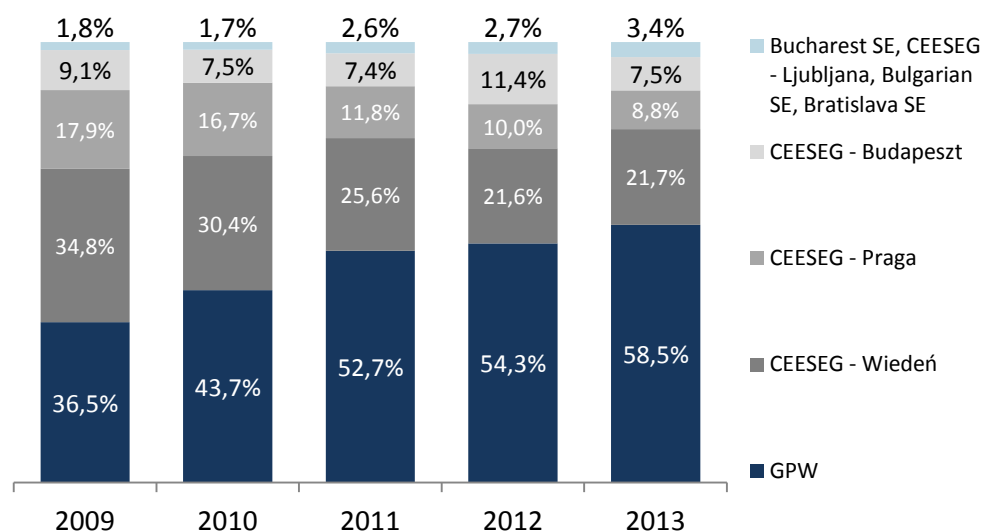
Na dzień 31 grudnia 2013 r. GPW była liderem w regionie Europy Środkowej i Wschodniej pod względem kapitalizacji notowanych spółek i wartości obrotów akcjami. Udział GPW w obrotach akcjami w regionie zwiększył się z 54,3% w 2012 r. do 58,5% w 2013 r. podczas gdy kapitalizacja spółek notowanych na GPW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

Udział giełd w kapitalizacji akcji w Europie Środkowej i Wschodniej



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

Udział giełd w obrotach akcjami w Europie Środkowej i Wschodniej



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

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

WIELOSTRONNE PLATFORMY OBROTU (MTF)

Rynek zorganizowany, oprócz rynków regulowanych obejmuje również platformy MTF, skierowane głównie do inwestorów instytucjonalnych, oferujące obrót akcjami, zapewniając bardzo krótki czas realizacji zlecenia i niskie opłaty transakcyjne. Prowadzone są one zazwyczaj przez firmy inwestycyjne (banki, firmy maklerskie) lub giełdy papierów wartościowych.

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

RYNKI REGULOWANE PRZEZ GIEŁDY

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

GIEŁDY ENERGII W EUROPIE

Należąca do Grupy GPW Towarowa Giełda Energii organizuje największy w regionie Europy Środkowej i Wschodniej rynek obrotu energią elektryczną. Wolumen obrotu na wszystkich rynkach energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii wyniósł w 2013 roku 176,554 TWh. Stanowi to 108,6% wytworzonej energii w Polsce i ponad 111,8% jej łącznego zużycia.

Na rynku europejskim dominuje kilka dużych giełd, które w przeszłości podjęły działania konsolidujące, a obecnie decydują o strategicznych kierunkach rozwoju wspólnego rynku energii i funkcjonujących na nim rozwiązaniach technicznych. Giełda Nord Pool Spot (działająca w Norwegii, Szwecji, Finlandii i Danii) rozszerzyła swój zasięg o kraje nadbałtyckie (Litwa, Estonia, Łotwa), APX-Endex rozszerzyła w przeszłości działalność o rynek brytyjski i funkcjonuje teraz w Wielkiej Brytanii, Belgii i Holandii, a EPEX Spot o rynek francuski (obecnie działa w Niemczech, Francji, Szwajcarii oraz Austrii).

Mniejsze giełdy mogą w miarę procesu konsolidacji rynku europejskiego tracić na znaczeniu, w szczególności gdy wielkość rynku krajowego, na którym działają jest statystycznie i terytorialnie niewielka. TGE, z dużą płynnością rynku energii i dobrą lokalizacją geograficzną w Europie Środkowej i Wschodniej, może pretendować do grona ważnych giełd.

2.5 Misja i strategia Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

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

- pozwalającej sprostać wyzwaniom konkurencji krajowej i zagranicznej,
- świadczącej podmiotom krajowym i zagranicznym kompleksowe usługi, oparte na innowacyjnych rozwiązaniach technologicznych i biznesowych, w zakresie obrotu i rozliczeń transakcji instrumentami finansowymi i towarami,
- godnej zaufania i ukierunkowanej na stały wzrost wartości dla akcjonariuszy,
- będącej atrakcyjnym partnerem biznesowym dla giełd i rynków europejskich.

Strategia GPW opiera się na dwóch podstawowych założeniach:

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

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

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

Ścieżka rozwoju GPW zakłada kontynuację autonomicznego rozwoju dotychczasowych linii biznesowych oraz otwarcie nowych, zarówno w ramach Grupy Kapitałowej, jak również w ramach wspólnych przedsięwzięć z wybranymi podmiotami, oferującymi innowacyjne produkty, posiadającymi ugruntowaną pozycję rynkową lub

unikalne zasoby i perspektywy wzrostu. Strategia dywersyfikacji z udziałem podmiotów zewnętrznych realizowana będzie w sposób dynamiczny i z zasady w oparciu o bardzo staranny wybór partnerów charakteryzujących się ponadprzeciętnymi kompetencjami.

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

2.6 Najważniejsze wydarzenia 2013 r.

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

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADZIE NADZORCZEJ GPW

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

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

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

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

ZMIANA HARMONOGRAMU SESJI GIEŁDOWEJ

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

WYMIANA SYSTEMU TRANSAKCYJNEGO NA UTP

Prace GPW w I kw. 2013 r. koncentrowały się na sprawnym wdrożeniu nowego systemu transakcyjnego UTP. Wdrożenie systemu nastąpiło 15 kwietnia 2013 r., a pierwsza sesja giełdowa przy jego użyciu odbyła się 16 kwietnia. UTP, którego twórcą jest NYSE Technologies spełnia najwyższe światowe standardy technologiczne,



a przy tym gwarantuje organizację obrotu zgodnie z globalnymi trendami. Nowa architektura informatyczna charakteryzuje się znacznie większą wydajnością, szybkością i funkcjonalnością niż dotychczasowy system, co w praktyce oznacza możliwość obsługi kilkadziesiąt razy większej liczby zleceń w danej jednostce czasu. Dzięki UTP polski rynek kapitałowy otworzył się na nowe kategorie inwestorów, w tym duże, globalne firmy inwestycyjne stosujące techniki handlu algorytmicznego, a Giełda zyskała nowe możliwości w zakresie rozwoju produktowego oferty oraz akwizycji nowych członków Giełdy o zróżnicowanym profilu działalności.

NABYCIE UDZIAŁÓW W AQUIS EXCHANGE LTD.

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

URUCHOMIENIE INFOENGINEOTC - PLATFORMY OBROTU TOWARAMI W SEGMENTCIE OTC

15 października 2013 roku WSEInfoEngine S.A. uruchomiła platformę obrotu towarami w segmencie OTC – InfoEngineOTC. Platforma specjalizuje się w produktach, które nie są standardowymi produktami giełdowymi i posiadają indywidualne zasady rozliczeń i płatności określone w umowach ramowych pomiędzy uczestnikami (m.in. energia na potrzeby własne odbiorcy końcowego). Usługi zaproponowane przez platformę InfoEngineOTC są uzupełnieniem oferty spółek Grupy GPW w zakresie produktów, które będą przedmiotem obrotu poza segmentem giełdowym.

ZMIANA POLITYKI DYWIDENDOWEJ GPW

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

REFORMA RYNKU NEWCONNECT

W 2013 r. Giełda wprowadziła istotne zmiany w Regulaminie alternatywnego systemu obrotu (ASO) oraz podjęła działania mające na celu podwyższenie jakości i bezpieczeństwa rynku. Najważniejsze zmiany koncentrowały się na czterech obszarach: wymogach dotyczących wprowadzania instrumentów finansowych do ASO i zakresie dokumentu informacyjnego, obowiązkach informacyjnych spółek, przejrzystości ofert prywatnych oraz polityce w stosunku do Autoryzowanych Doradców (AD). W istotny sposób zostały także zwiększone sankcje wobec emitentów niewywiązujących się należycie z wypełniania obowiązków informacyjnych. Reforma rynku NewConnect była przeprowadzana w konsultacji ze środowiskiem inwestorów i innymi uczestnikami rynku, a jej głównym celem jest podwyższenie jakości rynków alternatywnych na GPW i ochrona inwestorów.

SILNA POZYCJA GPW W EUROPIE POD WZGLĘDEM LICZBY DEBIUTÓW

Mimo wciąż nienajlepszej kondycji rynku IPO w Europie w 2013 r., GPW utrzymała mocną pozycję pod względem liczby debiutów giełdowych i uplasowała się w czołówce giełd europejskich pod względem ich wartości. Według corocznego badania PwC IPO Watch Europe, w 2013 r. GPW zajęła drugie miejsce wśród europejskich giełd pod względem liczby ofert publicznych, za London Stock Exchange. Na rynkach akcji GPW

zadebiutowało łącznie 65 spółek²¹ (na Głównym Rynku 23²², na NewConnect 42). Pod względem wartości ofert przeprowadzonych na rynkach akcji, w 2013 r. GPW zajęła piątą pozycję wśród giełd europejskich z sumą 5 235 mln zł.

W 2013 r. na rynkach GPW zadebiutowało 8 zagranicznych spółek – 5 na Głównym Rynku oraz 3 na NewConnect. Na koniec roku łącznie notowanych było 58 spółek zagranicznych, w tym 47 na Głównym Rynku i 11 na NewConnect.

Rynki akcji GPW odpowiadały łącznie za 54 (20,2%) debiuty w Europie. Pod względem wartości IPO (1 137 mln euro) GPW uplasowała się na 5. miejscu w Europie²³.

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

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

Źródło: Dane zagregowane na podstawie IPO Watch Europe

²¹ W raportach kwartalnych IPO Watch Europe za 2013 r. podano 54 debiuty – raporty nie uwzględniają spółek, które przeszły z NewConnect na Główny Rynek GPW oraz spółek notowanych w dual-listingu na GPW, które wcześniej przeprowadziły IPO na innej giełdzie będącej przedmiotem badania PwC.

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

²³ Źródło: Kwartalne zestawienia badania PwC IPO Watch Europe, które obejmują krajowe giełdy w Austrii, Belgii, Danii, Francji, Niemczech, Grecji, Holandii, Irlandii, Luksemburgu, Norwegii, Polsce, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. W liczbie i wartości IPO PwC uwzględniają tylko spółki, które po raz pierwszy pojawiły się w obrocie publicznym. Nie uwzględnia spółek, które przeniosły swoje notowania z jednego rynku na inny (np. z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW).

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

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

Źródło: Dane zagregowane na podstawie PwC IPO Watch Europe

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

ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG

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

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

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

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

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

Zmiany w indeksach giełdowych na GPW w 2013 r.:

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

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

STAN RYNKU I AKTYWNOŚĆ INWESTORÓW

Roczna zmiana indeksu WIG wyniosła +8,1%, a WIG30²⁴ spadł o 1,8%. Indeks WIG30TR²⁵, który jest obliczany z uwzględnieniem dochodów z akcji, odnotował wzrost o 3%. Indeksami sektorowymi o najwyższych wzrostach w 2013 roku były kolejno WIG-BUDOWNICTWO (+33,5%), WIG-MEDIA (+31%) oraz WIG-INFORMATYKA (+21,9%). Największe spadki odnotowały: WIG-SUROWCE (-32,1%), WIG-SPOŻYWCZY (-11,4%) i WIG-PALIWA (-10%). Indeks rynku NewConnect, NCIndex odnotował wzrost o 10,1%.

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

NOWE STAWKI OPŁAT GIEŁDOWYCH

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

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

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

Od 1 lipca 2013 r. GPW wprowadziła promocję dla nowych członków Giełdy na rynku instrumentów pochodnych. Każdy członek Giełdy, który rozpoczynał działalność na rachunek własny na rynku instrumentów pochodnych w okresie od 1 lipca do 31 grudnia br. mógł miesięcznie zawrzeć bez opłat transakcje o wolumenie do 60 tys. kontraktów terminowych na indeksy oraz transakcje o wolumenie do 25 tys. opcji indeksowych. Promocja trwała przez okres trzech kolejnych miesięcy. Możliwość zawierania transakcji instrumentami

²⁴ GPW rozpoczęła publikację i obliczanie WIG30 23 września 2013 r.; wartości historyczne WIG30 obejmują okres od grudnia 2007 r.

²⁵ GPW rozpoczęła publikację i obliczanie WIG30TR 23 września 2013 r.; wartości historyczne WIG30TR obejmują okres od grudnia 2007 r.

pochodnymi bez opłat przez okres trzech miesięcy stanowiła ofertę dla podmiotów rozważających rozpoczęcie działalności dealerskiej na rynku instrumentów pochodnych GPW i miała im umożliwić skuteczną adaptację do tego rynku, a także wpłynąć na poprawę płynności i wzrost jakości rynku.

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

2.7 Rozwój Grupy w 2013 r. oraz czynniki istotne dla rozwoju w 2014 r.

2.7.1 Rozwój Grupy w 2013 r.

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

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

2.7.2 Rozwój Grupy w 2014 r.

W 2014 r. Giełda będzie dążyć do równomiernego rozwoju dotychczasowych linii biznesowych, intensywnego rozwoju nowych obszarów działalności służących dywersyfikacji źródeł przychodów, a także do dalszego umiędzynarodowienia biznesu. Kierunki prac zdefiniowane zostały w nowej strategii GPW.2020. Oprócz działań na rzecz wzrostu organicznego obejmują one także, w większym stopniu niż dotychczas, działania nakierowane na rozwój zewnętrzny.

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

W ramach segmentu rynku towarowego Grupa GPW kontynuuje działania na rzecz rozwoju zarówno obrotu energią elektryczną, rynku praw majątkowych, jak również budowania płynności na giełdzie gazu. W opinii Spółki istnieje znacząca szansa na rozwój nowych instrumentów i obrotu towarami giełdowymi przy wykorzystaniu synergii ze współpracy GPW i TGE oraz WSEInfoEngine. W 2014 r. TGE zamierza rozpocząć obrót kontraktami terminowymi na energię elektryczną rozliczanymi pieniężnie (bez dostawy instrumentu bazowego). Planowane jest także uruchomienie Giełdowej Platformy Informacyjnej (GPI) dla rynków energii elektrycznej i gazu.

2.7.3 Czynniki istotne dla rozwoju

Istotne czynniki, które mogą wpływać na rozwój Grupy to:

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie

Eurostat prognozuje²⁶, że wzrost PKB Polski w 2014 r. wyniesie 2,5% (podczas gdy prognozowana średnia dla UE wynosi 1,4%), natomiast w 2015 r. 2,9% (wobec prognozowanej średniej dla UE 1,9%). Wyższa dynamika wzrostu polskiej gospodarki stwarza korzystne warunki zarówno dla wzrostu cen akcji spółek notowanych na GPW, jak i dla większego zainteresowania papierami wartościowymi notowanymi na GPW ze strony krajowych i międzynarodowych inwestorów. Istotnym czynnikiem dla rozwoju GPW jest także sytuacja gospodarcza na świecie i warunki panujące na zagranicznych rynkach finansowych, które mogą wpływać na postrzeganie polskiej gospodarki i rynku finansowego przez inwestorów zagranicznych.

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

²⁶ Dane na podstawie publikacji Komisji Europejskiej pt. *European Economic Forecast – Autumn 2013*

Zmiany infrastrukturalne, legislacyjne i regulacyjne

Fundusze emerytalne

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

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

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

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

Prywatyzacja

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

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

GPW oczekuje, że w kolejnych latach Skarb Państwa będzie kontynuował prywatyzację przez GPW zarówno poprzez zmniejszanie udziału Skarbu Państwa w spółkach już notowanych, jak i wprowadzanie na Giełdę

kolejnych spółek. Intensywność tego procesu będzie jednak maleć w związku z malejącą liczbą w szczególności dużych spółek, które pozostają na liście do sprywatyzowania.

Wsparcie produkcji energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji i oblige giełdowe dla gazu

Na działalność TGE wpływają w istotnym stopniu krajowe regulacje. Zawarte w ustawie Prawo energetyczne przepisy dotyczące systemu wsparcia produkcji energii w wysokosprawnej kogeneracji wygasły z końcem marca 2013 r. W 2013 r. i w 2014 r. Sejm RP pracował nad ustawą przywracającą wsparcie dla wysokosprawnej kogeneracji. W zależności od ostatecznej formy przepisów w tym zakresie na Towarowej Giełdzie Energii może odbudować się aktywność uczestników rynku w segmencie kogeneracyjnych świadczeń pochodzenia.

Wpływ na wolumeny obrotu na giełdzie gazu ma uchwalona we wrześniu 2013 r. ustawa Prawo gazowe. Ustawa wprowadziła obowiązek sprzedaży przez giełdę 30% gazu ziemnego wprowadzonego do systemu przesyłowego w 2013 r., 40% w 2014 r. oraz 55% w 2015 r. i w kolejnych latach.

Wybór TBSP na rynek elektroniczny obrotu skarbowymi papierami wartościowymi (SPW) na kolejne dwa lata

30 stycznia 2014 r. w wyniku przeprowadzonej procedury wyboru rynku elektronicznego obrotu SPW, Treasury BondSpot Poland został ponownie wskazany przez Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych jako rynek preferowany na następne dwa lata tj. od 1 października 2014 r. do 30 września 2016 r. Decyzja ta jest istotna dla dalszego rozwoju rynku TBSP.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Poziom opłat

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

GPW funkcjonuje w konkurencyjnym otoczeniu, w którym istotnym elementem jest presja cenowa, zarówno ze strony konkurentów jak i uczestników rynku, zwłaszcza w obliczu działalności prowadzonej przez wielostronne platformy obrotu, które oferują poziom opłat znacznie niższy niż giełdy. Stąd w ostatnich latach w sektorze giełd przeważa tendencja do obniżania opłat na rynkach akcji.

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

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

Nowa strategia

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

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

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

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

Reorganizacja Grupy na rynku towarowym

W 2013 roku GPW rozpoczęła reorganizację Grupy Kapitałowej w zakresie posiadanych spółek prowadzących działalność na rynku towarowym. Reorganizacja polega na skoncentrowaniu działalności w obszarze rynku towarowego pod jedną spółką holdingową – WSE Commodities. GPW oczekuje, że koncentracja działań na rynku towarowym w ramach spółki holdingowej przyniesie potencjalne korzyści biznesowe. Dodatkowo, w celu optymalizacji podatkowej, GPW i WSE Commodities zostały objęte podatkową grupą kapitałową.

Drugi etap wdrażania nowego systemu transakcyjnego

Konkurencyjność giełd w dużym stopniu zależy od poziomu zaawansowania technologicznego, sprawności, wydajności i szybkości systemu obrotu oraz towarzyszącej mu infrastruktury. Po uruchomieniu 15 kwietnia 2013 r. nowego systemu transakcyjnego UTP na GPW, kolejnym etapem rozwoju technologii na GPW będzie rozpoczęcie w 2014 r. procesu wdrażania wyspecjalizowanego modułu do obrotu instrumentami pochodnymi, który zwiększy atrakcyjność rynku derywatów na GPW wśród inwestorów.

Kontynuacja rozmów z CEESEG

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

istotnych zasobów do realizacji tego projektu i poniesienia jednorazowych kosztów z nim związanych, a także znaczące zmiany organizacyjne.

2.8 Działalność międzynarodowa Grupy GPW

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

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

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

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

ROZWÓJ SIECI ZAGRANICZNYCH FIRM INWESTYCYJNYCH – CZŁONKÓW GIEŁDY

Poprzez działania akwizycyjne, udział w międzynarodowych konferencjach, organizowanie własnych konferencji w głównych światowych centrach finansowych, czy przy okazji międzynarodowych *roadshows*, GPW aktywnie promuje polski rynek kapitałowy wśród globalnych inwestorów i pośredników finansowych. Działania GPW koncentrują się na pozyskiwaniu krajowych i zagranicznych członków giełdy. Są to przede wszystkim międzynarodowe banki inwestycyjne, ale również regionalni pośrednicy finansowi, którzy coraz częściej wykazują zainteresowanie dostępem do systemu transakcyjnego GPW ze względu na pojawienie się spółek z Regionu na warszawskim parkiecie.

Na koniec 2013 r. w ramach Giełdy funkcjonowało łącznie 57 członków – 31 lokalnych i 26 zdalnych²⁷. Udział zdalnych członków w sesyjnych obrotach akcjami wyniósł w 2013 r. ok. 22,3% w porównaniu do ok. 11% w 2012 r.²⁸

²⁷ Do lokalnych członków GPW zalicza się wszystkie podmioty krajowe i zagraniczne, które prowadzą przedsiębiorstwo na terytorium RP zajmujące się obsługą zleceń giełdowych lub działalnością powiązaną z obsługą zleceń. Zdalni członkowie to firmy nieposiadające oddziału w Polsce lub posiadające oddział, którego działalność nie jest powiązana z obsługą zleceń

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

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

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

Źródło: GPW

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

Udział inwestorów w obrotach na Głównym Rynku akcji

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

Źródło: GPW

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

Udział inwestorów w obrotach na rynku kontraktów terminowych

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

Źródło: GPW

²⁸ W 2012 r. Credit Suisse Securities (Europe) Limited zaliczał się do grupy lokalnych członków Giełdy; w 2013 r., w którym podmiot odpowiadał za ok. 9,4% obrotów sesyjnych akcjami, jest kwalifikowany do członków zdalnych z uwagi na ograniczenie swojej działalności w zakresie obsługi zleceń giełdowych na terenie RP

Udział inwestorów w obrotach na rynku opcji

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

Źródło: GPW

POZYSKIWANIE ZAGRANICZNYCH EMITENTÓW

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

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

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

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

RYNEK TOWAROWY

TGE uczestniczy w działaniach Stowarzyszenia Europejskich Giełd Energii EUROPEX (Association of European Energy Exchanges), w ramach którego współpracuje i wymienia informacje z innymi giełdami i interesariuszami budowy wspólnego, europejskiego rynku energii. W grudniu 2013 r. Prezes TGE został wybrany na 2-letnią kadencję do 7-osobowego Zarządu EUROPEX.

Uwarunkowania regulacyjne

Programy strategiczne i plany działania TGE wpisują się w proponowany przez Komisję i Radę Europejską zakres działań wdrożeniowych europejskiego wewnętrznego rynku energii elektrycznej oraz rynków regionalnych. Uruchomiona w marcu 2011 r. Agencja ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki (ACER)

wspólnie z Krajowymi Urzędami Energetyki jest obecnie inicjatorem zmian w modelach funkcjonowania rynków krajowych.

Komisja Europejska i Rada Europejska potwierdziły oczekiwany termin uruchomienia wspólnego rynku energii do końca 2014 r. Integracja ma być realizowana na szczeblu regionalnym, a w kolejnym kroku nastąpi integracja ponadregionalna. Celem wdrożenia rynku europejskiego jest zwiększenie transgranicznych zdolności wymiany energii, maksymalizacja efektu ekonomicznego (social welfare) dla uczestników w postaci racjonalizacji kosztów produkcji i zakupu oraz konwergencji cen, a także regionalna i unijna synergia usług zapewniających bezpieczeństwo energetyczne.

TGE aktywnie uczestniczy w pracach projektowych, dostosowuje swą infrastrukturę techniczną do potrzeb rynku doskonaląc algorytmy posiadanych systemów IT oraz prowadzi rozmowy z licencjodawcami i posiadaczami systemów informatycznych umożliwiając budowę rynku europejskiego.

Działania TGE w zakresie budowy wewnętrznego rynku energii elektrycznej (Internal Electricity Market – IEM)

TGE współpracuje z Urzędem Regulacji Energetyki (URE) oraz Operatorem Sieci Przesyłowej – PSE na arenie międzynarodowej w zakresie prac przygotowawczych do uruchomienia wspólnego rynku europejskiego w obszarze rynków towarowych energii elektrycznej dnia następnego oraz dnia bieżącego, wraz interesariuszami rynków regionalnych CEE, CWE, i NWE w ramach następujących projektów:

- projekt Price Coupling of Regions (PCR) w zakresie rynku dnia następnego,
- projekt rynku regionalnego CEE w zakresie rynku dnia następnego,
- projekt przyłączenia się rynku polskiego do uruchomionego we wrześniu 2012 r. rynku dnia następnego trzech giełd (rynków Czech, Słowacji i Węgier),
- projekt Cross-border Intraday (XBID) w zakresie rynku dnia bieżącego,
- współpraca z giełdą skandynawską Nord Pool Spot (NPS) w zakresie działającego od grudnia 2010 r. rynku dnia następnego i możliwego do uruchomienia rynku dnia bieżącego.

Koszty uczestnictwa TGE w projektach budowy rynków regionalnych i rynku europejskiego mogą uzyskać refinansowanie na podstawie wstępnego potwierdzenia przez Prezesa URE. Dla giełdy energii będą to koszty implementacyjne (partycypacja w kosztach poniesionych dotychczas przez giełdy Europy Zachodniej), koszty inwestycyjne (sprzęt komputerowy i oprogramowanie) oraz koszty eksploatacyjne bieżące i przyszłe (opłaty za usługi, koszty prowadzenia systemów rynkowych przez giełdy).

2.9 Linie biznesowe GPW

2.9.1 Rynek finansowy

Zakres działalności Grupy GPW w obszarze rynku finansowego obejmuje:

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

2.9.1.1 Obsługa obrotu

Obsługa obrotu obejmuje obrót wszystkimi instrumentami dopuszczonymi do obrotu na Głównym Rynku oraz na rynkach regulowanych przez GPW, a także rynkach prowadzonych przez BondSpot S.A.

Obrót prowadzony przez Grupę obejmuje następujące instrumenty:

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

RYNEK AKCJI

Rok 2013 charakteryzował się wzrostem obrotów na rynkach akcji prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, z dynamiką znacznie wyższą niż średnia w Europie. Wartość obrotów na rynkach akcji prowadzonych przez GPW wzrosła o 16,5%²⁹ względem roku 2012, podczas gdy na pozostałych giełdach europejskich łączne obroty wzrosły o 4,4%. GPW kolejny rok z rzędu zwiększyła swój udział w wartości obrotu na giełdach Europy Środkowej i Wschodniej. Obrót akcjami na GPW stanowił w 2013 r. 58,5%³⁰ obrotów w Regionie wobec 54,3% w 2012 r. oraz 52,7% w 2011 r.

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

Obroty na Głównym Rynku GPW

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

Źródło: GPW, FESE

W 2013 r. obroty na rynku NewConnect wyniosły 1 226 mln zł i były niższe o 6,0% od obrotów w 2012 r. Liczba transakcji sesyjnych w 2013 r. wyniosła 720,8 tys. i była niższa o 6,8% od liczby transakcji w 2012 r.

²⁹ Źródło: FESE; transakcje EOB – Electronic Order Book; spółki krajowe i zagraniczne; rynki regulowane i alternatywne

³⁰ Źródło: Thomson Reuters. Wartość obrotów sesyjnych (arkusz zleceń)

³¹ Wskaźnik płynności obrotu akcjami liczony jako średnia miesięcznych danych FESE

Jednocześnie, według badania przeprowadzonego przez Giełdę, w całym 2013 r. udział krajowych instytucji w obrotach na NewConnect wyniósł 24%, wobec 17% w 2012 r. Inwestorzy indywidualni w 2013 r., względem roku 2012 zmniejszyli swój udział w obrotach na rynku NewConnect z 73% do 69%, a udział w obrotach inwestorów zagranicznych spadł z 10% do 7%.

Obroty na rynku NewConnect

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

Źródło: GPW

RYNEK INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

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

Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi w tys. sztuk

	Wolumen – 2013	Wolumen – 2012	Zmiana	Udział – 2013	Udział – 2012
Kontrakty terminowe na WIG20	8 258	9 077	-9,0%	65,4%	80,1%
Kontrakty terminowe na mWIG40	81	14	479,9%	0,6%	0,1%
Kontrakty terminowe na akcje	614	540	13,6%	4,9%	4,8%
Kontrakty terminowe na waluty	2 850	961 ³²	196,6% ³²	22,6%	8,5%
Kontrakty terminowe na stopy procentowe	3	-	-	0,02%	-
Opcje na indeks WIG20	808	715	13,0%	6,4%	6,3%
Jednostki indeksowe	8	29	-70,3%	0,1%	0,3%
Ogółem	12 623	11 336	11,3%	100%	100%

Źródło: GPW

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

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

W 2013 r. oferta GPW została wzbogacona o kontrakty terminowe na stawki referencyjne WIBOR oraz obligacje skarbowe. Na koniec 2013 r. GPW ofertowała 19 klas kontraktów na akcje spółek notowanych na Głównym Rynku. We wrześniu 2013 r. GPW wprowadziła do obrotu giełdowego kontrakty terminowe na WIG20

³² Od 1 maja 2012 r. wolumen obrotu kontraktami walutowymi jest obliczany na podstawie jednostki transakcyjnej wynoszącej 1 000 (poprzednio 10 000). W związku z tym całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w latach 2012 i 2013 nie jest w pełni porównywalny.



z mnożnikiem 20 zł, które od września 2014 r. zastąpią notowane wcześniej kontrakty z mnożnikiem 10 zł.

W 2013 r. rynek kontraktów terminowych na indeksy akcji GPW zajmował piąte miejsce w Europie pod względem wolumenu obrotów.

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

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

Źródło: FESE oraz strony internetowe poszczególnych giełd

SYSTEM OBROTU INSTRUMENTAMI DŁUŻNYMI – CATALYST

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

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

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

TREASURY BONDSPT POLAND

Przedmiotem obrotu na rynku TBSP są skarbowe papiery wartościowe (obligacje i bony skarbowe). Co do zasady, do obrotu wprowadzane są wszystkie niedetaliczne obligacje skarbowe nominowane w złotych oraz

bony skarbowe. Od 21 stycznia 2013 r. przedmiotem obrotu na rynku TBSP są również obligacje skarbowe nominowane w euro. W ramach rozwoju oferty na TBSP w 2013 r. wprowadzono skutkujący obniżką cen model opłat w zakresie transakcji rynku kasowego zawieranych przez market makerów, zmieniono zasady uczestnictwa uczestników posiadających status inwestora instytucjonalnego, przygotowano wdrożenie nowych funkcjonalności MidPrice i Striker Price.

W 2013 r. na rynku Treasury BondSpot Poland łączna wartość obrotu osiągnęła poziom 845 mld zł. Wartość obrotów w stosunku do roku 2012 spadła o 20,4%, co było m. in. następstwem odpływu globalnego kapitału w ślad za spodziewanym ograniczaniem ilościowych działań największych banków centralnych. Istotnym czynnikiem było również kształtowanie się cen obligacji na rynkach bazowych. Duży wpływ na poziom wartości obrotów na rynku obligacji miały dokonane zmiany dotyczące funkcjonowania systemu emerytalnego. Ogłoszone plany zmiany zasad funkcjonowania OFE spowodowały ograniczenie aktywności transakcyjnej tej grupy inwestorów instytucjonalnych, co miało swoje konsekwencje również dla kształtowania się obrotów w segmencie międzybankowym. Dodatkowo, w drugiej połowie roku Ministerstwo Finansów istotnie ograniczyło aktywność emisyjności na rynku pierwotnym, co również negatywnie wpłynęło na wartość obrotów na rynku wtórnym.

W 2013 r. przedmiotem obrotu na TBSP były głównie obligacje skarbowe (99,95% obrotu). Obrót bonami skarbowymi został czasowo zawieszony na rynku TBSP w związku z wygaśnięciem w sierpniu 2013 r. ostatniej serii bonów skarbowych i brakiem przetargów dla w/w instrumentów prowadzonych przez MF. Wyróżniając podział na transakcje rynku kasowego i warunkowe (typu BuySellBack/SellBuyBack oraz Repo Classic) w okresie sprawozdawczym ich udział w obrotach ogółem na TBSP kształtował się odpowiednio na poziomie 41,0% (346,7 mld zł) i 59,0% (498,2 mld zł).

Na dzień 31 grudnia 2013 r. łączna liczba uczestników rynku TBSP wyniosła 33 podmioty (banki, instytucje kredytowe i firmy inwestycyjne oraz jeden Otwarty Fundusz Emerytalny).

INNE INSTRUMENTY RYNKU KASOWEGO

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

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

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

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

Źródło: GPW

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

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

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

Źródło: GPW

2.9.1.2 Obsługa emitentów

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

Rok 2013 GPW zakończyła z liczbą 895 spółek notowanych łącznie na Głównym Rynku i w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Łączna liczba 65³³ debiutów na obu rynkach (z uwzględnieniem 7 spółek, które przeniosły notowania z NewConnect na Główny Rynek) w 2013 r. zapewniła GPW pod tym względem drugie miejsce w Europie (za London Stock Exchange) i umieściła Giełdę w czołówce rynków na świecie. Debiuty, mające miejsce w 2013 r. na GPW, stanowiły 20,2%³⁴ wszystkich debiutów na giełdach europejskich. W corocznym badaniu PwC IPO Watch Europe w 2013 r. GPW zajęła także piątą pozycję wśród najważniejszych rynków Europy pod względem wartości debiutów. W okresie pięciu lat od 2009 r. do 2013 r., GPW reprezentowała od 4,38% do 22,4% rocznych wartości debiutów na rynkach objętych badaniem.

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

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

Źródło: PwC IPO Watch Europe

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

³³ W raporcie IPO Watch Europe za 2013 r. podano 54 debiuty – raport nie uwzględnia spółek, które przeszły z NewConnect na Główny Rynek GPW oraz jednej spółki z Głównego Rynku, notowanej w dual-listingu na GPW, która wcześniej przeprowadziła IPO na innej giełdzie będącej przedmiotem badania PwC.

³⁴ Wg wyników badania PwC IPO Watch, które obejmuje giełdy w Austrii, Belgii, Danii, Francji, Niemczech, Grecji, Holandii, Irlandii, Luksemburgu, Norwegii, Polsce, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii

Kapitalizacja, liczba debiutów i liczba spółek notowanych na Głównym Rynku

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

Źródło: GPW

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

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

Liczba debiutów na Głównym Rynku spółek krajowych i zagranicznych

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

Źródło: GPW

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

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

Kapitalizacja, liczba debiutów i liczba spółek notowanych na rynku NewConnect

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

Źródło: GPW

Utworzony w 2009 r. system obrotu instrumentami dłużnymi Catalyst w kolejnym roku działalności stanowił istotny czynnik rozwoju rynku emisji nieskarbowych instrumentów dłużnych w Polsce. Wartość nominalna nieskarbowych instrumentów dłużnych notowanych na Catalyst na koniec 2013 r. wyniosła 58,9 mld zł, co stanowi wzrost o 12,6% w porównaniu do końca 2012 r. W 2013 r. zadebiutowały na tym rynku obligacje 47 podmiotów, dzięki czemu liczba emitentów nieskarbowych na koniec 2013 r. wyniosła 175. Na koniec 2013 r. na Catalyst notowanych było 408 serii nieskarbowych instrumentów dłużnych, a dodatkowych 25 serii było autoryzowanych³⁵. Wśród emitentów, których instrumenty były notowane na koniec 2013 r., znajdowało się 18 samorządów lokalnych oraz 135 przedsiębiorstw i 22 banki spółdzielcze.

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

Przedmiotem obrotu na rynku TBSP są skarbowe papiery wartościowe (obligacje i bony skarbowe). Co do zasady, do obrotu wprowadzane są wszystkie niedetaliczne obligacje skarbowe nominowane w złotych oraz bony skarbowe. Na koniec 2013 r. na rynku TBSP notowanych było 29 serii obligacji skarbowych o wartości nominalnej 559,9 mld zł. Na koniec 2013 r. w obrocie nie było bonów skarbowych.

Od 21 stycznia 2013 r. przedmiotem obrotu na rynku TBSP są również obligacje skarbowe nominowane w euro. Na koniec 2013 r. notowanych było 11 serii obligacji skarbowych nominowanych w euro o wartości nominalnej 25,7 mld euro.

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

2.9.1.3 Sprzedaż informacji

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

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

³⁵ Autoryzacja obligacji na Catalyst związana jest z przyjęciem przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Zasadach działania Catalyst oraz zarejestrowaniem emisji w systemie informacyjnym Catalyst.

Działalność Spółki polegająca na sprzedaży informacji obejmuje również:

- obsługę licencjobiorców emitujących produkty finansowe wykorzystujące indeksy GPW jako instrumenty bazowe (według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r., 16 zagranicznych instytucji finansowych działających na skalę globalną, a także 1 bank polski, korzystało z licencji na indeksy GPW, wykorzystując indeksy jako instrumenty bazowe dla produktów finansowych),
- licencjonowanie wykorzystania danych z GPW do kalkulacji i publikacji indeksów własnych klienta (na dzień 31 grudnia 2013 licencje takie posiadało 11 podmiotów, głównie globalnych podmiotów wyspecjalizowanych w kalkulacji indeksów),
- licencjonowanie stacji telewizyjnych, wykorzystujących dane giełdowe czasu rzeczywistego do limitowanej prezentacji w ogólnodostępnych programach finansowych (na dzień 31 grudnia 2013 z licencji takiej korzystały dwie stacje telewizyjne),
- usługi polegające na dostarczaniu danych przetworzonych i wskaźników GPW (na dzień 31 grudnia 2013 GPW posiadała 115 klientów, wykupujących tego typu dane – podmioty te to głównie krajowe i zagraniczne instytucje finansowe i firmy działające w branży informacji ekonomicznej).

Liczba dystrybutorów i abonentów informacji

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

Źródło: GPW

2.9.2 Rynek towarowy

Od grudnia 2010 r. GPW prowadziła działalność operacyjną w obszarze rynku towarowego za pośrednictwem poee Rynku Energii GPW. W 2012 r. Giełda przejęła 100% akcji Towarowej Giełdy Energii razem z należącą do TGE Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych. W 2013 r. obrót energią elektryczną w ramach Grupy GPW został skoncentrowany na TGE, a rynek poee RE GPW został zamknięty.

Działalność TGE skupia się na trzech obszarach:

1. Prowadzenie giełdy towarowej, na której przedmiotem obrotu jest m.in.:
 - energia elektryczna,
 - paliwa ciekłe i gazowe,
 - limity wielkości emisji zanieczyszczeń,
 - prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia.
2. Prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia dla energii z OZE, z kogeneracji oraz z biogazu rolniczego, a także dla świadectw efektywności energetycznej.

3. Prowadzenie rozliczeń transakcji zawieranych na giełdzie towarowej.

2.9.2.1 Obsługa obrotu

RYNEK ENERGII ELEKTRYCZNEJ

Rynek Dnia Następnego i Bieżącego

Na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego (RDNiB) dla energii elektrycznej, prowadzonego przez TGE, dokonywany jest zakup i sprzedaż energii elektrycznej w krótkiej perspektywie czasowej (rynek spot).

Rynek Dnia Następnego (RDN) funkcjonuje od czerwca 2000 r. i jest fizycznym rynkiem spot dla energii elektrycznej. RDN na TGE składa się z 24-godzinnych rynków, na których notowane są instrumenty godzinowe. Dodatkowo na rynku RDN notowane są 3 instrumenty blokowe (BASE – kontrakt z dostawą 1 MWh w każdej godzinie doby; PEAK – kontrakt z dostawą 1 MWh energii w każdej godzinie szczytu 7:00-22:00; OFFPEAK – instrumenty z dostawą 1 MWh energii w godzinach 0:00-7:00 i 22:00-24:00. Obrót na RDN prowadzony jest na dwa dni przed oraz w dniu poprzedzającym dzień dostawy energii elektrycznej.

Rynek Dnia Bieżącego (RDB) umożliwia korygowanie pozycji kontraktowych przez Członków Giełdy na dzień przed i w trakcie doby, w której realizowane są dostawy energii. Obrót na RDB prowadzony jest w dniu poprzedzającym dzień dostawy oraz w dniu dostawy.

W 2013 r. na RDNiB TGE działało 45 aktywnych uczestników obrotu, wobec 47 w 2012 r. Obroty w 2013 roku na tym rynku wyniosły 22,3 TWh, czyli o 16,4% więcej niż w 2012 r.

W ramach poee RE GPW działającego do marca 2013 r. organizowany był także obrót w transakcjach spot na Rynku Dobowo-Godzinowym Energii Elektrycznej (REK GPW). Wolumen obrotu na tym rynku wyniósł 418,6 GWh. Łączne obroty energią elektryczną w transakcjach spot na rynkach Grupy GPW (RDNiB – TGE oraz REK GPW) wyniosły w 2013 r. 22,7 TWh, co w porównaniu z 2012 r. oznacza wzrost o 6,2%.

Wolumen obrotów energią elektryczną w transakcjach spot (TWh)

	Rok zakończony 31 grudnia					
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RDNiB - TGE	22,3	19,1	19,7	7,6	3,1	2,1
REK – GPW ³⁶	0,4	2,2	1,9	5,8	4,4	3,7
Razem	22,7	21,3	21,6	13,4	7,5	5,9

Źródło: TGE, GPW

Rynek Terminowy Towarowy dla energii elektrycznej

Rynek Terminowy Towarowy (RTT) w zakresie instrumentów terminowych na energię elektryczną funkcjonuje od listopada 2008 r. w ramach TGE i umożliwia zawieranie transakcji standardowymi produktami terminowymi na dostawę jednakowej ilości energii elektrycznej w każdej godzinie wykonania kontraktu. Kontrakty mogą być realizowane w okresie tygodniowym, miesięcznym, kwartalnym i rocznym. Na RTT notowane są kontrakty typu: BASE z całodobowym okresem wykonania, BASE5 z całodobowym okresem wykonania w dni robocze, PEAK7 z dostawą w godzinach od 7:00 do 22:00, PEAK5 z dostawą w godzinach od 7:00 do 22:00 w dni robocze oraz OFFPEAK z dostawą w godzinach od 0:00 do 7:00 i od 22:00 do 24:00 w dni robocze oraz od 0:00 do 24:00 w dni wolne od pracy.

³⁶ Do momentu przejścia rynku poee przez GPW w grudniu 2010, rynek REK funkcjonował w ramach spółki Elbis (podmiot Grupy PGE).

W 2013 r. na RTT działało 39 aktywnych uczestników obrotu. Obroty instrumentami terminowymi na energię elektryczną wyniosły 154,3 TWh i były wyższe o 36,7% w porównaniu z rokiem 2012.

	Rok zakończony 31 grudnia					
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RTT - TGE	154,3	112,9	106,9	74,1	0,7	-
RTE – GPW ³⁷	0,0	5,2	2,2	0,4	1,0	4,3
Razem	154,3	118,1	109,1	74,5	1,6	4,3

Źródło: TGE, GPW

RYNEK PRAW MAJĄTKOWYCH

Od grudnia 2005 r. na TGE SA funkcjonuje Rynek Praw Majątkowych (RPM) do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii (PMOZE i PMOZE_A). Jest on podstawą stworzonego w Polsce systemu wsparcia producentów energii z odnawialnych źródeł energii.

W ramach RPM w obrocie znajdują się także prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w wysokosprawnej kogeneracji (PMGM, P MEC i PMMET), prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia biogazu (PMBG) oraz od 4 listopada 2013 r. prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej - P MEF (tzw. białe certyfikaty).

Rynek Praw Majątkowych pozwala wytwórcom energii elektrycznej z OZE, kogeneracji, biogazu oraz podmiotom, które uzyskały świadectwa efektywności energetycznej sprzedać swoje prawa majątkowe, a przedsiębiorcom energetycznym zobowiązanym do uiszczenia tzw. opłaty zastępczej lub do umorzenia świadectw pochodzenia, na które opiewają te prawa, wywiązać się z nałożonego na nich obowiązku.

Na RPM w 2013 r. i 2012 r. działało 42 aktywnych uczestników obrotu. W 2013 r. wolumen obrotu na RPM wyniósł 39,3 TWh i w porównaniu z rokiem 2012 był niższy o 37%. Na spadek całkowitego wolumenu obrotu prawami majątkowymi wpływ miało wygaśnięcie z końcem marca 2013 r. ustawowego wsparcia dla producentów energii z wysokosprawnej kogeneracji (instrumenty P MEC i PMGM).

Wolumen obrotów prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia na TGE (TWh)

	Rok zakończony 31 grudnia					
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<i>instrument</i>						
PMOZE + PMOZE_A	21,8	19,9	15,1	13,2	9,6	6,8
PMGM	3,2	6,2	5,7	4,3	5,3	1,7
P MEC	13,7	35,8	29,9	31,4	30,0	21,4
PMMET	0,6	0,1	-	-	-	-
Razem	39,3	62,0	50,8	48,8	44,8	29,9

Źródło: TGE

GIEŁDA GAZU

RDNg dla gazu ziemnego

31 grudnia 2012 r. TGE SA uruchomiła rynek spot dla gazu ziemnego i rozpoczęła notowania na Rynku Dnia Następnego gazu (RDNg). W ramach RDNg notowane są kontrakty z dostawą w dniu następnym przez 24

³⁷ Do momentu przejścia rynku poee przez GPW w grudniu 2010, rynek RTE funkcjonował w ramach spółki Elbis (podmiot Grupy PGE).

godziny o jednakowej ilości dostawy gazu w każdej godzinie. Na RDNg w 2013 r. działało 10 aktywnych uczestników obrotu (w tym 3 domy maklerskie i 7 przedsiębiorstw energetycznych).

Łączny wolumen obrót gazem ziemnym wyniósł w 2013 r. 424,7 GWh. Na RDNg zawarto 1 456 transakcji. Roczny kurs, liczony jako średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji zawartych na Rynku Dnia Następnego gazu, wyniósł 116,74 PLN/MWh.

Rynek Terminowy Towarowy dla gazu ziemnego

Od 20 grudnia 2012 r. TGE w ramach funkcjonującego Rynku Terminowego Towarowego prowadzi obrót kontraktami terminowymi typu futures z fizyczną dostawą gazu ziemnego. Daje on możliwość zawierania transakcji standardowymi produktami terminowymi na dostawę gazu ziemnego w stałej ilości w godzinach realizacji na okresy miesięczne, kwartalne i roczne. W obrocie znajdują się kontrakty z dostawą gazu przez 24 godziny na dobę.

Na RTT w zakresie instrumentów terminowych na gaz w 2013 r. działało 11 aktywnych uczestników obrotu (3 domy maklerskie i 8 przedsiębiorstw energetycznych). Wolumen obrotu gazem ziemnym osiągnął poziom 1,97 TWh, a liczba transakcji wyniosła 134.

Najbardziej płynnym kontraktem w 2013 roku był kontrakt roczny w dostawie pasmowej na 2014 rok. Wolumen obrotu na kontrakcie GAS_BASE_Y-14 wyniósł 1 TWh. Stanowi to 51,20 proc. łącznego wolumenu na parkiecie RTT w roku 2013. Roczna średnioważona wolumenem cena transakcyjna dla kontraktu typu GAS_BASE_Y-14 dla wszystkich transakcji wyniosła 114,54 PLN/MWh.

Wolumen obrotu na kontraktach w dostawie miesięcznej GAS_BASE_M łącznie wyniósł 916 774 MWh, co stanowiło 46,58 proc. łącznego wolumenu. Roczna średnioważona wolumenem cena transakcyjna dla kontraktu typu GAS_BASE_M dla wszystkich transakcji wyniosła 116,45 PLN/MWh.

2.9.2.2 Rejestr Świadczeń Pochodzenia

Rejestr Świadczeń Pochodzenia (RŚP) jest systemem rejestracji oraz ewidencji świadectw pochodzenia stanowiących potwierdzenie wytworzenia energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji, w odnawialnych źródłach energii (OZE) oraz stanowiących potwierdzenie wytworzenia biogazu rolniczego i wprowadzenia go do sieci dystrybucyjnej gazowej, a także ewidencji praw majątkowych wynikających z powyżej wymienionych świadectw pochodzenia. Potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji lub odnawialnych źródłach energii, lub wytworzenia biogazu rolniczego i wprowadzenia go do sieci dystrybucyjnej gazowej, jest odpowiednie świadectwo pochodzenia tej energii. Świadectwa pochodzenia są wydawane przez Prezesa URE.

Do głównych zadań RŚP należy:

- identyfikacja podmiotów, którym przysługują prawa majątkowe do świadectw pochodzenia,
- identyfikacja przysługujących praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia oraz odpowiadającej tym prawom ilości energii elektrycznej,
- rejestracja świadectw pochodzenia oraz wynikających z nich praw majątkowych,
- ewidencjonowanie transakcji zawieranych w obrocie prawami majątkowymi oraz stanu posiadania praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia,
- wystawianie dokumentów potwierdzających stan posiadania praw majątkowych w rejestrze, które następnie wykorzystywane są przez URE w procesie umarzania świadectw pochodzenia.

W 2013 r. Zarząd Towarowej Giełdy Energii S.A. podjął decyzję o nadaniu statusu członka Rejestru Świadczeń Pochodzenia 206 firmom. Łącznie w RŚP na koniec 2013 r. zarejestrowanych było 1862 podmiotów.

W 2013 r. członkowie RŚP otrzymali na swoje konta ewidencyjne 29,46 mld wszystkich typów praw majątkowych do świadectw pochodzenia (1 Prawo Majątkowe odpowiada 1kWh energii elektrycznej, wynikającej ze świadectw pochodzenia), w 2012 r. 41,14 mld. W 2013 roku podmioty zobowiązane do wywiązania się z obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia, umorzyły 36,19 mld odpowiadającym tym świadectwom praw majątkowych, a w 2012 r. 43,20 mld.

Wolumen wystawionych praw majątkowych w Rejestrze Świadczeń Pochodzenia na TGE (TWh)

	Rok zakończony 31 grudnia					
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<i>instrument</i>						
PMOZE + PMOZE_A	11,9	15,3	10,7	10,8	7,7	6,0
PMGM	2,9	4,3	3,6	2,5	3,1	1,4
PMEC	14,3	21,3	22,8	23,3	21,1	20,2
PMMET	0,3	0,3	0,2	0,03	-	-
Razem	29,5	41,1	37,2	36,6	31,9	27,6

Źródło: TGE

Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia w Rejestrze Świadczeń Pochodzenia na TGE (TWh)

	Rok zakończony 31 grudnia					
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<i>instrument</i>						
PMOZE + PMOZE_A	8,8	12,4	10,3	9,6	6,9	6,3
PMGM	3,5	3,3	2,7	3,3	2,2	0,4
PMEC	23,5	27,4	13,9	12,1	16,6	13,4
PMMET	0,4	0,2	-	-	-	-
Razem	36,2	43,2	27,0	25,0	25,8	20,1

Źródło: TGE

2.9.2.3 Rozliczanie transakcji

Rozliczenia transakcji zawartych przez Członków TGE na poszczególnych rynkach prowadzi Izba Rozliczeniowa Giełdy Towarowych, spółka zależna TGE. Od kwietnia 2010 r. IRGiT pełni funkcję giełdowej izby rozrachunkowej (GIR) w rozumieniu ustawy o giełdach towarowych. Stosowany przez IRGiT system zarządzania ryzykiem gwarantuje bezpieczeństwo rozliczeń każdemu Członkowi Izby w razie niewypłacalności poszczególnych uczestników rynku. Rozliczanie transakcji przez IRGiT jest gwarancją zapłaty za sprzedaną energię elektryczną lub gaz.

W 2010 r. IRGiT otrzymała także zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie rozliczeń i rozrachunku transakcji zawieranych na rynku regulowanym giełdowym i pozagiełdowym, których przedmiotem są instrumenty finansowe.

2.10 Umowy znaczące

W 2013 roku podmioty z grupy kapitałowej GPW nie zawarły umów, które spełniałyby kryteria umowy znaczącej.

2.11 Badania i rozwój

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

- 21 stycznia – wprowadzenie do notowań na TBSP obligacji skarbowych nominowanych w euro,
- 18 lutego – GPW rozszerzyła swoją ofertę produktową o 56 nowych produktów strukturyzowanych, w tym: certyfikaty turbo, certyfikaty faktor oraz warranty które umożliwiają inwestowanie w surowce, indeksy giełdowe oraz ceny akcji polskich spółek,
- 2 kwietnia – GPW udostępniła platformę do przeprowadzenia aukcji uprawnień do emisji CO₂,
- 15 kwietnia – wdrożenie nowego systemu transakcyjnego – Universal Trading Platform (UTP),
- 17 maja – po raz pierwszy w obrocie na GPW znalazły się certyfikaty strukturyzowane typu Twin Win,
- 23 maja – Giełda uruchomiła platformę demo do nauki inwestowania w kontrakty terminowe na WIG20, mWIG40, akcje 22 spółek oraz kontrakty na waluty – GPWTr@der,
- 12 czerwca – na GPW zadebiutowały certyfikaty TURBO wyemitowane przez ING Bank N.V., dla których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe, surowce naturalne i waluty oraz akcje spółek notowanych na GPW i innych giełdach światowych takie jak Nokia, Apple czy Google,
- 24 czerwca – GPW wprowadziła zmiany w indeksach obliczanych dla rynku NewConnect: zmianę metodyki NCIndex, zaprzestanie obliczania NCX Life Science, rozpoczęcie obliczania NCIndex30,
- 26 lipca – na GPW po raz pierwszy zadebiutowały Certyfikaty Odwrotnie Zamienne oparte na kursach akcji spółek PKO BP i KGHM,
- 2 września – GPW udostępniła członkom warszawskiej giełdy, ich klientom oraz dystrybutorom informacji giełdowych usługę kolokacji i szybkiego dostępu do systemu UTP - High Performance Access (HPA),
- 23 września – Giełda rozpoczęła publikację nowych indeksów WIG30 i WIG30TR,
- 23 września – GPW wprowadziła do obrotu kontrakty terminowe na WIG20 z mnożnikiem 20 zł,
- 15 października – WSEInfoEngine S.A. uruchomiła platformę obrotu towarami w segmencie OTC – InfoEngineOTC,
- 18 października - do obrotu na GPW zostały wprowadzone kontrakty terminowe na stawki referencyjne WIBOR oraz kontrakty na obligacje skarbowe.



2.12 Spory sądowe

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

3 Raport dotyczący ładu korporacyjnego

3.1 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

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

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

3.2 GPW jako spółka publiczna i komunikacja z rynkiem kapitałowym

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

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

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

RELACJE INWESTORSKIE

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

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

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

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

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

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

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

Schemat. Filary działalności GPW jako spółki publicznej



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

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

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

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

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

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

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

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

AKCJONARIUSZE

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Skarb Państwa posiadał 14 688 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu),



stanowiących 35,00% wszystkich akcji, a tym samym 29 376 940 głosów, stanowiących 51,74% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Struktura akcjonariatu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie

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

Źródło: GPW

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

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

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

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

NOTOWANIA AKCJI NA GPW

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

Akcje Spółki wchodziły w skład następujących indeksów obliczanych przez GPW:

- WIG i WIG-Poland – indeksy szerokiego rynku (od sesji 13 listopada 2010 r.)
- mWIG40, reprezentujący spółki z GPW o średniej kapitalizacji (od sesji 19 marca 2011 r.)
- WIGdiv, który w swoim portfelu skupia firmy z GPW charakteryzujące się regularną wypłatą wysokich dywidend (od sesji 19 września 2011 r.)

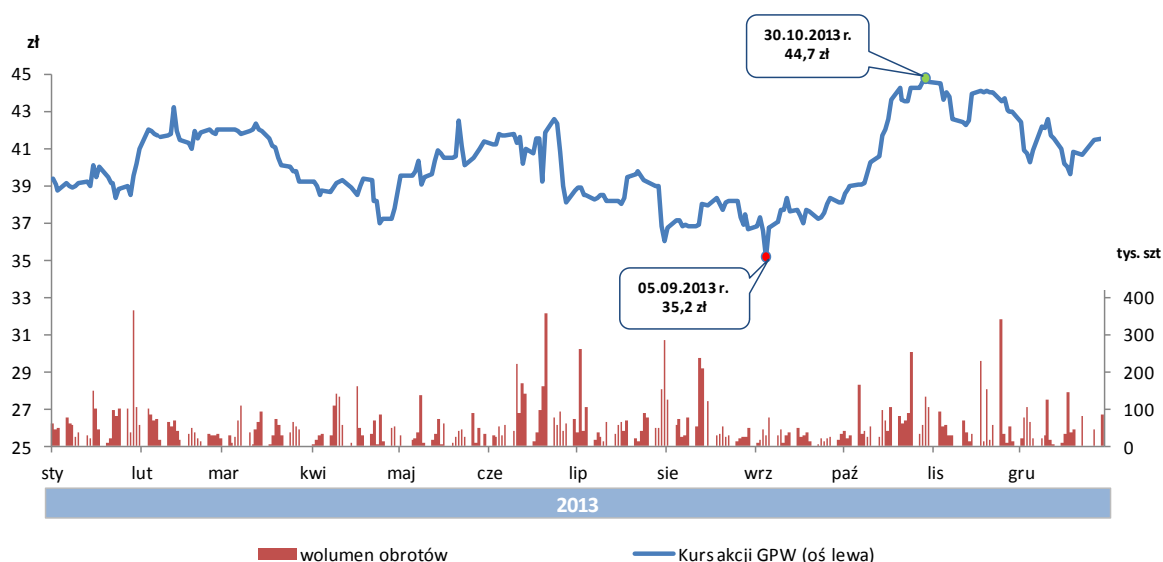
- RESPECT, indeks spółek działających zgodnie z najwyższymi standardami społecznej odpowiedzialności biznesu CSR (od sesji 23 grudnia 2013 r.),

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

W 2013 r.:

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

Notowania akcji GPW w 2013 r.



Źródło: GPW

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



Źródło: GPW

EMISJA OBLIGACJI GPW I WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI

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

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

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

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

NOTOWANIA OBLIGACJI GPW NA CATALYST

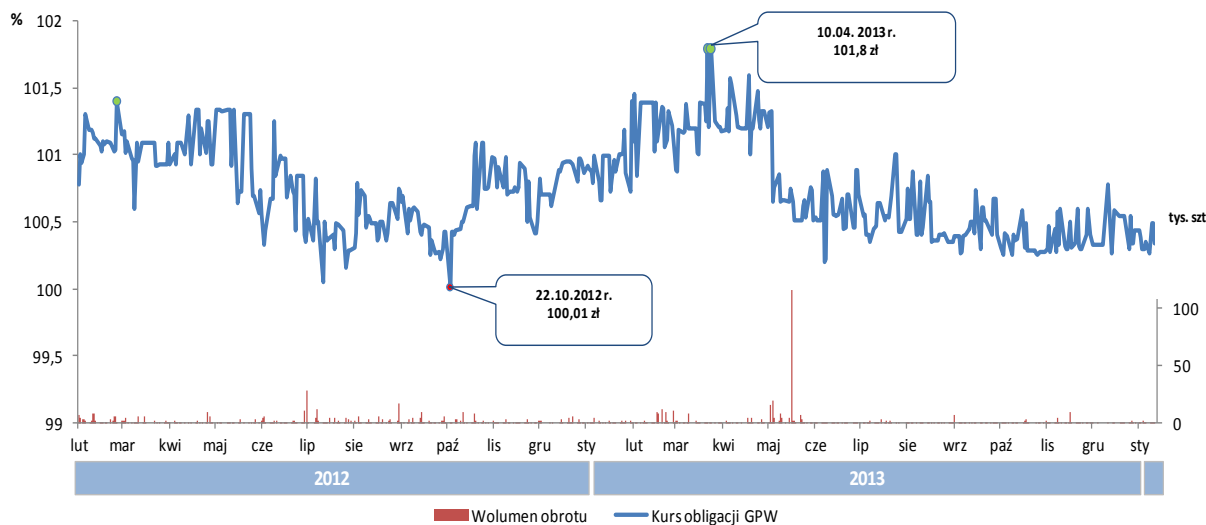
Obligacje GPW są notowane na rynku obligacji Catalyst (na rynku regulowanym GPW oraz w alternatywnym systemie obrotu BondSpot) od lutego 2012 r.

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

Oprocentowanie i wysokość odsetek obligacji GPW

Numer okresu odsetkowego	Okres	Odsetki wypłacone (na jedną obligację)	Oprocentowanie w danym okresie odsetkowym
I	23/12/2011 (A) 15/02/2011 (B) - 30/06/2012	3,21	6,17%
II	30/06/2012 - 31/12/2012	3,18	6,31%
III	31/12/2012 - 30/06/2013	2,62	5,29%
IV	30/06/2013 - 31/12/2013	1,95	3,87%
V	31/12/2013 - 30/06/2014	1,93 ³⁸	3,89%

Notowania obligacji GPW



Źródło: GPW

UMOWY DOTYCZĄCE AKCJI I OBLIGACJI GIEŁDY

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

³⁸ Odsetki zostaną wypłacone 30 czerwca 2014 r.

3.4 Informacja o dywidendzie

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

POLITYKA DYWIDENDOWA

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

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

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

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

HISTORIA WYPŁAT DYWIDENDY PRZEZ GPW

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

Historia wypłat dywidendy

Rok wypłaty	Dywidenda na akcję (w zł)	Wypłacona dywidenda (w tys. zł)	Wskaźnik wypłaty dywidendy ³⁹
2013	0,78	32 738	49,9%
2012	1,44	60 440	49,9%
2011	3,21	134 730	99,8%

Źródło: GPW

³⁹ w stosunku do zysku jednostkowego

3.5 Walne Zgromadzenie

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

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

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

Uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością dwóch trzecich głosów wymaga:

- ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego albo obligacyjnego na przedsiębiorstwie Giełdy lub jego zorganizowanej części;
- zbycie lub obciążenie przez Giełdę jakimkolwiek prawem rzeczowym lub obligacyjnym udziałów lub akcji posiadanych przez Giełdę w podmiotach prowadzących działalność w zakresie obrotu instrumentami finansowymi;
- nabycie lub zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- nabycie akcji własnych.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w innych sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

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

3.6 Uprawnienia kontrolne oraz ograniczenia praw z akcji

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

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

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki.

OGRANICZENIA WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

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

- akcjonariuszy, którzy w dniu powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia wprowadzającego ograniczenie, o którym mowa powyżej (tj. 30 lipca 2010 r.), byli uprawnieni z akcji reprezentujących więcej niż 10% ogólnej liczby głosów z akcji Spółki,
- akcjonariuszy, którzy są uprawnieni z więcej niż 25% ogólnej liczby akcji, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o którym mowa w § 4 ust. 1 pkt. 1) Statutu, tj. akcjonariuszy uprawnionych z więcej niż 10 493 000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do prawa głosu.

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

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

- Przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny rozumie się odpowiednio osobę:
- spełniającą przesłanki wskazane w art. 4 § 1 pkt. 4) Kodeksu spółek handlowych, lub
- mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, lub
- mającą status jednostki dominującej, jednostki dominującej wyższego szczebla, jednostki zależnej, jednostki zależnej niższego szczebla, jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status jednostki dominującej (w tym dominującej wyższego szczebla) i zależnej (w tym zależnej niższego szczebla i współzależnej) w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, lub
- która wywiera (podmiot dominujący) lub na którą jest wywierany (podmiot zależny) decydujący wpływ w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 22 września 2006 r. o przejrzystości stosunków finansowych pomiędzy organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości

finansowej niektórych przedsiębiorców, lub

- której głosy wynikające z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innej osoby lub innych osób na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki.

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

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

3.7 Zasady zmiany statutu

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

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

ZMIANY WPROWADZONE DO STATUTU W 2013 ROKU

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

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

3.8 Rada nadzorcza i komitety

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

Skład Rady Giełdy według stanu na 31 grudnia 2013 r.

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

Źródło: GPW

Skład Rady Giełdy według stanu na 31 grudnia 2012 r.

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

Źródło: GPW

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

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

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

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

Na tym samym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu prof. Leszek Pawłowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Rady Giełdy na rzecz pana Wiesława Rozłuckiego, pozostając jednocześnie członkiem Rady Giełdy.

Mandaty obecnych członków Rady Giełdy wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2013.

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

Data ⁴⁰	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2010 r.	2	5
28 lutego 2011 r.	1	6
27 czerwca 2011 r.	0	7
20 grudnia 2012 r.	0	7
9 kwietnia 2013 r.	0	6
21 czerwca 2013 r.	0	7
31 grudnia 2013 r.	0	7

POWOŁYWANIE I ODWOŁYWANIE CZŁONKÓW RADY GIEŁDY

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

- przynajmniej jednego z członków Rady Giełdy spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami giełdy
- przynajmniej jednego z członków Rady Giełdy spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących łącznie mniej niż 10% kapitału zakładowego, którzy nie są jednocześnie członkami giełdy (akcjonariuszy mniejszościowych).

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

W przypadku zarządzenia głosowania kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy będących jednocześnie członkami GPW, w pierwszej kolejności poddaje się pod głosowanie kandydatury zgłoszone przez członków GPW reprezentujących największą liczbę głosów. W przypadku niezgłoszenia przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami GPW, oraz akcjonariuszy mniejszościowych kandydatów, Walne Zgromadzenie powołuje wszystkich członków Rady Giełdy na zasadach ogólnych. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami GPW, lub akcjonariuszy mniejszościowych przynajmniej jednego kandydata, Walne Zgromadzenie powołuje pozostałych członków Rady Giełdy na zasadach ogólnych. W przypadku, w którym Walne Zgromadzenie nie wybrało dwóch członków Rady Giełdy w powyższym trybie, mimo zgłoszenia przez akcjonariuszy (będących członkami giełdy i akcjonariuszami mniejszościowymi) swoich kandydatów, zwołuje się kolejne Walne Zgromadzenie, na którym przeprowadza się wybory takich członków Rady Giełdy. Na kolejnym Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze muszą zgłosić nowych kandydatów.

Odwołanie członków Rady Giełdy wybranych w trybie określonym powyżej może nastąpić tylko z jednoczesnym wyborem członków Rady Giełdy w tym samym trybie. W przypadku, w którym na skutek wygaśnięcia mandatu w trakcie kadencji w inny sposób niż na skutek odwołania, w skład Rady Giełdy nie będzie wchodzić członek wybrany zgodnie z powyższymi postanowieniami, wybory przeprowadza się na najbliższym Walnym Zgromadzeniu. W przypadku wyborów członków Rady Giełdy oddzielnymi grupami,

⁴⁰ wg stanu na koniec poszczególnych lat i na dzień zmiany

powyższe zasady powoływania dwóch członków Rady Giełdy nie będą miały zastosowania, co oznacza, że wszyscy członkowie Rady Giełdy zostaną powołani na zasadach ogólnych. W tym wypadku nie będą miały zastosowania uprzywilejowania ani ograniczenia dotyczące praw głosu, zaś liczba powołanych członków Rady Giełdy wyniesie siedem.

Kryteria niezależności spełnia osoba, która:

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

„Osoba powiązana” oznacza osobę, która:

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

KOMPETENCJE RADY GIEŁDY

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Rady Giełdy należy:

- powoływanie członków Zarządu w sytuacjach opisanych w rozdziale 3.9 „Zarząd”,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższej oceny,
- zatwierdzanie na wniosek Zarządu Regulaminu Zarządu,
- uchwalanie Regulaminu Rady Giełdy,
- uchwalanie na wniosek Zarządu Regulaminu GPW, a także zmian tego Regulaminu,
- ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzenia Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, przy czym ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzenia pozostałych członków Zarządu ustalane jest na wniosek Prezesa Zarządu,
- reprezentowanie Spółki w umowach i sporach między Spółką a członkami Zarządu,
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązanym ze Spółką znaczącej umowy w rozumieniu przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z wyłączeniem umów typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej,

- określanie zasad nabywania i zbywania papierów wartościowych notowanych na prowadzonej przez Spółkę giełdzie przez członków Zarządu,
- wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki,
- zatwierdzanie na wniosek Zarządu planu finansowego oraz sprawozdania z jego wykonania,
- przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z pracy Rady Giełdy,
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia.

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

- wyrażenie zgody na zawarcie porozumienia stanowiącego alians strategiczny z inną giełdą (porozumienie, którego przedmiotem jest w szczególności trwała współpraca operacyjna w zakresie stanowiącym zasadniczy przedmiot działalności GPW);
- zatwierdzanie na wniosek Zarządu wieloletniej strategii rozwoju GPW;
- wyrażenie zgody na zawarcie, w zakresie dopuszczonym przepisami prawa, umowy powierzenia podmiotom zewnętrznym obsługi operacyjnej obrotu na rynku regulowanym lub jakiegokolwiek z jego segmentów lub umowy powierzenia podmiotom zewnętrznym obsługi operacyjnej obrotu zorganizowanego w alternatywnym systemie obrotu;
- nabycie systemu informatycznego służącego zawieraniu transakcji giełdowych oraz
- wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie akcji albo udziałów w spółkach prawa handlowego, jeżeli ich wartość według ceny nabycia lub zbycia przekracza 1/10 kapitału zakładowego GPW. Jednakże zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, jeśli Rada Giełdy odmówi wyrażenia zgody, Zarząd może zwrócić się o taką zgodę do Walnego Zgromadzenia.

SPOSÓB FUNKCJONOWANIA RADY GIEŁDY

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

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

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

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



KOMITETY RADY GIEŁDY

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

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

Zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy powoływane są następujące komitety: Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń i Nominacji, Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego oraz Komitet Strategii. Komitety składają Radzie Giełdy roczne sprawozdania ze swojej działalności.

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

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

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

Imię i Nazwisko	Stanowisko
Komitet Audytu	
Sebastian Skuza	Przewodniczący Komitetu
Jacek Lewandowski	Członek Komitetu
Marek Słomski	Członek Komitetu

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji

Leszek Pawłowicz	Przewodniczący Komitetu
Paweł Graniewski	Członek Komitetu
Sebastian Skuza	Członek Komitetu

Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego

Marek Wierzbowski	Przewodniczący Komitetu
Paweł Graniewski	Członek Komitetu
Marek Słomski	Członek Komitetu

Komitet Strategii

Paweł Graniewski	Przewodniczący Komitetu
Leszek Pawłowicz	Członek Komitetu
Sławomir Krupa	Członek Komitetu
Jacek Lewandowski	Członek Komitetu

W 2013 r. nie były powoływane komitety ad hoc.

Komitet Audytu

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

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

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

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji

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

Komitety Regulacji i Ładu Korporacyjnego

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

Komitety Strategii

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

3.9 Zarząd

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

Skład Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Stan na 31 grudnia 2013			
	Stanowisko	Data objęcia stanowiska	Data upływu obecnej kadencji
Adam Maciejewski	Prezes Zarządu	15 lutego 2013 r. ⁴¹	1 lipca 2014 r.
Beata Jarosz	Wiceprezes Zarządu	22 lutego 2013 r. ⁴²	1 lipca 2014 r.
Paweł Graniewski	Wiceprezes Zarządu	9 kwietnia 2013 r.	1 lipca 2014 r.
Mirosław Szczepański	Członek Zarządu	9 kwietnia 2013 r.	1 lipca 2014 r.
Dariusz Kułakowski	Członek Zarządu	20 września 2013 r.	1 lipca 2014 r.

Źródło: GPW

Skład Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

Źródło: GPW

⁴¹ Od 28 czerwca 2006 r. do 20 grudnia 2012 r. Pan Adam Maciejewski pełnił funkcję Członka Zarządu GPW; od 21 grudnia 2012 r. do 14 lutego 2013 r. był Wiceprezesem Zarządu i pełniącym obowiązki Prezesa Zarządu GPW

⁴² Od 28 czerwca 2006 r. do 21 lutego 2013 r. Pani Beata Jarosz pełniła funkcję Członka Zarządu GPW

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

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

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

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

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

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

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

Po dacie bilansowej nie zaszły żadne zmiany w składzie Zarządu.

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

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

Data ⁴³	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2011 r.	2	2
31 grudnia 2012 r.	2	2
15 lutego 2013 r.	2	1
1 kwietnia 2013 r.	1	1
9 kwietnia 2013 r.	1	3
20 września 2013 r.	1	4
31 grudnia 2013 r.	1	4

⁴³ wg stanu na koniec poszczególnych lat i na dzień zmiany



POWOŁYWANIE CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

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

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

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

KOMPETENCJE ZARZĄDU

Zarząd kieruje sprawami i zarządza majątkiem Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie czynności niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Giełdy. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki są upoważnieni dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania nie została udzielona żadna prokura.

Zgodnie z § 5 ust. 3 Statutu za zgodą Rady Giełdy, na zasadach przewidzianych w przepisach Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Giełdy jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Zarząd nie posiada uprawnień do emisji ani wykupu akcji.

SPOSÓB FUNKCJONOWANIA ZARZĄDU

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

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

3.10 Wynagrodzenia i umowy o pracę członków Zarządu i Rady Giełdy

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Giełdy określony jest w umowach o pracę (z późn. zm.) i funkcjonuje w oparciu o system długoterminowego motywowania (tzw. bank premii). Składa się on z części stałej (płaca zasadnicza), części zmiennej (system motywacyjny zwany premią) oraz świadczeń dodatkowych. Premia zależy od stopnia wykonania szeregu celów rozwojowych i finansowych. Określona została wysokość premii maksymalnej przysługującej w danym roku. W ramach maksymalnej wysokości premii Rada Giełdy może przyznać członkom Zarządu premię uznaniową, która nie jest ściśle powiązana ze wskaźnikami rozwojowymi i finansowymi. Jest ona przyznawana na podstawie oceny stopnia realizacji indywidualnych rocznych celów zadaniowych. W spółce nie istnieją programy motywacyjne lub premiowe oparte na kapitale emitenta (w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, czy opcjach na akcje).

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

	GPW						
	część stała	część zmienna (premia)	Premia - zobowiązania długoterminowe 44	Pozostałe świadczenia	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	Jednostki podporządkowa ne	Razem
Adam Maciejewski	948	582	177	255	0	86	2 048
Beata Jarosz	638	332	117	187	0	83	1 357
Paweł Graniewski	382	192	26	119	0	0	719
Mirosław Szczepański	350	160	34	104	0	110	758
Dariusz Kułakowski	133	60	13	39	0	0	245
Ludwik Sobolewski	368	0	0	81	117	12	578
Lidia Adamska	317	0	0	62	825	7	1 212

Źródło: GPW

⁴⁴ Premia - zobowiązanie długoterminowe, za rok 2011 została rozliczona w roku 2013 i zaprezentowana w „Część zmienna (premia)”

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

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

WARUNKI UMÓW O PRACĘ CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

Spółka zawarła umowy o pracę z następującymi członkami Zarządu:

Umowy o pracę z członkami Zarządu Giełdy

Stan na 31 grudnia 2013			
	Data zawarcia umowy	Okres umowy	Stanowisko
Adam Maciejewski	14 lipca 2006 r.	na czas określony, tj. do upływu kadencji	Prezes Zarządu
Beata Jarosz	14 lipca 2006 r.	na czas określony, tj. do upływu kadencji	Wiceprezes Zarządu
Paweł Graniewski	10 kwietnia 2013 r.	na czas określony, tj. do upływu kadencji	Wiceprezes Zarządu
Mirosław Szczepański	10 kwietnia 2013 r.	na czas określony, tj. do upływu kadencji	członek Zarządu
Dariusz Kułakowski	20 września 2013 r.	na czas określony, tj. do upływu kadencji	członek Zarządu

Źródło: GPW

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

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

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

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

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

W związku z powyższym Spółka:

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

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

WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY GIEŁDY

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

Wynagrodzenia członków Rady Giełdy w tys. zł

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

Źródło: GPW

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

⁴⁵ Pan Paweł Graniewski był oddelegowany do wykonywania czynności członka Zarządu Giełdy w okresie od 10 stycznia 2013 r. do 9 kwietnia 2013 r. W czasie oddelegowania otrzymywał wynagrodzenie miesięczne w wysokości wyliczonej jako średnia wynagrodzenia zasadniczego członków Zarządu Giełdy.

3.11 Pracownicy GPW

Stan zatrudnienia na GPW i w Grupie GPW

	Stan na 31 grudnia	
	2013	2012
Liczba pracowników GPW	205	211
Liczba pracowników Grupy GPW	347	338

Źródło: GPW

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

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

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

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

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

Konstruując nowy system premiowy, przyjęto następujące założenia:

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

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

Struktura zatrudnienia na GPW ze względu na płeć

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

Źródło: GPW

Struktura zatrudnienia na GPW ze względu na wykształcenie

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

Źródło: GPW

PRAKTYKI I STAŻE

GPW przykładą dużą wagę do edukacji i zdobywania wiedzy na temat rynku kapitałowego przez młodzież.

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

3.12 Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i Grupą Kapitałową

ZMIANA PROFILU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK ZALEŻNYCH WSEINFOENGINE ORAZ INSTYTUTU RYNKU KAPITAŁOWEGO – WSE RESEARCH

W II kwartale 2013 r. GPW dokonała podniesienia kapitału zakładowego Instytutu Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. (IRK) z poziomu 1,0 mln zł do poziomu 1,6 mln zł. Również w II kwartale 2013 r. ZWZ spółki WSEInfoEngine (WSEIE) podjęło decyzję o podniesieniu kapitału zakładowego z poziomu 3,4 mln zł do poziomu 4,4 mln zł. Akcje nowej emisji zostały objęte przez GPW w III kwartale 2013 r. W IV kwartale 2013 r. ZWZ spółki WSE IE podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z poziomu 4,4 do 5,4 mln zł. Objęcie akcji nowej emisji przez GPW nastąpiło w IV kwartale 2013 r.

W II kwartale 2013 r. spółka IRK przejęła od WSE IE działalność w obszarze media. Obecnie działalność IRK koncentruje się na świadczeniu usług wsparcia IR/PR dla spółek notowanych na GPW oraz na organizacji

szkoleń z zakresu rynku kapitałowego. Z kolei WSEIE, oprócz prowadzonej dotychczas działalność operatora handlowego na rynku towarowym, rozwija usługi oferowane przez Grupę GPW dla uczestników rynku towarowego, m.in. o platformę obrotu towarami w formule OTC (start platformy odbył się 15 października 2013 r.).

REORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW W ZAKRESIE DZIAŁALNOŚCI NA RYNKU TOWAROWYM

W III kw. 2013 r. GPW rozpoczęła proces reorganizacji Grupy Kapitałowej GPW w zakresie posiadanych spółek prowadzących działalność na rynku towarowym, polegający na koncentracji działalności w obszarze rynku towarowego pod jedną spółką holdingową, która będzie w 100% kontrolowana przez GPW. 28 sierpnia 2013 r. GPW nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki WSE Commodities Sp. z o.o. Cena zakupu udziałów wyniosła 13 450 zł. Dnia 28 sierpnia 2013 r. GPW podjęła decyzję o podwyższeniu kapitału spółki WSE Commodities sp. z o.o. w celu pokrycia 1 900 nowoutworzonych udziałów. Kwota przeznaczona na podwyższenie kapitału wyniosła 95 000 zł. Obecnie kapitał zakładowy spółki WSE Commodities wynosi 100 000 zł. Z dniem 3 stycznia 2014 r. WSE Commodities sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną (dzień wpisu do Rejestru Przedsiębiorców). Zamiarem GPW jest przeniesienie na rzecz WSE Commodities S.A. 100% posiadanych akcji spółek Grupy TGE oraz WSEInfoEngine. Mając na uwadze obecny i planowany zakres działalności TGE, WSEIE oraz IRGiT, GPW oczekuje, że koncentracja tych spółek pod nadzorem powołanej w tym celu spółki holdingowej przyniesie potencjalne korzyści biznesowe.

POWOŁANIE PODATKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

ZMIANY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH SPÓLKAMI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

TGE

W 2013 r. Zarząd Towarowej Giełdy Energii S.A. pracował w następującym składzie:

- Ireneusz Łazor – Prezes Zarządu
- Adam Simonowicz – Wiceprezes Zarządu

IRGiT

W 2013 r. Zarząd IRGiT S.A. pracował w następującym składzie:

- Dariusz Bliźniak – Prezes Zarządu IRGiT S.A.
- Andrzej Kalinowski – członek Zarządu IRGiT S.A.

WSEInfoEngine

Na dzień 1 stycznia 2013 r. funkcję Prezesa Zarządu WSEInfoEngine pełnił pan Mirosław Szczepański. Z początkiem marca 2013 r. na to stanowisko powołana została pani Renata Żukowska i funkcję Prezesa Zarządu pełniła do 6 maja 2013. W związku ze zmianami, które zaszły w profilu działalności spółki WSEInfoEngine i Instytutu Rynku Kapitałowego – WSE Research w II kw. 2013 r. (o czym mowa w podrozdziale powyżej), nastąpiła kolejna zmiana Zarządu i na stanowisko Prezesa Zarządu, z dniem 7 maja 2013 roku, powołany został pan Grzegorz Onichimowski.



Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research

Na dzień 1 stycznia 2013 r. funkcję Prezesa Zarządu Instytutu Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. pełnił pan Mirosław Szczepański. 28 lutego 2013 r., w związku z powołaniem do Zarządu GPW, złożył rezygnację ze stanowiska, a z dniem 1 marca na jego miejsce powołana została pani Renata Żukowska.

BondSpot

Na dzień 1 stycznia 2013 r. Zarząd BondSpot S.A. pracował w następującym składzie:

- Teresa Rogalska – Prezes Zarządu
- Robert Kwiatkowski – Wiceprezes Zarządu.

15 marca 2013 r. pani Teresa Rogalska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu BondSpot S.A. ze skutkiem na 5 kwietnia 2013 r. W związku z powyższym, Rada Nadzorcza BondSpot S.A., na posiedzeniu 31 marca 2013 r. oddelegowała do czasowego wykonywania funkcji członka Zarządu (na okres nie dłuższy niż 3 miesiące) Panią Agnieszkę Gontarek, członka Rady Nadzorczej BondSpot S.A.

21 marca 2013 r. Rada Nadzorcza BondSpot S.A. powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Piotra Wolińskiego. Decyzja ta weszła w życie 9 maja 2013 r., w dniu doręczenia BondSpot S.A. decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie tej zmiany.

8 kwietnia 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało pana Jacka Fotka w skład Zarządu BondSpot S.A. na stanowisko Prezesa Zarządu. Uchwała ZWZ weszła w życie 22 maja 2013 r., w dniu doręczenia BondSpot S.A. decyzji Komisji Nadzoru Finansowego.

9 maja 2013 r. Rada Nadzorcza BondSpot S.A. powołała w skład Zarządu BondSpot S.A. na stanowisko członka Zarządu panią Annę Grabowską. Decyzja weszła w życie 10 czerwca 2013 r.

10 maja 2013 r. pan Robert Kwiatkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu BondSpot S.A. z dniem 12 maja 2013 r.

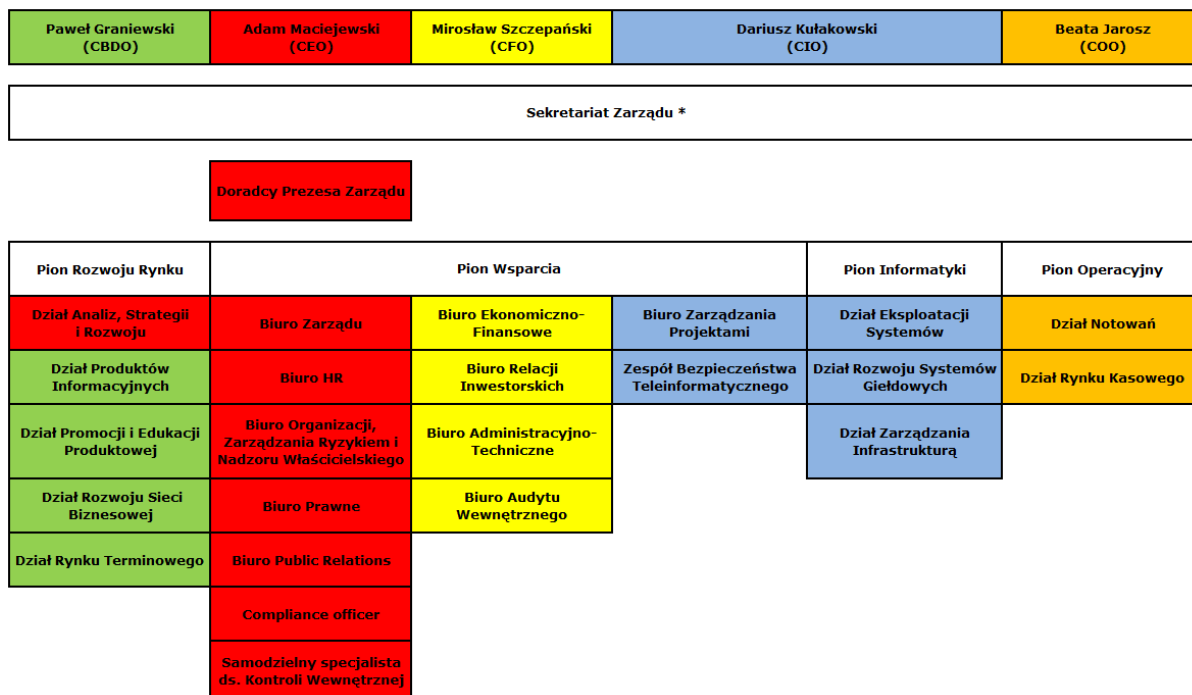
Na dzień 31 grudnia 2013 r. Zarząd BondSpot S.A. pracował w następującym składzie:

- Jacek Fotek – Prezes Zarządu
- Piotr Woliński – Wiceprezes Zarządu
- Anna Grabowska – Członek Zarządu

ZMIANY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH GPW I STRUKTURY ORGANIZACYJNEJ EMITENTA

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

Zależności strukturalne i stanowiskowe na 31 grudnia 2013 r.



* formalnie w strukturze Pionu Wsparcia

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

3.13 Audytor

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

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

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

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

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

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

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

3.14 System kontroli wewnętrznej

Proces sporządzania sprawozdań finansowych regulowany jest przez:

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Organem, który w GPW sprawuje kontrolę nad procesem raportowania finansowego, jest Komitet Audytu funkcjonujący w ramach uprawnień Rady Giełdy. Zgodnie ze swoimi kompetencjami Komitet monitoruje proces sprawozdawczości finansowej, wykonywanie czynności rewizji finansowej oraz niezależność audytora. Wyboru audytora GPW dokonuje Rada Giełdy po rekomendacji Komitetu Audytu spośród grona renomowanych firm audytorskich. W spółkach zależnych, decyzje o wyborze biegłego rewidenta podejmują rady nadzorcze. Komitet Audytu sprawuje również nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym oraz monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej. Do kompetencji Rady Giełdy należy m.in. ocena sprawozdania Zarządu Giełdy z działalności Spółki i sprawozdania finansowego oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższej oceny.

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

4 Raport dotyczący społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)

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

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

Równocześnie Giełda przystąpiła do inicjatywy ONZ Sustainable Stock Exchanges (SSE), która zrzesza giełdy z całego świata i ma na celu wspieranie rozwoju społecznej odpowiedzialności biznesu oraz zrównoważonego rozwoju w ramach macierzystych rynków kapitałowych. Inicjatywa SSE została założona w 2009 roku przez Organizację Narodów Zjednoczonych, a jej głównym celem jest wymiana doświadczeń pomiędzy jej członkami w zakresie rozwoju i promocji obszarów społecznej odpowiedzialności biznesu i odpowiedzialnego inwestowania wśród inwestorów, spółek notowanych, instytucji nadzorujących i tworzących infrastrukturę rynków kapitałowych.

GPW jest dziewiątą giełdą, którą zadeklarowała przystąpienie do SSE, a zarazem pierwszą z regionu Europy Środkowej i Wschodniej i pierwszą spośród niezależnych giełd (niebędących członkiem grupy giełd) z Unii Europejskiej. Wśród dotychczasowych członków inicjatywy znajdują się m.in.: NYSE-Euronext, NASDAQ OMX, oraz brazylijska BM&FBovespa.

4.1 Strategia CSR GPW

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

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

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

4.1.1 Działalność na rzecz rynku

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

DOBRE PRAKTYKI I ŁAD KORPORACYJNY

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

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

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

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

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

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

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

DIALOG Z INTERESARIUSZAMI

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

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

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

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

Na koniec 2013 r. przy GPW działały następujące Komitety:

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

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

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

KAPITAŁNA WARSZAWA

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

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

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

4.1.2 Działalność edukacyjna

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

EDUKACJA INWESTORÓW

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

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

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

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

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

ODPOWIEDZIALNE INWESTOWANIE – RESPECT INDEX

Flagową inicjatywą realizowaną przez GPW w ramach promocji i edukacji w obszarze odpowiedzialnego inwestowania w Polsce jest uruchomiony w 2009 roku projekt RESPECT Index, pierwszy w regionie CEE

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

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

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

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

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

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

4.1.3 Relacje z pracownikami

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

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

W ramach tych działań, we współpracy z firmą AonHewitt, w Grupie GPW przeprowadzone zostało Badanie Zaangażowania Pracowników, w ramach którego osoby zatrudnione w Grupie miały możliwość wyrażenia opinii w obszarach związanych z kulturą korporacyjną, efektywnością działania organizacji, rozwojem zawodowym i satysfakcją z pracy. Badanie zostało zrealizowane w celu identyfikacji tych obszarów, które wymagają naprawy czy też implementacji nowych rozwiązań.

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

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

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

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

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

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

4.1.4 Działalność na rzecz środowiska

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

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

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

GOSPODAROWANIE ODPADAMI I SUROWCAMI WTÓRNYMI

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

ZUŻYCIE PAPIERU

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

ZUŻYCIE WODY

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

ZUŻYCIE ENERGII

Centrum Giełdowe posiada zaawansowane rozwiązania proekologiczne sprzyjające zmniejszeniu zużycia energii. W pomieszczeniach biurowych stosuje się wyłącznie oprawy świetlówkowe zużywające mniej energii od tradycyjnych żarówek i halogenów. Zoptymalizowana jest praca wind, a do ogrzewania garażu podziemnego stosuje się powietrze usuwane z pomieszczeń biurowych. Siedziba GPW posiada także system BMS (Building Management System), który umożliwia sterowanie instalacjami budynku i w efekcie następuje optymalizacja zużycia energii cieplnej, energii elektrycznej, rozplywu wody i powietrza (praca wentylatorów), wytwarzania wody lodowej do urządzeń chłodu. BMS umożliwia także programowanie oświetlenia biur i korytarzy, które obecnie jest wyłączane automatycznie o g. 20.00 w całym budynku. W maju 2013 r. GPW zainstalowała czujniki ruchu w oświetleniu sanitariatów.

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

ZUŻYCIE PALIW I EMISJA CO₂

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

5 Czynniki ryzyka i zagrożenia

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- dostępność alternatywnych inwestycji,
- zmiany legislacyjne i regulacyjne,
- nieprzewidziane zamknięcia rynków i inne przerwy w obrocie.

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

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

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

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

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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PRAWA I REGULACJAMI

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

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

Dla rozwoju rynku obrotu energią elektryczną istotny jest, istniejący na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania, obowiązek sprzedaży przez wytwórców energii elektrycznej 15% energii przez nich wyprodukowanej na giełdach towarowych lub na rynkach organizowanych przez podmioty prowadzące na terytorium Polski rynki regulowane. Istotny jest także dodatkowy obowiązek, nałożony na podmioty korzystające z rekompensat na podstawie Ustawy o Pokrywaniu Kosztów⁴⁶, do sprzedaży pozostałej części wyprodukowanej przez te podmioty energii w przetargu, na giełdach towarowych lub na rynkach organizowanych przez podmioty prowadzące na terytorium Polski rynki regulowane. Zmiany regulacji dotyczących tych obowiązków oraz stopniowe ograniczenie kręgu podmiotów korzystających z rekompensat mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki działalności.

Rozwój obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii oraz działalność rejestru świadectw pochodzenia, prowadzonego przez TGE są silnie uzależnione od istnienia i kształtu przepisów Ustawy Prawo

⁴⁶ Ustawa z dn. 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (Dz.U. z 2007 r. Nr 130, poz. 905 z późn. zm.)

Energetyczne w zakresie wsparcia produkcji energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji. Obowiązek umarzania rosnącego w kolejnych latach odsetka świadectw pochodzenia energii w odniesieniu do energii sprzedanej odbiorcom końcowym (lub uiszczania opłaty zastępczej, nakładany na przedsiębiorstwa zajmujące się handlem energią, jest siłą sprawczą rosnących wolumenów obrotu i przychodów TGE w tym obszarze. Zmiany regulacji dotyczących tych obowiązków, w tym czasowa lub całkowita likwidacja wsparcia dla wytwórców energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii i wysokosprawnej kogeneracji, a także stopniowe ograniczenie kręgu podmiotów korzystających z rekompensat mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki działalności.

Dla rozwoju rynku obrotu gazem ziemnym, działającego w ramach TGE, znaczenie mają regulacje nakładające na przedsiębiorstwa energetyczne, zajmujące się obrotem paliwami gazowymi obowiązek sprzedaży na giełdach towarowych lub na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Polski rynek regulowany nie mniej niż 55% (poziom docelowy, obowiązujący zgodnie z przepisami aktualnymi na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania od 1 stycznia 2015 r.) gazu ziemnego wprowadzonego do sieci przesyłowej. Zmiany zapisów legislacyjnych dotyczących tego obowiązku lub niezastosowanie się głównych podmiotów operujących na tym rynku do obowiązujących regulacji mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki działalności.

Unijne zmiany legislacyjne związane są przede wszystkim z wdrażaniem przez Komisję Europejską regulacji prawnych mających wpływ na organizację TGE oraz na sposób, w jaki TGE realizuje obrót energią elektryczną i gazem ziemnym (REMIT, EMIR, MIFID/R, NC CACM).

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

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

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

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

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

Zaangażowanie OFE w akcje polskich spółek notowanych na rynku regulowanym GPW na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosło 120,5 mld zł, co stanowi 40,2% wartości krajowych akcji będących w wolnym obrocie na

GPW. Historycznie, OFE były jednym z głównych źródeł dopływu kapitału na GPW. Wielkość dopływu kapitału z OFE zależy od wpłat składek do tych funduszy, wypłat dokonywanych na rzecz beneficjentów oraz od decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez OFE. Na działalność OFE istotny wpływ mają obowiązujące wymogi regulacyjne oraz zmiany demograficzne ludności Polski. Zmiany w przepływach środków do i z OFE lub decyzje inwestycyjne funduszy emerytalnych, szczególnie na skutek zmian do ustawy o systemie emerytalnym, uchwalonych w grudniu 2013 r., nakładających na OFE obowiązek przeniesienia 51,5% aktywów do Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, a także zakazujących inwestowania w instrumenty dłużne gwarantowane przez Skarb Państwa oraz zmiana limitów inwestycyjnych OFE, mogą skutkować obniżeniem poziomu inwestycji w aktywa będące przedmiotem obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, w szczególności na Głównym Rynku.

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

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

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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

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

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

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

Na ryzyko konkurencji m.in. ze strony dużych zagranicznych giełd narażona jest Towarowa Giełda Energii – w szczególności w zakresie organizacji obrotu energią elektryczną. Wraz z rozwojem połączeń transgranicznych giełdy te mogą próbować przejąć część obrotu prowadzonego przez TGE.

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

Koszty zawierania transakcji na dużych giełdach zagranicznych i MTF-ach są niższe niż na GPW, co w dużej mierze wynika relatywnie mniejszej skali rynku w Polsce oraz zasad finansowania nadzoru. Procesy konsolidacyjne w globalnym sektorze giełd oraz rozwój MTF-ów mogą zwiększyć presję na obniżenie opłat pobieranych od zawieranych transakcji na globalnych rynkach finansowych. W konsekwencji klienci GPW mogą wywierać presję na obniżenie przez GPW opłat pobieranych z tytułu notowań i obrotu, co może spowodować zmniejszenie przychodów Grupy. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy i wyniki działalności.

Działalność Grupy jest uzależniona od zdolności pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników

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

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

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

Systemy transakcyjne Grupy mogą ulec awarii

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

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

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

Funkcjonowanie elektronicznych platform obrotu Grupy wiąże się z przechowywaniem i przekazywaniem danych klientów. Bezpieczne przekazywanie informacji jest kluczowym elementem działalności Grupy. Awarie platform, w tym naruszenie ich bezpieczeństwa, mogą narazić Grupę na ryzyko utraty tych informacji, a co za tym idzie – na ryzyko powództwa i ewentualnego poniesienia odpowiedzialności z tego tytułu. Jeżeli skutek działania osoby trzeciej, błędu pracownika, naruszenia obowiązków pracowniczych lub z innego powodu dojdzie do naruszenia zabezpieczeń systemów Grupy, co w rezultacie doprowadzi do uzyskania nieupoważnionego dostępu osób trzecich do informacji na temat obrotu lub innych informacji, np. dotyczących klientów, może ucierpieć reputacja Grupy oraz jej działalność, a Grupa może ponieść dotkliwe konsekwencje finansowe. Jeżeli dojdzie do zagrożenia bezpieczeństwa systemów informatycznych Grupy, jego faktycznego naruszenia lub sytuacji postrzeganej jako takie naruszenie, uszczerbku może doznać powszechna ocena skuteczności zabezpieczeń stosowanych przez Grupę, a uczestnicy rynku i klienci mogą ograniczyć lub przerwać korzystanie z jej elektronicznych platform obrotu. Grupa może być zmuszona do wykorzystania znacznych dodatkowych środków na ochronę przed groźbą naruszenia bezpieczeństwa lub ograniczenia zaistniałych problemów, w tym poprawę reputacji utraconej wskutek ewentualnego naruszenia bezpieczeństwa. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

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

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

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

GPW i KDPW mają obowiązek dokonywania miesięcznych wpłat na pokrycie rocznego budżetu KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Wysokość tych opłat w obecnym systemie ustalana jest w oparciu o przewidywane koszty nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym na dany rok oraz w oparciu o szacowane przychody uzyskiwane przez KNF od uczestników rynku. GPW nie jest w stanie przewidzieć ostatecznej kwoty, jaką będzie zobowiązana uiścić na rzecz KNF w danym roku.

Grupa może nie być w stanie zrealizować swojej strategii

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

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

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

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

6 Omówienie sytuacji finansowej

6.1 Podsumowanie wyników rocznych i kwartalnych

Ujęcie roczne

Przychody ze sprzedaży Grupy w 2013 r. wyniosły 283,8 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do 2012 r. o 9,9 mln zł (o 3,6%).

Koszty działalności operacyjnej w 2013 r. wyniosły 166,2 mln zł i były wyższe w porównaniu z rokiem ubiegłym o 11,9% (17,7 mln zł). Wzrost kosztów działalności operacyjnej wynikał przede wszystkim z wpływu konsolidacji kosztów Grupy TGE za cały 2013 r. oraz wyższych o 9,2 mln zł kosztów amortyzacji związanych głównie z rozpoczęciem użytkowania nowego systemu transakcyjnego UTP. Koszty operacyjne Grupy TGE skonsolidowane z wynikami Grupy GPW były w 2013 r. wyższe o 5,2 mln zł w stosunku do roku ubiegłego.

W 2013 r. Grupa osiągnęła **zysk z działalności operacyjnej** na poziomie 118,6 mln zł, co oznacza spadek o 5,3% (o 6,6 mln zł) w stosunku do roku 2012. Na niższy osiągnięty poziom zysku z działalności operacyjnej w 2013 r. składał się w dużej mierze wzrost kosztów operacyjnych o 11,9% przy jednoczesnym relatywnie niższym wzroście łącznych przychodów ze sprzedaży (o 3,6%).

W 2013 r. zysk operacyjny przed uwzględnieniem odsetek, podatku dochodowego oraz amortyzacji oraz po uwzględnieniu udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych (**EBITDA**) wyniósł 156,9 mln zł, co oznacza wzrost 3,8% (5,8 mln zł) w porównaniu do 151,1 mln zł osiągniętych w 2012 r.

Wynik netto Grupy za 2013 r. wyniósł 113,5 mln zł, co w porównaniu z rokiem ubiegłym oznacza wzrost o 7,3 mln zł (o 6,9%). Do wzrostu wyniku netto przyczynił się m.in. istotny spadek kosztów odsetkowych z tytułu obsługi zadłużenia wynikający z emisji obligacji (o 4,3 mln zł) oraz wyższy o 3,3 mln zł udział w zyskach spółek stowarzyszonych.

Analizując aktualne wyniki Grupy GPW w kontekście danych za rok 2012 r. należy wziąć pod uwagę, że w 2012 r. nastąpiło przejęcie przez GPW kontroli nad Grupą TGE. Wyniki Grupy TGE zostały skonsolidowane z wynikami Grupy GPW od marca 2012 r.

W 2013 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 69,1 mln zł, w porównaniu do 75,9 mln zł w 2012 r. Przyczyną spadku wyniku był wzrost kosztów operacyjnych, w szczególności amortyzacji, co było wynikiem wdrożenia nowego systemu transakcyjnego na GPW (UTP) oraz kosztów osobowych, opłat i podatków oraz czynszów i innych opłat eksploatacyjnych. Wynik netto GPW S.A. w 2013 r. wyniósł 101,4 mln zł, względem 65,6 mln zł osiągniętych w 2012 r. Na wzrost wyniku netto wpłynęło uzyskanie dywidend od spółek zależnych i stowarzyszonych (w tym dywidendy od TGE w kwocie 33,9 mln zł) oraz zmniejszenie obciążenia podatkiem dochodowym, wynikające z rozliczenia ulgi technologicznej za wydatki na nowe technologie poniesione m.in. w ramach projektu UTP. W wyniku dokonanego rozliczenia wartość podatku dochodowego w 2013 r. została pomniejszona o 7,0 mln zł, z czego 1,1 mln zł zostało rozliczone w I kwartale 2013 r. i dotyczyło ulgi związanej z poniesionymi nakładami inwestycyjnymi za lata ubiegłe, natomiast 5,9 mln zł dotyczyło rozliczonej w IV kwartale 2013 r. ulgi związanej z UTP za 2013 r.

W 2013 r. **Grupa TGE** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 48,0 mln zł oraz wynik netto równy 41,8 mln zł. W 2012 r. wyniki te osiągnęły odpowiednio poziom 45,7 mln zł oraz 38,8 mln zł, z czego w skonsolidowanych wynikach Grupy GPW ujęto jedynie wyniki za okres od marca 2012 r., czyli odpowiednio: 37,1 mln zł oraz 31,5 mln zł.

W 2013 r. **BondSpot** osiągnął wynik operacyjny równy 3,7 mln zł, a wynik netto: 3,3 mln zł. Analogiczne wartości dla 2012 r. wyniosły odpowiednio: 6,9 mln zł oraz 6,1 mln zł

Ujęcie kwartalne

W IV kwartale 2013 r. **przychody ze sprzedaży** Grupy wyniosły 70,8 mln zł, co oznacza spadek w stosunku do IV kwartału 2012 r. o 4,4% (o 3,3 mln zł) oraz wzrost w stosunku do III kwartału 2013 r. o 2,7% (1,8 mln zł). Koszty działalności operacyjnej w IV kwartale 2013 r. wyniosły 45,1 mln zł i były wyższe w porównaniu z rokiem ubiegłym o 13,6% (5,4 mln zł) oraz o 12,1% (4,9 mln zł) wyższe w stosunku do III kwartału 2013 r.

W IV kwartale 2013 r. **Grupa** osiągnęła zysk operacyjny na poziomie 26,4 mln zł, natomiast wynik netto w wysokości 28,5 mln zł. W III kwartale 2013 r. wartości te wyniosły odpowiednio 28,5 mln zł i 26,0 mln zł, zaś w IV kwartale 2012 r. 26,9 mln zł oraz 20,1 mln zł.

Grupa osiągnęła zysk netto równy 28,5 mln zł w IV kwartale 2013 r. w porównaniu do 26,0 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 20,1 mln zł w IV kwartale roku 2012. Na wynik netto w IV kwartale 2013 r. wpływ miało rozliczenie ulgi technologicznej za rok 2013 dotyczącej licencji na system UTP. W efekcie bieżący podatek dochodowy w IV kwartale 2013 r. został obniżony o 5,9 mln zł.

W IV kwartale 2013 r. **GPW S.A.** osiągnęła zysk operacyjny równy 16,7 mln zł w porównaniu do 16,8 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 10,7 mln zł w IV kwartale 2012 r. Wzrost wyniku w IV kwartale 2013 r. w porównaniu do analizowanego kwartału ubiegłego roku to przede wszystkim skutek dokonanych w IV kwartale 2012 r. odpisów z tytułu trwałej utraty wartości związanych z poee, IRK oraz S.C. SIBEX oraz wypadkowa wyższych kosztów usług obcych, podatków i opłat oraz amortyzacji IV kwartału 2013 r. Wynik netto w IV kwartale 2013 r. osiągnął poziom 18,9 mln zł w porównaniu do 12,6 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 5,1 mln zł w IV kwartale 2012 r. Wysoki poziom **wyniku netto** w IV kwartale 2013 r. spowodowany był przede wszystkim rozliczeniem ulgi technologicznej za rok 2013 w części dotyczącej licencji na system UTP. W efekcie bieżący podatek dochodowy w listopadzie 2013 r. został obniżony o 5,9 mln zł.

W IV kwartale 2013 r. **Grupa TGE** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 10,6 mln zł, w porównaniu do 11,8 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 13,9 mln zł w IV kwartale 2012 r. Wynik netto Grupy TGE w analogicznych kwartałach wyniósł odpowiednio: 9,1 mln zł, 10,0 mln zł, 12,0 mln zł.

BondSpot S.A. w IV kwartale 2013 r. uzyskał wynik operacyjny równy 0,3 mln zł, podczas gdy w III kwartale 2013 r. 0,7 mln zł, a w IV kwartale 2012 r. 1,3 mln zł. Wyniki netto w analizowanych kwartałach kształtowały się odpowiednio na następujących poziomach: 0,1 mln zł, 0,6 mln zł oraz 1,0 mln zł.

Szczegółowe informacje nt. zmian wartości przychodów i kosztów przedstawione zostały w dalszej części Raportu.

Wyniki osiągnięte przez Grupę w IV kwartale 2013 r. oraz całym 2013 r. nie są w pełni porównywalne z analogicznymi wynikami za rok ubiegły przede wszystkim ze względu na:

- konsolidację wyników Grupy TGE od marca 2012 r.,
- odpisy dotyczące inwestycji w poee Rynek Energii GPW oraz S.C. SIBEX, dokonane w 2012 r. w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych (8,9 mln zł),
- wyższe koszty odpraw pracowniczych oraz koszty związane z zakazem konkurencji, dotyczące byłych członków Zarządu GPW w 2013 r. (0,9 mln zł),



- wpływ ujęcia w I kwartale 2012 r. przeszacowania do wartości godziwej mniejszościowego pakietu akcji TGE, będącego w posiadaniu GPW przed przejściem kontroli (4,5 mln zł),
- uwzględnienie w 2012 r. zmiany polityki rachunkowości GPW w zakresie tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności (2,9 mln zł). Dodatkowo w IV kwartale 2012 r. GPW uzyskała od pracowników zwrot kwoty 1,7 mln zł, wynikającej z rozliczenia abonamentów medycznych, dotyczącej pokrycia zaległych świadczeń z tytułu oskładkowania i opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych abonamentów medycznych w okresie 2006 – styczeń 2012.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy GPW w 2012 i 2013 r. w ujęciu kwartalnym i rocznym

tys. zł

	2013				2012				2013	2012
	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.		
Przychody ze sprzedaży	70 847	69 000	64 557	79 358	74 114	65 663	70 110	63 938	283 762	273 825
Rynek finansowy	51 527	49 507	51 701	52 519	49 983	49 862	51 341	56 958	205 254	208 144
Przychody z obsługi obrotu	36 441	35 732	37 543	38 182	35 534	35 837	36 504	42 237	147 899	150 112
Przychody z obsługi emitentów	5 716	5 248	5 588	5 737	5 516	5 193	5 541	5 289	22 289	21 540
Przychody ze sprzedaży informacji	9 370	8 527	8 570	8 599	8 933	8 832	9 296	9 432	35 066	36 493
Rynek towarowy	18 848	18 710	12 307	26 130	23 910	14 789	17 812	6 135	75 995	62 646
Przychody z obsługi obrotu	10 774	10 743	6 501	11 888	13 165	7 237	7 083	2 679	39 906	30 164
Prowadzenie RŚP	2 996	2 735	1 977	7 897	4 038	4 428	6 017	2 066	15 605	16 549
Rozliczenia transakcji	5 078	5 232	3 829	6 345	6 707	3 124	4 712	1 390	20 484	15 933
Pozostałe przychody	472	783	549	709	221	1 012	957	845	2 513	3 035
Koszty działalności operacyjnej	45 108	40 241	44 030	36 845	39 717	34 438	39 326	35 009	166 224	148 490
Amortyzacja	7 203	6 921	7 922	3 676	4 203	4 096	4 292	3 973	25 723	16 564
Koszty osobowe	11 701	11 596	14 450	14 168	13 304	11 985	12 126	10 399	51 915	47 814
Inne koszty osobowe	3 003	2 631	3 469	3 019	3 018	2 918	2 971	3 181	12 121	12 089
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 677	2 661	2 690	2 544	3 022	2 129	2 492	2 262	10 572	9 905
Opłaty i podatki	5 612	5 441	4 879	4 838	3 963	4 816	5 470	5 203	20 770	19 452
w tym: KNF (GPW S.A.)	4 956	4 578	4 358	4 356	2 585	4 469	4 885	4 885	18 249	16 823
Usługi obce	12 721	9 191	7 786	6 544	9 327	6 664	9 633	8 094	36 242	33 718
Inne koszty operacyjne	2 191	1 800	2 834	2 056	2 881	1 830	2 342	1 897	8 881	8 950
Pozostałe przychody	1 499	227	232	1 266	1 959	209	1 589	6 748	3 224	10 505
Pozostałe koszty	824	491	82	729	9 458	99	999	27	2 126	10 583
Zysk z działalności operacyjnej	26 414	28 495	20 677	43 051	26 898	31 335	31 374	35 650	118 636	125 257
Przychody finansowe	1 702	2 200	2 790	4 225	3 180	3 221	3 788	3 885	10 917	14 074
Koszty finansowe	2 790	2 561	3 520	3 344	4 483	4 463	4 099	4 755	12 215	17 800
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	1 614	3 385	2 846	4 649	915	2 013	1 738	4 577	12 494	9 243
Zysk przed opodatkowaniem	26 940	31 519	22 792	48 581	26 510	32 106	32 801	39 357	129 832	130 774
Podatek dochodowy	(1 605)	5 566	5 808	6 520	6 434	6 193	6 075	5 842	16 289	24 544
Zysk netto za okres	28 545	25 953	16 984	42 061	20 076	25 913	26 726	33 515	113 543	106 230

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



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

tys. zł

	2013				2012			
	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Aktywa trwałe	576 421	574 749	568 880	579 151	512 004	518 215	516 251	513 308
Rzeczowe aktywa trwałe	124 042	120 622	128 000	131 182	133 115	133 864	134 649	129 332
Wartości niematerialne	269 155	272 388	268 372	271 026	209 545	214 487	213 593	209 888
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	158 540	156 694	154 050	155 071	151 213	149 456	147 045	152 537
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	645	3 897	7 096	3 155	4 306	4 847	5 177
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	20 955	20 982	11 010	11 141	11 183	11 002	10 910	11 004
Rozliczenia międzyokresowe	3 729	3 418	3 551	3 635	3 793	5 100	5 207	5 370
Aktywa obrotowe	482 707	445 915	506 026	473 336	447 020	415 847	499 153	477 713
Zapasy	166	180	176	266	253	325	278	266
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	10 797	5 166	3 970	2 511	4 837	1 578	111	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	34 792	44 754	40 555	50 194	62 929	64 073	95 618	79 434
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	118	586	428	272	118	586	58 254	57 389
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	436 831	395 229	460 897	420 093	378 883	349 285	344 892	340 624
<i>w tym: aktywa systemu gwarantowania rozliczeń</i>	<i>125 326</i>	<i>124 581</i>	<i>153 723</i>	<i>144 120</i>	<i>121 489</i>	<i>100 862</i>	<i>104 590</i>	<i>92 647</i>
Aktywa razem	1 059 128	1 020 664	1 074 906	1 052 486	959 024	934 062	1 015 404	991 021
Kapitał własny	638 105	609 024	584 102	600 756	555 890	537 534	525 409	560 793
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 278	1 129	1 920	1 806	(1 000)	(2 639)	(1 459)	(2 681)
Niepodzielony wynik finansowy	571 842	542 825	517 159	533 614	491 647	472 010	455 429	492 202
Udziały niekontrolujące	1 120	1 205	1 158	1 471	1 377	4 298	7 574	7 407
Zobowiązania długoterminowe	249 578	248 234	247 950	247 889	247 842	250 313	250 213	263 322
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 456	4 283	4 284	4 314	4 305	4 984	4 765	4 540
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	439	449	279	289	381	329	448	424
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	-	-	15	-	-	-	1 010
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 617	243 502	243 387	243 272	243 157	245 000	245 000	245 000
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	-	-	-	-	-	-	-	12 348
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 066	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	171 445	163 406	242 855	203 841	155 292	146 215	239 782	166 906
Zobowiązania handlowe	12 738	5 402	3 518	8 924	4 284	6 108	11 533	16 829
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	365	460	364	337	336	356	229	283
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	657	969	298	1 705	2 549	1 487	1 751	7 169
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	2 377	6 419	3 214	-	3 917	7 917	4 088
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	-	-	-	-	13	1 760	19 332	-
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	144 035	140 003	218 905	177 709	134 185	121 260	190 065	132 431
<i>w tym: zobowiązania systemu gwarantowania rozliczeń</i>	<i>125 326</i>	<i>124 581</i>	<i>153 723</i>	<i>144 120</i>	<i>121 489</i>	<i>100 862</i>	<i>104 590</i>	<i>92 647</i>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 511	12 844	11 997	10 601	12 574	10 317	7 794	6 106
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	2 139	1 351	1 354	1 351	1 351	1 010	1 161	-
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 059 128	1 020 664	1 074 906	1 052 486	959 024	934 062	1 015 404	991 021

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

6.2 Aktualna sytuacja finansowa Grupy i omówienie podstawowych wielkości finansowych

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Grupa wyróżnia trzy segmenty przychodowe:

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

Przychody z rynku finansowego dzielą się na przychody dotyczące:

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

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

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

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

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

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

Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi generuje rynek Catalyst oraz rynek Treasury BondSpot Poland prowadzony przez BondSpot S.A., spółkę zależną GPW.

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

Przychody z obsługi emitentów składają się z dwóch głównych elementów:

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

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

Przychody Grupy w segmencie rynku towarowego stanowią przychody TGE i IRGiT oraz przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego. Do końca I kwartału 2013 r. Grupa pozyskiwała również przychody z tytułu prowadzenia poee Rynku Energii GPW.

W grudniu 2012 r. Zarząd GPW podjął decyzję o koncentracji obrotu energią na rynku Towarowej Giełdy Energii S.A. i zaprzestaniu organizowania obrotu towarami giełdowymi na poee Rynku Energii GPW z końcem pierwszego kwartału 2013 r.

Segment rynku towarowego dzieli się na następujące podsegmenty:

- obsługa obrotu,
- prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej,
- rozliczenia transakcji.

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

- przychody z obrotu energią elektryczną (na rynku kasowym i terminowym);
- przychody z obrotu gazem ziemnym (na rynku kasowym i terminowym);
- przychody z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej,
- przychody z innych opłat od uczestników (członków) rynku.

Na przychody z tytułu prowadzenia obrotu energią elektryczną składają się przychody transakcyjne w ramach poee Rynku Energii GPW (do końca I kwartału 2013 r.) oraz przychody rynku TGE w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego, Rynku Terminowego Towarowego i aukcji energii. Przychody z obrotu gazem ziemnym stanowią przychody TGE w ramach Rynku Dnia Następnego, Rynku Dnia Bieżącego oraz Rynku Terminowego Towarowego. Przychody z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej stanowią przychody TGE z tego tytułu. Na inne opłaty od uczestników rynku składają się: opłaty ryczałtowe od uczestników rynków poee Rynku Energii GPW (do końca I kwartału 2013 r.) oraz TGE i przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego.

W podsegmentie prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej wykazane są przychody TGE uzyskane z tego tytułu. Przychody podsegmentu „rozliczenia transakcji” stanowią przychody spółki IRGiT, która zajmuje się rozliczaniem i rozrachunkiem giełdowych transakcji zawartych na TGE, zarządzaniem środkami systemu gwarantowania rozliczeń oraz ustalaniem wartości zobowiązań i należności dla członków IRGiT zgodnie z zawartymi transakcjami.

Kategoria pozostałe przychody Grupy obejmuje przychody spółek zależnych: Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. oraz przychody GPW i Grupy TGE m.in. z tytułu działalności edukacyjnej, wynajmu powierzchni oraz działalności promocyjnej.

W 2013 r. **Grupa** uzyskała przychody ze sprzedaży równe 283,8 mln zł, co oznacza wzrost o 3,6% (9,9 mln zł) w stosunku 2012 r. Przyczyną wzrostu przychodów rok do roku był wzrost przychodów Grupy z rynku towarowego prowadzonego przez Grupę TGE (o 14,7 mln zł), co było głównie związane z jej przejęciem w 2012 r. Przychody Grupy z rynku towarowego w 2013 r. osiągnęły poziom 76,0 mln zł w porównaniu do 62,6 mln zł w 2012. W tym samym okresie zmniejszyły się przychody z rynku finansowego o 1,4% (o 2,9 mln zł) głównie w wyniku:

- spadku wolumenu obrotu kontraktami na indeks WIG20 (o 9,0%),
- wprowadzenia od 1 stycznia 2013 r. zmiany cennika opłat od obrotu instrumentami pochodnymi polegającej m.in. na wprowadzeniu tzw. modelu *day-trading* oraz obniżki opłat za kontrakty indeksowe z 1,7 zł do 1,6 zł,
- niższych przychodów z obrotu instrumentami dłużnymi na rynku Treasury BondSpot Poland spowodowanych spadkiem wartości obrotów w ramach transakcji rynku kasowego i w transakcjach warunkowych.

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 70,8 mln zł, co oznacza wzrost o 2,7% (1,8 mln zł) w porównaniu z III kwartałem 2013 r. oraz spadek o 4,4% (3,3 mln zł) w porównaniu z IV kwartałem 2012 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do III kwartału 2013 r. związany był przede wszystkim z wyższymi o 4,1% przychodami osiągniętymi w segmencie rynku finansowego, głównie w obszarze obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym, w segmencie sprzedaży informacji i obsługi emitentów. Przychody z rynku towarowego w III i IV kwartale 2013 r. znajdowały się na zbliżonym poziomie i wyniosły odpowiednio 18,7 mln zł oraz 18,8 mln zł.

Przychody z segmentu rynku finansowego w IV kwartale 2013 r. wyniosły 51,5 mln zł i były o 4,1% (2,0 mln zł) wyższe w stosunku do III kwartału 2013 r. oraz o 1,5 mln zł wyższe (o 3,1%) w porównaniu do IV kwartału 2012 r. Wzrost przychodów z segmentu rynku finansowego w IV kwartale 2013 r. w stosunku do IV kwartału 2012 r. wynikał głównie z wyższych przychodów z tytułu obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (o 3,0 mln zł) oraz wyższych przychodów ze sprzedaży informacji (o 0,4 mln zł). W tym samym okresie spadły przychody z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi (o 0,9 mln zł) oraz z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi na rynku Treasury BondSpot Poland (o 0,8 mln zł).

Przychody z segmentu rynku towarowego w IV kwartale 2013 r. osiągnęły poziom 18,8 mln zł, co oznacza spadek o 21,2% (5,1 mln zł) w porównaniu do IV kwartału 2012 r. Niższe przychody rynku towarowego dotyczyły zarówno podsegmentu obsługi obrotu (spadek o 2,4 mln zł) jak i prowadzenia Rejestru Świadcstw Pochodzenia energii elektrycznej (spadek o 1,0 mln zł) oraz rozliczenia transakcji (spadek o 1,6 mln zł).

Skonsolidowane przychody Grupy GPW w 2013 r. obejmują m.in. przychody Grupy TGE o wartości 74,6 mln zł oraz przychody BondSpot S.A. o wartości 12,5 mln zł.



Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2012-2013

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Rok zakończony 31 grudnia			
	31 grudnia 2013	%	30 września 2013	%	31 grudnia 2012	%	2013	%	2012	%
Rynek finansowy	51 527	73%	49 507	72%	49 983	67%	205 254	72%	208 144	76%
Przychody z obsługi obrotu	36 441	51%	35 732	52%	35 534	48%	147 899	52%	150 112	55%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	27 541	39%	26 094	38%	24 590	33%	108 424	38%	101 166	37%
Instrumenty pochodne	4 789	7%	5 451	8%	5 708	8%	21 207	7%	26 944	10%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 412	2%	1 375	2%	1 716	2%	5 743	2%	6 873	3%
Instrumenty dłużne	2 652	4%	2 764	4%	3 485	5%	12 339	4%	14 960	5%
Inne instrumenty rynku kasowego	47	0%	49	0%	34	0%	186	0%	168	0%
Przychody z obsługi emitentów	5 716	8%	5 248	8%	5 516	7%	22 289	8%	21 540	8%
Opłaty za notowanie	4 209	6%	4 269	6%	4 095	6%	17 184	6%	16 520	6%
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	1 507	2%	979	1%	1 421	2%	5 105	2%	5 019	2%
Przychody ze sprzedaży informacji	9 370	13%	8 527	12%	8 933	12%	35 066	12%	36 493	13%
Rynek towarowy	18 848	27%	18 710	27%	23 910	32%	75 995	27%	62 646	23%
Przychody z obsługi obrotu	10 774	15%	10 743	16%	13 165	18%	39 906	14%	30 164	11%
Obrót energią elektryczną	3 798	5%	4 100	6%	5 303	7%	13 607	5%	11 129	4%
Rynek kasowy	645	1%	573	1%	778	1%	2 545	1%	2 780	1%
Rynek terminowy	3 153	4%	3 527	5%	4 525	6%	11 062	4%	8 349	3%
Obrót gazem	67	0%	10	0%	-	0%	99	0%	-	0%
Rynek kasowy	10	0%	4	0%	-	0%	25	0%	-	0%
Rynek terminowy	57	0%	6	0%	-	0%	74	0%	-	0%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	4 750	7%	4 968	7%	4 759	6%	19 053	7%	11 821	4%
Inne opłaty od uczestników rynku	2 159	3%	1 665	2%	3 103	4%	7 147	3%	7 214	3%
Prowadzenie RŚP	2 996	4%	2 735	4%	4 038	5%	15 605	5%	16 549	6%
Rozliczenia transakcji	5 078	7%	5 232	8%	6 707	9%	20 484	7%	15 933	6%
Pozostałe przychody	472	1%	783	1%	221	0%	2 513	1%	3 035	1%
Razem	70 847	100%	69 000	100%	74 114	100%	283 762	100%	273 825	100%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

Zestawienie skonsolidowanych przychodów Grupy od odbiorców zagranicznych i krajowych w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Rok zakończony 31 grudnia			
	31 grudnia 2013	%	30 września 2013	%	31 grudnia 2012	%	2013	%	2012	%
Przychody od odbiorców zagranicznych	14 798	21%	13 310	19%	12 497	17%	58 978	21%	52 163	19%
Przychody od odbiorców krajowych	56 049	79%	55 690	81%	61 617	83%	224 784	79%	221 662	81%
Razem	70 847	100%	69 000	100%	74 114	100%	283 762	100%	273 825	100%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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



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

Rynek finansowy

Obsługa obrotu

Przychody Grupy GPW z **obsługi obrotu** na rynku finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. wyniosły 147,9 mln zł, co oznacza nieznaczny spadek o 1,5% (2,2 mln zł) w porównaniu z kwotą 150,1 mln zł w 2012 r.

W 2013 r. udział przychodów z tytułu obrotu w łącznych przychodach na rynku finansowym wyniósł 72,1% i był na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego. Najwyższy udział w przychodach z obsługi obrotu (87,2%) stanowią przychody z Głównego Rynku, które w 2013 r. wyniosły 129,0 mln zł (o 2,4 mln zł więcej w porównaniu do roku ubiegłego). Pozostały udział w przychodach mają rynki Treasury BondSpot Poland, NewConnect oraz Catalyst.

W ujęciu kwartalnym, przychody z tytułu obrotu na rynku finansowym w IV kwartale 2013 r. wyniosły 36,4 mln zł i były wyższe o 2,0% (0,7 mln zł) w porównaniu z III kwartałem 2013 r. kiedy wyniosły 35,7 mln zł, oraz o 2,6% (0,9 mln zł) wyższe w stosunku do IV kwartału 2012 r. Główną przyczyną wzrostu przychodów na rynku finansowym w stosunku do poprzedniego kwartału były wyższe przychody obrotu akcjami. Główny wpływ na wzrost przychodów w stosunku do analizowanego kwartału 2012 r. miały wyższe przychody z tytułu transakcji realizowanych na rynku akcji, przy jednoczesnym spadku przychodów z tytułu obsługi transakcji instrumentami pochodnymi oraz instrumentami dłużnymi (na rynku Treasury BondSpot Poland).

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Źródło: Spółka

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

Instrumenty pochodne

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

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

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

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu finansowymi instrumentami pochodnymi oraz wolumeny obrotów finansowymi instrumentami pochodnymi w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

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

Źródło: Spółka

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

Dnia 23 września 2013 r. GPW wprowadziła do obrotu kontrakty terminowe na indeks WIG20 z mnożnikiem 20 zł. Kontrakty na WIG20 z mnożnikiem 20 zł docelowo zastąpią obecnie notowane instrumenty. Zakończenie migracji na nowe kontrakty planowane jest najpóźniej do 20 czerwca 2014 r. Proces ten może trwać krócej w przypadku braku otwartych pozycji na którejkolwiek z ostatnich serii kontraktów z mnożnikiem 10 zł, wówczas obrót takimi seriami zostanie zawieszony.

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

Inne opłaty od uczestników rynku

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

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

Instrumenty dłużne

Przychody Grupy z tytułu obsługi **obrotu instrumentami dłużnymi** spadły w 2013 r. w porównaniu do roku ubiegłego o 17,5% z 15,0 mln zł do poziomu 12,3 mln zł, na co miał wpływ przede wszystkim spadek wartości obrotów na TBSP w ramach transakcji rynku kasowego o 22,9% z 449,6 mld zł w 2012 r. do poziomu 346,7 mld zł w 2013 r. W 2013 r. wartość obrotów na TBSP w transakcjach warunkowych wyniosła 498,2 mld zł i spadła o 18,6% w stosunku do 612,1 mld zł w 2012 r. Większość przychodów Grupy w segmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland.

W IV kwartale 2013 r. przychody Grupy w podsegmencie instrumentów dłużnych wyniosły 2,7 mln zł i spadły o 4,0% (0,1 mln zł) w porównaniu do III kwartału 2013 r. oraz spadły o 23,9% (o 0,8 mln zł) w stosunku do IV kwartału 2012 r.

Wartość obrotów na TBSP w IV kwartale 2013 r. wyniosła 144,1 mld zł w przypadku transakcji warunkowych oraz 57,0 mld zł w przypadku transakcji kasowych, co oznacza wzrost wartości obrotów w stosunku do III kwartału 2013 r. w transakcjach warunkowych o 65,9% oraz spadek w transakcjach kasowych o 18,6%. W porównaniu do IV kwartału 2012 r. nastąpił spadek w obydwu segmentach odpowiednio o 10,7% oraz 37,9%.

Na kształtowanie się aktywności uczestników rynków w 2013 r. wpływ miały przede wszystkim czynniki rynkowe mające bezpośredni wpływ na ceny obligacji na rynku. Krajowy rynek obligacji pozostawał pod wpływem przepływów globalnego kapitału będących wynikiem działań największych banków centralnych, których celem było ożywienie wzrostu gospodarczego. Duży wpływ na poziom wartości obrotów na rynku obligacji miały dokonane zmiany dotyczące funkcjonowania systemu emerytalnego. Ogłoszone plany zmiany zasad funkcjonowania OFE spowodowały ograniczenie aktywności transakcyjnej tej grupy inwestorów instytucjonalnych, co miało swoje konsekwencje również dla kształtowania się obrotów w segmencie międzybankowym. Dodatkowo, w drugiej połowie roku Ministerstwo Finansów istotnie ograniczyło aktywność na rynku pierwotnym, co również negatywnie wpłynęło na wartość obrotów na rynku wtórnym.

Wartość obrotów na rynku Catalyst wyniosła 0,8 mld zł w IV kwartale 2013 r., 0,6 mld zł w III kwartale 2013 r. oraz 0,7 mld zł w IV kwartale 2012 r. Przychody z rynku Catalyst stanowią niewielki udział w całości przychodów z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu instrumentami dłużnymi oraz wartość obrotów instrumentami dłużnymi w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

	Okres 3 miesięcy zakończony			Rok zakończony 31 grudnia	
	31 grudnia 2013	30 września 2013	31 grudnia 2012	2013	2012
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	2,7	2,8	3,5	12,3	15,0
Catalyst:					
Wartość obrotów (mld zł)	0,8	0,6	0,7	4,3	3,0
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,7	0,4	0,5	3,8	2,5
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:					
Transakcje warunkowe (mld zł)	144,1	86,8	161,4	498,2	612,1
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	57,0	70,0	91,8	346,7	449,6

Źródło: Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami** rynku kasowego w 2013 r. wyniosły 0,19 mln zł i były wyższe niż w 2012 roku o 10,4%. Przychody w zakresie innych instrumentów rynku kasowego w III i IV kwartale 2013 r. wyniosły po ok. 0,05 mln zł, w porównaniu z 0,03 mln zł osiągniętymi w IV kwartale 2012 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

Obsługa emitentów

Przychody Grupy z **obsługi emitentów** na rynku finansowym w 2013 r. wyniosły 22,3 mln zł, co stanowiło wzrost o 3,5% (0,8 mln zł) w porównaniu do 21,5 mln zł w 2012 r.

Najważniejszym źródłem przychodów z obsługi emitentów są przychody od podmiotów notowanych na Głównym Rynku. Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku w 2013 r. wyniosły 18,7 mln zł, podczas gdy na rynku NewConnect 2,7 mln zł, a na Catalyst 0,9 mln zł.

W 2013 r. przychody z tytułu opłat **za notowanie** wyniosły 17,2 mln zł i były o 4,0% (0,7 mln zł) wyższe w stosunku do 2012 r. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów z notowań jest liczba notowanych emitentów na parkietach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec roku. **Opłaty za wprowadzenie, dopuszczenie oraz inne opłaty** wyniosły w 2013 r. 5,1 mln zł i były o 1,7% (0,1 mln zł) wyższe w porównaniu do 5,0 mln zł osiągniętych w poprzednim roku. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba i wartość debiutów na parkietach GPW.

W ujęciu kwartalnym, przychody z obsługi emitentów w IV kwartale 2013 r. wyniosły 5,7 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do III kwartału 2013 r. o 8,9% (0,5 mln zł) oraz o 3,6% (0,2 mln zł) w porównaniu do IV kwartału 2012 r. Przyczyną wzrostu przychodów w IV kwartale 2013 r. w stosunku do III kwartału 2013 r. jest większa liczba debiutów oraz blisko 12-krotnie wyższa wartość ofert na Głównym Rynku, co jest odzwierciedlone w wyższych przychodach z opłat za wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu.



W IV kwartale 2013 r. przychody z **opłat za notowanie** wyniosły 4,2 mln zł, w porównaniu do 4,3 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 4,1 mln zł w IV kwartale 2012 r.

Przychody z tytułu **opłat za dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu oraz innych opłat** w IV kwartale 2013 r. wyniosły 1,5 mln zł i były o 54,0% (o 0,5 mln zł) wyższe od analogicznych przychodów w III kwartale 2013 r. i o 6,1% (0,1 mln zł) wyższe w stosunku do analogicznych przychodów w IV kwartale 2012 r. Na wzrost przychodów w IV kwartale 2013 r. główny wpływ miały przeprowadzone w tym kwartale oferty pierwotne Energa S.A., PKP Cargo S.A. oraz Newag S.A.

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

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

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

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

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

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

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

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

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

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Źródło: Spółka

W badanym okresie znacząco wzrosła liczba emitentów i wartość emisji na rynku Catalyst prowadzonym przez GPW i BondSpot. Na koniec 2013 r. na Catalyst notowano instrumenty dłużne 176 emitentów (w tym Skarbu Państwa) w porównaniu do 156 emitentów na koniec 2012 r. Łączna wartość nominalna wyemitowanych instrumentów wyniosła 619,1 mld zł na koniec 2013 r. w stosunku do 567,3 mld zł na koniec 2012 r., w tym instrumentów innych niż skarbowe odpowiednio: 58,9 mld zł i 52,3 mld zł.



Skonsolidowane przychody Grupy GPW z tytułu obsługi emitentów, liczba emitentów, liczba wyemitowanych instrumentów oraz wartość wyemitowanych instrumentów na Catalist w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony			Rok zakończony 31 grudnia	
	31 grudnia 2013	30 września 2013	31 grudnia 2012	2013	2012
Catalist					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,2	0,2	0,2	0,9	0,7
Liczba emitentów	176	176	156	176	156
Liczba wyemitowanych instrumentów	442	443	361	442	361
w tym: nieskarbowych	408	407	325	408	325
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	619,1	624,3	567,3	619,1	567,3
w tym: nieskarbowych	58,9	59,1	52,3	58,9	52,3

Źródło: Spółka

Sprzedaż informacji

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

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

Informacja o skonsolidowanych przychodach Grupy GPW ze sprzedaży informacji oraz o liczbie dystrybutorów i abonentów informacji w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

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

Źródło: Spółka

Rynek towarowy

Przychody rynku towarowego tworzą przede wszystkim przychody Grupy TGE, przychody WSEInfoEngine S.A. z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego oraz przychody GPW z tytułu prowadzenia poee Rynku Energii GPW (do końca I kwartału 2013 r.).

Przychody Grupy GPW z rynku towarowego w 2013 r. wyniosły 76,0 mln zł w stosunku do 62,6 mln zł w 2012 r. Wyższy poziom przychodów w 2013 r. jest w dużej mierze spowodowany uwzględnieniem w przychodach Grupy kapitałowej wyników Grupy TGE za okres 10 miesięcy (począwszy od marca 2012 r.). Całkowita wartość przychodów Grupy TGE za rok 2012 wyniosła 71,9 mln zł, z czego od momentu uzyskania nad nią kontroli przez GPW 60,0 mln zł zostało uwzględnione w wyniku skonsolidowanym Grupy.

Przychody Grupy TGE uzależnione są przede wszystkim od: wolumenu obrotów na rynku energii, rynku gazu oraz praw majątkowych, wolumenu wystawianych i umarzanych świadectw pochodzenia przez członków Rejestru Świadectw Pochodzenia, a także od przychodów z tytułu rozliczania transakcji i rozrachunków towarów giełdowych w ramach podsegmentu rozliczenia transakcji prowadzonego przez spółkę IRGiT.

Ze względu na rozpoczętą w marcu 2012 r. konsolidację wyników Grupy TGE, poniższe dane dotyczące przychodów Grupy TGE za rok 2012 będą prezentowane dla okresu konsolidacji od marca do grudnia 2012 r., natomiast dane o osiągniętych wolumenach dotyczyć będą pełnych 12 miesięcy 2012 r.

W 2013 r. Grupa TGE wniosła do wyników Grupy GPW łączne przychody z rynku towarowego o wartości 74,4 mln zł, z czego 13,5 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym i terminowym, 19,1 mln zł przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia, 5,7 mln zł inne opłaty od uczestników rynku, 15,6 mln zł prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia, 20,5 mln zł przychody z tytułu rozliczania i rozrachunków transakcji oraz 0,1 mln zł z tytułu obrotu gazem.

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. przychody Grupy GPW z rynku towarowego wyniosły 18,8 mln zł, w porównaniu do 18,7 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 23,9 mln zł w IV kwartale 2012 r. Niższe przychody rynku towarowego o 21,2% (5,1 mln zł) w IV kwartale 2013 r. w stosunku do IV kwartału 2012 r. wynikały głównie ze spadku przychodów z tytułu obrotu na rynku energii elektrycznej (głównie na rynku terminowym), niższych przychodów z tytułu innych opłat od uczestników rynku, a także spadku przychodów z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia i niższych przychodów z tytułu rozliczenia i rozrachunku towarów giełdowych prowadzonych przez spółkę IRGiT.

Obsługa obrotu

W 2013 r. przychody Grupy GPW z **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 39,9 mln zł, z czego 2,5 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią na rynku kasowym, 11,1 mln zł przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku terminowym, 0,1 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem, 19,1 mln zł przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 7,1 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku.

Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowią głównie opłaty od uczestników rynków TGE, a także przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego oraz przychody poee RE GPW za pierwszy kwartał 2013 r.

Łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez Grupę TGE i GPW w 2013 r. wyniósł 177,0 TWh w porównaniu do 139,4 TWh w 2012 r. Znaczny wzrost wolumenu obrotów dotyczył w szczególności rynku terminowego.

W 2013 r. wolumen obrotów prawami majątkowymi wyniósł 39,3 TWh i był niższy o 22,9 TWh w porównaniu z obrotem 62,2 TWh w 2012 r.

W IV kwartale 2013 r. przychody Grupy z tytułu prowadzenia obrotu energią elektryczną wyniosły 3,8 mln zł i były niższe o 0,3 mln zł w porównaniu z III kwartałem 2013 r. oraz o 1,5 mln zł niższe w porównaniu z IV kwartałem 2012 r. W ujęciu kwartalnym, łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez Grupę w IV kwartale 2013 r. osiągnął poziom 48,6 TWh i był o 12,6% niższy w porównaniu do 55,6 TWh w III kwartale 2013 r. oraz o 25,5% niższy w stosunku do 65,2 TWh w IV kwartale 2012 r.

Przyczyną spadku przychodów w IV kwartale 2013 r. w stosunku do analogicznego kwartału roku ubiegłego była odmienna struktura realizacji transakcji w poszczególnych okresach 2012 i 2013 r. W 2012 r. roku nasilony wolumen transakcyjny wystąpił w IV kwartale, natomiast w 2013 r. wolumen zawieranych transakcji był rozłożony równomiernie we wszystkich kwartałach 2013 r.

W IV kwartale 2013 r. przychody Grupy z **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** wyniosły 4,8 mln zł i były o 4,4% niższe (0,2 mln zł) w stosunku do III kwartału 2013 r. oraz kształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do IV kwartału 2012 r.

W III i IV kwartale 2013 r. wolumen obrotów prawami majątkowymi wyniósł po 5,8 TWh w porównaniu do 16,6 TWh w IV kwartale 2012 r. Znaczny spadek wolumenu w III i IV kwartale 2013 r. spowodowany był głównie niższymi obrotami w instrumentach PMEC (o 10,0 TWh) i PMGM (o 0,9 TWh) ze względu na wygaśnięcie systemu wsparcia dla produkcji energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji. Niższe przychody spowodowane brakiem transakcji na wyżej wymienionych instrumentach zostały skompensowane wzrostem o 2/3 stawek opłat w instrumentach OZE (zielone świadectwa pochodzenia energii elektrycznej), dla których wolumen obrotów kształtował się na zbliżonym poziomie w czterech kwartałach analizowanych lat.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu na rynku towarowym oraz wolumen obrotów na rynku towarowym w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

	Okres 3 miesięcy zakończony			Rok zakończony 31 grudnia	
	31 grudnia 2013	30 września 2013	31 grudnia 2012	2013	2012
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	10,8	10,7	13,2	39,9	30,2
Wolumen obrotów energią elektryczną (poe RE GPW* oraz TGE):					
Transakcje spot (TWh)	6,3	5,4	5,6	22,7	21,3
Transakcje terminowe (TWh)	42,3	50,2	59,6	154,3	118,1
Wolumen obrotów gazem** (TGE):					
Transakcje spot (TWh)	0,2	0,1	0,0	0,4	0,0
Transakcje terminowe (TWh)	1,5	0,2	0,0	2,0	0,0
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	5,8	5,8	16,6	39,3	62,2

* Z dniem 31 marca 2013 r. zakończono obrót na poee Rynku Energii GPW

** Rynek Gazu powstał na TGE w dn. 20 grudnia 2012 r.

Źródło: Spółka

W IV kwartale 2013 r. przychody z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku wyniosły 2,2 mln zł i były wyższe o 0,5 mln zł w porównaniu z III kwartałem 2013 r. oraz o 0,9 mln zł niższe w porównaniu z IV kwartałem 2012 r. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków

TGE, a także przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego oraz do końca I kwartału 2013 r. część przychodów z poee RE GPW.

Poziom innych opłat od uczestników rynku jest kształtowany głównie przez przychody z tytułu opłat stałych związanych z uczestnictwem w rynku, opłat za anulowania transakcji, opłat za transfer pozycji, opłat za dostęp do systemu oraz opłaty za zarządzanie środkami funduszu gwarancyjnego. Wysokość innych opłat od uczestników rynku zależy w dużej mierze od aktywności Członków Izby, w szczególności liczby wykonywanych transakcji, liczby nowych klientów domów maklerskich oraz liczby nowych dostępów do systemu rozliczeniowego.

Rejestr Świadczeń Pochodzenia

W wyniku konsolidacji przychodów Grupy TGE od marca 2012 r. Grupa GPW uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej, które w 2013 r. wyniosły 15,6 mln zł, w porównaniu z 16,5 mln zł osiągniętymi w 2012 r.

W IV kwartale 2013 r. przychody z tego tytułu wyniosły 3,0 mln zł w porównaniu do 2,7 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 4,0 mln zł w IV kwartale 2012 r.

Relatywnie niski poziom przychodów w analizowanych kwartałach 2013 r. związany był przede wszystkim z wygaśnięciem z końcem 2012 r. systemu wsparcia dla produkcji energii elektrycznej i ciepła w jednostkach wysokosprawnej kogeneracji, a tym samym ze spadkiem opłat z tytułu rejestracji umorzeń w czerwonych i żółtych świadectwach pochodzenia.

Do spadku przychodów w stosunku do IV kwartału 2012 r. przyczyniły się również niższe przychody z tytułu opłat z przeprowadzonych umorzeń i wystawień świadectw pochodzenia w zielonych certyfikatach OZE. W IV kwartale 2013 r. wolumen wystawionych i umorzonych świadectw pochodzenia w zielonych świadectwach OZE wyniósł odpowiednio 3,3 TWh oraz 1,9 TWh, w porównaniu do 2,7 TWh i braku umorzeń w III kwartale 2013 r. oraz 4,0 TWh i 3,1 TWh w IV kwartale roku ubiegłego.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej, wolumen wystawionych oraz umorzonych praw majątkowych w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

	Okres 3 miesięcy zakończony			Rok zakończony 31 grudnia	
	31 grudnia 2013	30 września 2013	31 grudnia 2012	2013	2012
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	3,0	2,7	4,0	15,6	16,5
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	3,5	7,3	7,3	29,5	41,1
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	1,9	0,0	6,5	36,2	43,2

* W 2012 r. przychody Grupy TGE były konsolidowane począwszy od 1 marca 2012 r.

Źródło: Spółka

Rozliczenia transakcji

Grupa pozyskuje przychody z tytułu prowadzenia działalności rozliczeniowej prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W 2013 r. przychody Grupy z tego tytułu wyniosły 20,5 mln zł, w porównaniu do 15,9 mln zł w 2012 r.

W IV kwartale 2013 r. przychody te wyniosły 5,1 mln zł, w III kwartale 2013 r. 5,2 mln zł, oraz 6,7 mln zł w IV kwartale 2012 r. Niższe przychody IV kwartału 2013 r. to przede wszystkim odzwierciedlenie niższych naliczonych opłat z tytułu rozliczeń transakcji zawartych na Rynku Praw Majątkowych, wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji (wygaśnięcie systemu wsparcia dla produkcji energii elektrycznej i ciepła w jednostkach wysokosprawnej kogeneracji z końcem 2012 r.). W IV kwartale 2013 r. miał również miejsce spadek naliczonych opłat z tytułu ewidencji transakcji na rynku terminowym na instrumentach forward, co jest wynikiem niższych obrotów na rynku terminowym obrotu energią elektryczną.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody Grupy w 2013 r. wyniosły 2,5 mln zł, w porównaniu do 3,0 mln zł w 2012 r. Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Łączne koszty działalności operacyjnej Grupy w 2013 r. wyniosły 166,2 mln zł co oznacza wzrost o 11,9% (17,7 mln zł) w stosunku do roku ubiegłego, kiedy to koszty te wyniosły 148,5 mln zł. W 2013 r. nastąpił wzrost kosztów amortyzacji, kosztów osobowych i innych kosztów osobowych, kosztów usług obcych, czynszów i innych opłat eksploatacyjnych oraz opłat i podatków, spadły natomiast inne koszty operacyjne. Przyczyną wzrostu kosztów w stosunku do 2012 r. była również konsolidacja kosztów Grupy TGE za pełne 12 miesięcy 2013 r. Konsolidacja wyniku Grupy TGE rozpoczęła się od marca 2012 r.

Koszty operacyjne Grupy TGE oraz BondSpot S.A. wyniosły w 2013 r. odpowiednio 27,6 mln zł oraz 9,0 mln zł, natomiast w 2012 r. odpowiednio 22,4 mln (konsolidacja od marca 2012 r.) oraz 8,4 mln zł.

Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w latach 2012-2013 oraz wybranych kwartałach lat 2012 i 2013

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Rok zakończony 31 grudnia			
	31 grudnia 2013		30 września 2013		31 grudnia 2012		2013		2012	
		%		%		%		%		%
Amortyzacja	7 203	16%	6 921	17%	4 203	11%	25 723	15%	16 564	11%
Koszty osobowe	11 701	26%	11 596	29%	13 304	33%	51 915	31%	47 814	32%
Inne koszty osobowe	3 003	7%	2 631	7%	3 018	8%	12 121	7%	12 089	8%
Czyny i inne opłaty eksploatacyjne	2 677	6%	2 661	7%	3 022	8%	10 572	6%	9 905	7%
Opłaty i podatki	5 612	12%	5 441	14%	3 963	10%	20 770	12%	19 452	13%
w tym: KNF (GPW)	4 956	11%	4 578	11%	2 585	7%	18 249	11%	16 823	11%
Usługi obce	12 721	28%	9 191	23%	9 327	23%	36 242	22%	33 718	23%
Inne koszty operacyjne	2 191	5%	1 800	4%	2 881	7%	8 881	5%	8 950	6%
Razem	45 108	100%	40 241	100%	39 717	100%	166 224	100%	148 490	100%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

Amortyzacja - Koszty amortyzacji w 2013 r. wyniosły 25,7 mln zł, co stanowiło wzrost o 55,3% (9,2 mln zł) w porównaniu do 16,6 mln zł w 2012 r. Wzrost amortyzacji w 2013 r. w porównaniu do roku ubiegłego wynikał głównie z rozpoczęcia, począwszy od kwietnia 2013 r., użytkowania systemu UTP.

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. koszty amortyzacji wyniosły 7,2 mln zł w porównaniu z 6,9 mln zł w III kwartale 2013 r. i 4,2 mln zł w IV kwartale 2012 r. Wzrost z kosztów amortyzacji w analizowanych kwartałach 2013 r. w stosunku do roku ubiegłego wynikał z rozpoczęcia w kwietniu 2013 r. amortyzacji systemu transakcyjnego UTP.

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

Koszty osobowe i inne koszty osobowe – Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy w 2013 r. wyniosły łącznie 64,0 mln zł co oznacza wzrost o 6,9% (4,1 mln zł) w porównaniu do 59,9 mln zł w 2012 r. Na poziom kosztów osobowych i innych kosztów w analizowanych okresach miały wpływ głównie następujące czynniki:

- rozliczenie kosztów usług medycznych pracowników GPW w 2012 r. za lata ubiegłe w kwocie 2,8 mln zł,
- koszty związane z kapitalizacją kosztów projektu UTP w 2012 r. wyniosły 3,6 mln zł, natomiast w 2013 r. 1,3 mln zł,
- spadek kosztów związanych z rezerwą na świadczenia emerytalne oraz nagrody jubileuszowe pracowników GPW w 2013 r. w oparciu o wycenę aktuarialną (o 0,6 mln zł),
- w 2013 r. niższe koszty związane z wyceną rezerwy na niewykorzystane urlopy pracowników GPW (o 0,8 mln zł),
- niższe koszty nagród rocznych GPW o kwotę 1,6 mln zł,
- ujęcie w 2013 r. kosztów związanych z zakazem konkurencji dotyczących byłych Członków Zarządu GPW w kwocie 0,8 mln zł,
- wyższych kosztów odpraw i ekwiwalentów pracowniczych (o 0,9 mln zł) ujętych w 2013 r.,
- wzrost kosztów osobowych i innych kosztów osobowych związanych ze zmianami w składzie Zarządu GPW,
- uwzględnienie w wynikach Grupy kosztów osobowych i innych kosztów osobowych Grupy TGE za 10 miesięcy 2012 r. (konsolidacja począwszy od marca 2012 r.), wzrost o 1,9 mln zł. Łączna wartość kosztów pracowniczych Grupy TGE w 2013 i 2012 r. (za pełne 12 miesięcy) utrzymała się na zbliżonym poziomie (około 14,9 mln zł),

- wzrost kosztów pracowniczych spółki WSEInfoEngine związany głównie z realizowanymi projektami rozwojowymi,
- ujęcie w grudniu 2013 r. rezerwy na sprawy sporne związane z rozliczeniem z byłym zarządem spółki BondSpot w kwocie 0,3 mln zł.

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. nastąpił wzrost kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 3,4% (o 0,5 mln zł) w stosunku do III kwartału 2013 r. Na wzrosty kosztów złożyły się głównie wyższe koszty pracownicze GPW (o 0,3 mln zł), wzrost kosztów BondSpot (o 0,3 mln zł) oraz spadek kosztów Grupy TGE (o 0,3 mln zł).

W porównaniu do IV kwartału 2012 r., koszty osobowe i inne koszty osobowe spadły w IV kwartale 2013 r. o 9,9% (o 1,6 mln zł). Spadek kosztów osobowych i innych kosztów osobowych w porównaniu do IV kwartału 2012 r. wynikał głównie z ujęcia w IV kwartale 2012 r. jednorazowego zwiększenia kosztów z tytułu rozliczenia pakietów medycznych pracowników GPW, które wyniosło 2,8 mln zł oraz kapitalizacji kosztów projektu UTP w kwocie 1,0 mln zł.

Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

<i>Liczba etatów</i>	Stan na dzień		
	31 grudnia 2013	30 września 2013	31 grudnia 2012
GPW	205	202	209
Spółki zależne	134	131	115
Razem	339	333	324

Źródło: Spółka

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne - Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne Grupy w 2013 r. wyniosły 10,6 mln zł, co stanowiło wzrost o 6,7% (o 0,7 mln zł) w porównaniu z 2012 r. Wzrost kosztów w 2013 r. związany był przede wszystkim z rozwojem działalności operacyjnej GPW i koniecznością wynajęcia dodatkowej powierzchni na potrzeby infrastruktury IT.

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. czynsze i opłaty wyniosły 2,7 mln zł, w porównaniu do 2,7 mln zł w III kwartale 2013 r. i 3,0 mln zł w IV kwartale 2012 r. Wyższe koszty w IV kwartale 2012 r. wynikał głównie z rozliczenia kosztów projektu związanego z wynajmem dodatkowej powierzchni na potrzeby infrastruktury IT.

Opłaty i podatki - Opłaty i inne obciążenia w 2013 r. wyniosły 20,8 mln zł i były o 6,8% wyższe niż w roku ubiegłym. Głównym składnikiem opłat i podatków Grupy są opłaty na rzecz KNF uiszczane przez GPW, które w 2013 r. i 2012 r. wyniosły odpowiednio 18,2 mln zł oraz 16,8 mln zł.

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. opłaty i podatki wyniosły 5,6 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do III kwartału 2013 r. o 3,1%. Wzrost kosztów wynikał głównie z wyższych kosztów opłat na rzecz KNF poniesionych przez GPW (o 0,4 mln zł).

W IV kwartale 2013 r. w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego opłaty i podatki były wyższe o 1,6 mln zł (41,6%), co było głównie wypadkową wyższych o 2,4 mln zł kosztów KNF oraz ujęcia w IV kwartale 2012 r. kosztów związanych z korektą podatku VAT za lata 2011-2012 w kwocie około 0,6 mln zł.

Na poziom kosztów w ostatnim kwartale roku wpływa w dużej mierze sposób przekazywania opłat do KNF. W 2012 r. miesięczne zaliczki przekazane przez GPW przekroczyły o 1,6 mln zł tę część kosztów działania KNF, którą GPW zobowiązana była pokryć. W 2013 r. wystąpiła natomiast niedopłata w kwocie 0,8 mln zł. Kwoty nadpłaty oraz niedopłaty pomniejszają lub powiększają koszty opłat i podatków w IV kwartale danego roku.

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

Usługi obce - Koszty usług obcych Grupy w 2013 r. wyniosły 36,2 mln, o 7,5% (o 2,5 mln zł) więcej niż w 2012 r.

Na wzrost kosztów usług obcych w 2013 r. wpływ miały następujące czynniki:

- ujęcie w 2013 r. kosztów Grupy TGE za pełne 12 miesięcy, w 2013 r. Grupa ujęła w konsolidacji koszty TGE o 1,8 mln zł wyższe niż w 2012 r., w tym wyższe koszty TGE dotyczące modyfikacji systemu notowań oraz kosztów doradztwa i obsługi prawnej,
- wyższe koszty GPW (o 0,4 mln zł), będące wypadkową wzrostu kosztów doradztwa oraz usług prawnych oraz wyższych kosztów łącz transmisji danych i modyfikacji oprogramowania, a także ograniczenia wydatków na promocję, edukację i rozwój rynku, niższych kosztów konserwacji oprogramowania i sprzętu informatycznego,
- wyższe koszty WSEInfoengine (o 0,4 mln zł) związane z realizowanymi projektami rozwojowymi.

W 2013 r. koszty związane z działalnością sponsoringową GPW wyniosły 0,45 mln zł, w porównaniu do 0,65 mln zł w 2012 r. Koszty sponsoringu stanowią element kosztów promocji, edukacji i rozwoju rynku.

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. nastąpił wzrost kosztów usług obcych w stosunku do III kwartału 2013 r. o 38,4% (o 3,5 mln zł) głównie ze względu na wyższe koszty konserwacji i modyfikacji oprogramowania, koszty związane z doradztwem oraz usługami prawnymi, a także koszty promocji, edukacji i rozwoju rynku. W stosunku do IV kwartału 2012 r. koszty usług obcych były wyższe o 36,4% (3,4 mln zł), m.in. ze względu na wyższe poniesione przez GPW i TGE koszty konserwacji i modyfikacji oprogramowania, koszty usług doradztwa i obsługi prawnej oraz koszty łącz transmisji danych.

Inne koszty operacyjne - Inne koszty operacyjne Grupy w 2013 r. wyniosły 8,9 mln zł, co oznacza spadek o 0,8% w porównaniu z 9,0 mln zł w 2012 r. Na poziom kosztów w 2013 r. w stosunku do 2012 r. wpływ miały przede wszystkim niższe koszty GPW związane z ograniczeniem wydatków na podróże służbowe oraz opłat z tytułu składek członkowskich, a także konsolidacja innych kosztów operacyjnych Grupy TGE za 12 miesięcy 2013 r. Grupa TGE w 2013 r. wniosła do kosztów Grupy kwotę 2,7 mln zł, w porównaniu do 2,1 mln zł w 2012 r.

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. inne koszty operacyjne wyniosły 2,2 mln zł, w stosunku do 1,8 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 2,9 mln zł w IV kwartale 2012 r. W stosunku do IV kwartału 2012 r., spadek innych kosztów operacyjnych wynikał głównie z niższych kosztów GPW dotyczących oprogramowania o niskiej wartości, ograniczenia wydatków na podróże służbowe, niższych kosztów opłat z tytułu składek członkowskich oraz niższych kosztów energii elektrycznej.

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

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody Grupy w 2013 r. osiągnęły poziom 3,2 mln zł, natomiast pozostałe koszty 2,1 mln zł, podczas gdy w 2012 r. wyniosły one odpowiednio 10,5 mln zł i 10,6 mln zł.

Na poziom pozostałych przychodów w analizowanych okresach miały wpływ głównie następujące czynniki:

- ujęcie w I kwartale 2012 r. przeszacowania do wartości godziwej mniejszościowego pakietu akcji TGE będącego w posiadaniu GPW przed przejęciem kontroli (4,5 mln zł),
- uwzględnienie w 2012 r. zmiany polityki rachunkowości GPW w zakresie tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności (rozwiązanie rezerw na kwotę 2,9 mln zł),
- uzyskanie w IV kwartale 2012 r. od pracowników GPW zwrotu kwoty 1,7 mln zł, wynikającej z rozliczenia abonamentów medycznych, dotyczącej pokrycia zaległych świadczeń z tytułu oskładkowania i opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych abonamentów medycznych za lata ubiegłe,
- przychody Grupy TGE w 2013 r. w kwocie 1,0 mln zł, wynikające z korekty współczynnika struktury sprzedaży podatku VAT za rok 2012 r., który Grupa TGE stosowała do odliczania VAT naliczonego od faktur zakupowych,
- ujęcie w IV kwartale 2013 r. odzyskanych od kontrahentów GPW kwot ze sprzedaży informacji giełdowych w kwocie 0,8 mln zł.

Na wyższe pozostałe koszty w 2012 r. miały wpływ dokonane odpisy z tytułu trwałej utraty dotyczące wartości firmy powstałej w wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa poee Rynku Energii GPW (7,9 mln zł) oraz wartości udziałów posiadanych w spółce S.C SIBEX o wartości 1,0 mln zł.

Na pozycję pozostałych kosztów w 2013 r. składały się głównie rezerwa na należności wątpliwe w kwocie 1,3 mln zł. W 2013 r. Grupa poniosła koszty związane z udzielonymi darowiznami w kwocie 112 tys. zł, w porównaniu z 144 tys. zł wydatkowanymi w roku ubiegłym.

W ujęciu kwartalnym, saldo na pozostałych przychodach i kosztach w IV kwartale 2013 r. wyniosło 0,7 mln zł w porównaniu do minus 0,3 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz minus 7,5 mln zł w IV kwartale 2012 r. Na niskie saldo na pozostałych przychodach i kosztach w IV kwartale 2012 r. wpływ miały koszty dokonanych odpisów dotyczących poee oraz inwestycji w SIBEX.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy w 2013 r. wyniosły 10,9 mln zł, tzn. o 3,2 mln zł mniej w porównaniu do 14,1 mln zł w 2012 r.

Na przychody z działalności finansowej składają się głównie odsetki z tytułu lokat bankowych, przychody finansowe z tytułu inwestycji w obligacje skarbowe oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych. Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych osiągnęły poziom 8,7 mln zł w 2013 r. i 10,7 mln zł w 2012 r. Wartość przychodów finansowych z tytułu posiadanych obligacji skarbowych wyniosła 0,6 mln zł w 2013 r. oraz 2,1 mln zł w 2012 r. Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w 2013 r. wyniosła 0,9 mln zł. W 2012 r. saldo różnic kursowych było ujemne (1,0 mln zł) i zostało zaprezentowane w pozycji kosztów finansowych.

Przychody finansowe Grupy w IV kwartale 2013 r. wyniosły 1,7 mln zł w porównaniu 2,2 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 3,2 mln zł w IV kwartale 2012 r.

Łączne koszty finansowe Grupy w 2013 r. wyniosły 12,2 mln zł, w stosunku do 17,8 mln zł w 2012 r. Niższe koszty 2013 r. wynikają głównie z kosztów odsetkowych obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji, które

wyniosły 11,2 mln zł w 2013 r. w porównaniu do 15,5 mln zł w 2012 r. W 2012 r. wartość ujemnych różnic kursowych wyniosła 1,0 mln zł.

W IV kwartale 2013 r. koszty finansowe wyniosły 2,8 mln zł w porównaniu do 2,6 mln zł w III kwartale 2013 r. oraz 4,5 mln w IV kwartale 2012 r. Niższe koszty III i IV kwartału 2013 r. w porównaniu do IV kwartału 2012 r. związane są głównie z niższymi kosztami odsetkowymi obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji, wynikającego ze zmiany stopy procentowej WIBOR 6M, stanowiącej bazową część zmienną oprocentowania obligacji.

W grudniu 2011 r. i lutym 2012 r. GPW wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej równej 245,0 mln zł. Wykup obligacji obydwu serii nastąpił dnia 2 stycznia 2017 r. Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 1,17%, okresy płatności odsetek są półroczne. W związku z emisją obligacji, istotny element kosztów finansowych Spółki w analizowanych kwartałach stanowiły koszty odsetkowe obsługi zadłużenia. W III i IV kwartale 2013 r. wyniosły one po 2,4 mln zł, w porównaniu z 3,9 mln zł w IV kwartale 2012 r. Niższe koszty odsetkowe wynikały ze spadku stopy procentowej WIBOR 6M, będącej bazowym zmiennym elementem oprocentowania obligacji. W IV kwartale 2012 r. oprocentowanie obligacji wyniosło 6,31%, w porównaniu do 3,87% w IV kwartale 2013 r.

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

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

UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH

Udział Grupy w zyskach jednostek stowarzyszonych w 2013 r. wyniósł 12,5 mln zł i był wyższy o 35,2% w porównaniu do 9,2 mln zł w 2012 r. Na wyższe wyniki wpływa przede wszystkim wynik netto Grupy KDPW, który w 2013 r. wyniósł 36,1 mln zł w stosunku do 24,6 mln zł w 2012 r.

Wzrost wyniku Grupy KDPW w 2013 r. w stosunku do roku ubiegłego był przede wszystkim spowodowany wyższymi o 14,0% (o 17,0 mln zł) przychodami ze sprzedaży, głównie z tytułu pobieranych opłat za prowadzenie depozytu instrumentów finansowych oraz opłat związanych z rozrachunkiem transakcji.

Zysk netto Centrum Giełdowego w 2013 r. wyniósł 1,9 mln zł, w porównaniu do 4,2 mln zł osiągniętych w 2012 r. Znaczne wahania wyników Centrum Giełdowego rok do roku są spowodowane głównie różnicami kursowymi oraz warunkowane są terminami i wysokością spłat, zawiązanych z posiadanym przez spółkę kredytem denominowanym w USD.

Zyski/ (straty) jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Rok zakończony 31 grudnia	
	31 grudnia 2013	30 września 2013	31 grudnia 2012	2013	2012
Grupa KDPW	4 182	9 124	2 229	36 078	24 613
Centrum Giełdowe S.A.	888	1 391	694	1 890	4 191
Razem	5 070	10 515	2 923	37 968	28 804

Udział GPW w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Rok zakończony 31 grudnia	
	31 grudnia 2013	30 września 2013	31 grudnia 2012	2013	2012
Grupa KDPW	1 394	3 041	743	12 026	8 204
Centrum Giełdowe S.A.	220	344	172	468	1 039
Razem	1 614	3 385	915	12 494	9 243

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. udział w zyskach jednostek stowarzyszonych był o 1,8 mln zł niższy w stosunku do III kwartału 2013 r. Przyczyną był spadek wyniku netto Grupy KDPW w IV kwartale 2013 r. spowodowany głównie wyższymi o 27,0% kosztami operacyjnymi. W porównaniu do IV kwartału 2012 r. udział w zyskach jednostek stowarzyszonych był wyższy o 0,7 mln zł, co było przede wszystkim wynikiem dokonanej przez KDPW w ostatnim kwartale 2012 r. odpisu na trwałą utratę wartości poee.

PODATEK DOCHODOWY

Efektywna stopa podatkowa Grupy wyniosła 12,5% w 2013 r. w stosunku do 18,8% w 2012 r. Standardowa stawka podatku od osób prawnych obowiązująca w Polsce wynosi 19%. Podatek dochodowy w 2013 r. osiągnął poziom 16,3 mln zł wobec 24,5 mln zł w 2012 r. W ujęciu kwartalnym, w IV kwartale 2013 r. podatek dochodowy wyniósł minus 1,6 mln zł, w III kwartale 2013 r. 5,6 mln zł oraz 6,4 mln zł w IV kwartale 2012 r.

Poziom efektywnej stawki podatkowej w 2013 r. wynikał głównie z rozliczenia ulgi za wydatki poniesione przez GPW na nowe technologie oraz istotnej różnicy między początkową wartością podatkową a wartością bilansową przyjętego do użytkowania systemu UTP w kwietniu 2013 r. (w części dotyczącej wartości niematerialnych).

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

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę wyniósł w 2013 r. 19,8 mln zł w porównaniu do 32,4 mln zł w 2012 r. W 2012 r. GPW rozliczała się z podatku dochodowego metodą uproszczoną, natomiast w 2013 r. rozliczenie podatku odbywało się na zasadach ogólnych. Na koniec 2013 r. GPW odnotowała należność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 10,5 mln zł, przewiduje się, iż kwota należnego podatku zostanie rozliczona w 2014 r.



STRUKTURA BILANSU GRUPY

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,06 mld zł na dzień 31 grudnia 2013 r. i była o 3,8% wyższa w porównaniu do 1,02 mld zł na dzień 30 września 2013 r. oraz o 10,4% wyższa w stosunku do 0,96 mld zł na dzień 31 grudnia 2012 r.

Aktywa trwałe Grupy na dzień 31 grudnia 2013 r. osiągnęły poziom 576,4 mln zł w porównaniu do 574,7 mln zł na dzień 30 września 2013 r. oraz 512,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 54%, 56% oraz 53% aktywów ogółem w badanych okresach. Wzrost poziomu wartości niematerialnych w ciągu ostatniego roku, to efekt wdrożenia przez GPW nowego systemu transakcyjnego UTP, natomiast zmiana poziomu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w 2013 r. wynika z zakupu przez GPW udziałów w Aquis Exchange Limited za kwotę 10 105 tys. zł (2,0 mln GBP). W IV kwartale 2013 r. wzrósł poziom rzeczowych aktywów trwałych, co było głównie spowodowane nakładami inwestycyjnymi Grupy TGE, związanymi z rozwojem i unowocześnianiem infrastruktury IT.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosły 482,7 mln zł w porównaniu do 445,9 mln zł na dzień 30 września 2013 r. oraz 447,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 46%, 44% oraz 47% aktywów ogółem. Na zmianę poziomu aktywów obrotowych w ostatnim kwartale wpłynęły m.in. następujące czynniki:

- pozyskanie gotówki z działalności operacyjnej Grupy,
- wzrost należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych GPW (wynika z wygenerowania nadpłaty, a także z rozpoznanych należności z tytułu zwrotu podatku dochodowego związanego z rozliczeniem ulgi za 2013 r. dotyczącej wydatków poniesionych na nabycie nowych technologii),
- spadek należności z tyt. podatku VAT Grupy TGE (dotyczący market coupling oraz zmiany zależności pomiędzy transakcjami zakupu i sprzedaży energii dla członków unijnych).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec wybranych kwartałów 2012 i 2013 r. (aktywa)

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 grudnia 2013	%	30 września 2013	%	31 grudnia 2012	%
Aktywa trwałe	576 421	54%	574 749	56%	512 004	53%
Rzeczowe aktywa trwałe	124 042	12%	120 622	12%	133 115	14%
Wartości niematerialne	269 155	25%	272 388	27%	209 545	22%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	158 540	15%	156 694	15%	151 213	16%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0%	645	0%	3 155	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	20 955	2%	20 982	2%	11 183	1%
Rozliczenia międzyokresowe	3 729	0%	3 418	0%	3 793	0%
Aktywa obrotowe	482 707	46%	445 915	44%	447 020	47%
Zapasy	166	0%	180	0%	253	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	10 797	1%	5 166	1%	4 837	1%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	34 792	3%	44 754	4%	62 929	7%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	118	0%	586	0%	118	0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3	0%	-	0%	-	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	436 831	41%	395 229	39%	378 883	40%
w tym: aktywa systemu gwarantowania rozliczeń	125 326	12%	124 581	12%	121 489	13%
Aktywa razem	1 059 128	100%	1 020 664	100%	959 024	100%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2013 r., 30 września 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. wyniósł odpowiednio 638,1 mln zł, 609,0 mln zł oraz 555,9 mln zł i stanowił odpowiednio 60%, 60% oraz 58% pasywów Grupy ogółem.

Wartość udziałów niesprawujących kontroli na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 1,1 mln zł i była niższa w porównaniu do końca III kwartału o 0,1 mln zł. Spadek spowodowany był głównie słabszymi wynikami finansowymi osiągniętymi w IV kwartale 2013 r. przez BondSpot S.A. oraz nabyciem przez GPW dodatkowych 0,49% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Zobowiązania długoterminowe Grupy w dniach 31 grudnia 2013 r., 30 września 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. wyniosły odpowiednio 249,6 mln zł, 248,2 mln zł oraz 247,8 mln zł i stanowiły odpowiednio 24%, 24% oraz 26% pasywów Grupy ogółem. Wyższy poziom zobowiązań długoterminowych na dzień 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do końca III kwartału 2013 r. wynika z wpływu rezerwy z tytułu podatku odroczonego utworzonej przez GPW. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związana jest głównie z różnicą między podatkową i bilansową amortyzacji systemu UTP.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r., 30 września 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. wyniosły odpowiednio 171,4 mln zł, 163,4 mln zł oraz 155,3 mln zł i stanowiły odpowiednio 16%, 16% oraz 16% pasywów Grupy ogółem. Na zmianę poziomu zobowiązań krótkoterminowych w ostatnim kwartale wpłynęły m.in. następujące czynniki:

- wzrost zobowiązań handlowych Grupy TGE z tytułu dostawy środków trwałych, dotyczących infrastruktury IT,
- wzrost zobowiązań z tyt. podatku VAT Grupy TGE (dotyczący market coupling oraz zmiany zależności pomiędzy transakcjami zakup i sprzedaży energii dla członków unijnych),
- spłata zobowiązań z tytułu odsetek od obligacji w grudniu 2013 r. (4,8 mln zł).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec wybranych kwartałów 2012 i 2013 r. (pasywa)

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 grudnia 2013	%	30 września 2013	%	31 grudnia 2012	%
Kapitał własny	638 105	60%	609 024	60%	555 890	58%
Kapitał podstawowy	63 865	6%	63 865	6%	63 865	7%
Pozostałe kapitały	1 278	0%	1 129	0%	(1 000)	0%
Niepodzielony wynik finansowy	571 842	54%	542 825	53%	491 647	51%
Udziały niekontrolujące	1 120	0%	1 205	0%	1 377	0%
Zobowiązania długoterminowe	249 578	24%	248 234	24%	247 842	26%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 456	0%	4 283	0%	4 305	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	439	0%	449	0%	381	0%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 617	23%	243 502	24%	243 157	25%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 066	0%	-	0%	-	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	171 445	16%	163 406	16%	155 292	16%
Zobowiązania handlowe	12 738	1%	5 402	1%	4 284	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	365	0%	460	0%	336	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	657	0%	969	0%	2 549	0%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	0%	2 377	0%	-	0%
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	-	0%	-	0%	13	0%
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	144 035	14%	140 003	14%	134 185	14%
w tym: zobowiązania systemu gwarantowania rozliczeń	125 326	12%	124 581	12%	121 489	13%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 511	1%	12 844	1%	12 574	1%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	2 139	0%	1 351	0%	1 351	0%
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 059 128	100%	1 020 664	100%	959 024	100%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

PŁYNNOŚĆ, ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ RYZYKIEM FINANSOWYM GRUPY

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

W 2013 r. ryzyko utraty płynności przez Grupę, rozumiane jako brak możliwości terminowego regulowania zobowiązań, było znikome ze względu na posiadane istotne zasoby aktywów finansowych i uzyskiwanie dodatkich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które przekraczały wartość zobowiązań. Wskaźniki płynności bieżącej wyniosły 7,7 na koniec 2013 r. oraz 9,6 na koniec 2012 r. Wskaźniki płynności bieżącej zostały skorygowane o wpływ krótkoterminowych aktywów i zobowiązań Grupy TGE dotyczących systemu gwarantowania rozliczeń.

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

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

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

Nie zidentyfikowano zagrożeń związanych z możliwością utraty płynności przez Grupę.

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

W 2013 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** w kwocie 176,2 mln zł oraz 125,8 mln zł w 2012 r.

Przepływy pieniężne z **działalności inwestycyjnej** w 2013 r. były ujemne i wyniosły 74,8 mln zł, natomiast w 2012 r. osiągnęły poziom minus 36,2 mln zł. Przepływy pieniężne osiągnięte w 2013 r. były głównie wypadkową wydatków poniesionych na nabycie nowego systemu transakcyjnego UTP oraz zakupu udziałów w Aquis Exchange Limited za kwotę 10,1 mln zł. Przepływy pieniężne osiągnięte w 2012 r. były wypadkową nakładów poniesionych na nabycie 97,67% udziałów w TGE oraz wykupu obligacji skarbowych w kwocie 58,0 mln zł.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** w 2013 r. miały wartość ujemną i były głównie kształtowane przez wypłatę dywidendy przez GPW o wartości 32,6 mln zł oraz spłatę odsetek w kwocie 11,2 mln zł z tytułu emisji obligacji. Na przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2012 r. o wartości minus 1,0 mln zł miała wpływ wypłata dywidendy dla akcjonariuszy GPW o wartości 60,4 mln zł, wpływy z emisji obligacji serii B w kwocie 75,7 mln zł oraz płatności dotyczące odsetek od wyemitowanych obligacji w kwocie 15,7 mln zł.

Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy w latach 2012-2013

w tys. zł	Przepływy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2013	2012
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	176 222	125 829
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(74 813)	(36 230)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(44 352)	(962)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	57 057	88 637
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	891	(839)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	378 883	291 085
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	436 831	378 883

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

NAKLADY INWESTYCYJNE

Łączne nakłady inwestycyjne Grupy na środki trwałe oraz wartości niematerialne wyniosły w 2013 r. 78,7 mln zł, w porównaniu do 26,2 mln zł w 2012 r., z czego nakłady inwestycyjne na środki trwałe wyniosły 14,0 mln zł w stosunku do 13,5 mln zł w 2012 r. Nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne w roku 2013 i 2012 wyniosły odpowiednio 64,7 mln zł oraz 12,7 mln zł.

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

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

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

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

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

6.3 Przewidywana sytuacja finansowa oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Obecnie Grupa nie planuje korzystania z finansowania zewnętrznego w szerszym zakresie niż korzysta na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania. W przypadku zaistnienia nieoczekiwanych wcześniej zdarzeń, które

spowodują konieczność finansowania przekraczającą możliwości Grupy, rozważona zostanie opcja pozyskania dodatkowego kapitału zewnętrznego w sposób optymalizujący koszt i strukturę kapitałów Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- obligacje skarbowe długoterminowe,
- lokaty bankowe.

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

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

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

6.5 Pozostałe istotne informacje

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

W 2013 r. Grupa nie zaciągała i nie wypowiadała umów dotyczących kredytów i pożyczek.

INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH

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

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

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

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

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

W 2013 r. GPW oraz spółki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Prezentacja transakcji z podmiotami powiązanymi została szczegółowo przedstawiona w nocie nr 25 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

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

W dniu 18 lutego 2014 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wydał wyrok w sprawie III SA/Wa 1230/13, w którym oddalił skargę Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. w Warszawie [dalej: Izba] złożoną na wydaną przez Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie interpretację indywidualną. W wyroku Sąd potwierdził stanowisko Ministra Finansów zaprezentowane w zaskarżonej interpretacji, w świetle którego Izba nie ma prawnej możliwości stosowania zwolnienia dla swoich usług tj. za rozliczenie i rozrachunek transakcji na rynku towarowym terminowym energii elektrycznej [dalej: RTT] w rozumieniu przepisów ustawy o podatku od towarów i usług [dalej: ustawa o VAT]. W świetle interpretacji, jak i ustnych tez do uzasadnienia przedstawionych przez Sąd, usługi te powinny być zakwalifikowane jako usługi o charakterze technicznym, w konsekwencji opodatkowane podstawową stawką podatku VAT (obecnie 23%).

Izba, po otrzymaniu pisemnego uzasadnienia w/w wyroku, wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. W ocenie Zarządu Izby wyrok nie odnosi się do zarzutów merytorycznych Izby, jak i wynika z błędnej interpretacji stanu faktycznego. Na prawidłowość stanowiska Izby w tej sprawie wskazuje również długa praktyka Izby, która stosuje zwolnienie w podatku VAT dla usług, które opisane zostały w zaskarżonym wniosku. W skardze kasacyjnej Izba zamierza, poza powyższymi zarzutami, złożyć wniosek o zadanie przez Sąd Krajowy (NSA) pytania prejudycjalnego do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej („TSUE”).

Zarząd Izby na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego nie wprowadził żadnych korekt w stosunku do rozliczeń Izby dla potrzeb podatku VAT. W przypadku jednak utrzymania w mocy zaskarżonego wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego przez skład orzekający Naczelnego Sądu Administracyjnego, Izba byłaby zobowiązana do uiszczenia odsetek od nieterminowych wpłat podatku VAT, które na dzień 31 grudnia 2013 r. ustalono w wartości szacunkowej 877 tys. zł. Jednocześnie Izba dokonałaby korekty wystawionych na rzecz swoich członków faktur VAT, w odniesieniu do transakcji przeprowadzanych na RTT od dnia 1 stycznia 2011 roku, tj. od daty wejścia w życie przepisów na podstawie których wydano zaskarżoną interpretację indywidualną, stosownie do treści § 56 ust. 2 Regulaminu Izby.

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

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

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

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



Podpisy Członków Zarządu

1. Adam Maciejewski – Prezes Zarządu

2. Beata Jarosz – Wiceprezes Zarządu

3. Paweł Graniewski – Wiceprezes Zarządu

4. Mirosław Szczepański – Członek Zarządu

5. Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Warszawa, 20 lutego 2014 r.