



**SPRAWOZDANIE  
RADY NADZORCZEJ  
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE S.A.  
ZA 2024 ROK**

Warszawa, maj 2025 r.

## Spis treści

<b>II. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ JAKO ORGANU SPÓŁKI W 2024 R.</b>	5
1) Informacja o kadencji, składzie Rady Nadzorczej i zmianach w składzie Rady w trakcie 2024 r.	5
2) Informacja o działalności Rady Nadzorczej w roku 2024.	7
3) Zagadnienia, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza w 2024 r.	7
a) Strategia	8
b) Bezpieczeństwo teleinformatyczne, w tym m.in. system transakcyjny	8
c) Zmiany w Regulaminie Giełdy i inne zmiany regulacyjne	9
d) Kontrola finansowa, compliance, audyt wewnętrzny i zarządzanie ryzykiem w GPW	9
e) Realizacja wytycznych wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” oraz „Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego	11
f) Kwestie korporacyjne dotyczące Członków Zarządu GPW	11
g) Pozostałe obszary działalności Rady Giełdy	12
4) Komitety Rady Giełdy	12
5) Informacja na temat spełniania przez Członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności	14
7) Samoocena Rady Nadzorczej	15
<b>III. OCENA SYTUACJI GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. W 2024 R. Z UWZGLĘDNIENIEM:</b>	17
1) Ocena sytuacji finansowej GPW	18
2) Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla GPW	23
a) System zarządzania ryzykiem	23
b) System zarządzania zgodnością (compliance)	25
c) System kontroli wewnętrznej	26
d) Funkcja audytu wewnętrznego	26
e) Systemy wewnętrzne w GK GPW	27
3) Ocena sposobu wypełniania przez GPW obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych	29
4) Ocena stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego	30
5) Ocena prowadzenia przez GK GPW działalności sponsoringowej i charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze	31
6) Ocena funkcjonowania w GPW polityki wynagradzania	41
a) Polityka wynagradzania dla organu nadzorującego	42
b) Polityka wynagradzania dla organu zarządzającego	42
c) Polityka wynagradzania osób pełniących funkcje kluczowe	44
<b>IV. OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW</b>	45
<b>V. OCENA REALIZACJI OBOWIĄZKÓW OKREŚLONYCH W ART. 380<sup>1</sup> ORAZ 382 § 4 KSH PRZEZ ZARZĄD SPÓŁKI</b>	53

<b>VI. INFORMACJA O ŁĄCZNYM WYNAGRODZENIU NALEŻNYM OD SPÓŁKI Z TYTUŁU WSZYSTKICH BADAŃ ZLECONYCH PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ .....</b>	<b>54</b>
<b>VII. WNIOSKI .....</b>	<b>55</b>

## I. WSTĘP

*Szanowni Państwo,*

przekazujemy Państwu sprawozdanie Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2024 r. (dalej również jako „Rada Giełdy” lub „Rada”), a także sprawozdania poszczególnych Komitetów funkcjonujących w ramach Rady Nadzorczej.

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

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

Sprawozdanie Rady Giełdy z wyników oceny:

- ♦ Sprawozdania Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2024 r.,
- ♦ Jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.,
- ♦ Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.

zostało opublikowane w dniu 25 marca 2025 r. wraz z raportem rocznym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej również jako „Giełda”, „GPW” lub „Spółka”) za 2024 r.

Ponadto, Rada Giełdy w dniu 5 maja 2025 r. dokonała oceny wniosku Zarządu Giełdy dotyczącego podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2024 oraz przyjęła sprawozdanie z oceny tego wniosku.

## II. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ JAKO ORGANU SPÓŁKI W 2024 R.

### 1) Informacja o kadencji, składzie Rady Nadzorczej i zmianach w składzie Rady w trakcie 2024 r.

Bieżąca wspólna 3-letnia kadencja Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rozpoczęła się z dniem 12 lipca 2024 r. Zgodnie z art. 369. § 1 KSH kadencję oblicza się w pełnych latach obrotowych, zgodnie z art. 369. § 4 KSH mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji - tj. za rok 2027.

W 2024 r. Rada Giełdy działała w następującym składzie osobowym:

#### Skład osobowy Rady Giełdy od 1 stycznia 2024 r. do 5 lutego 2024 r.

Imię i nazwisko	Funkcja
Dominik Kaczmarski	Prezes Rady Giełdy
Izabela Flakiewicz	Wiceprezes Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Sekretarz Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Janusz Krawczyk	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Eva Sudol	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Adam Szyszka	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy

#### Skład osobowy Rady Giełdy od 5 lutego 2024 r. do 11 lipca 2024 r.

Imię i nazwisko	Funkcja
Iwona Sroka	Prezes Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Paweł Homiński	Wiceprezes Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Sekretarz Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Jerzy Kalinowski	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy

Piotr Prażmo	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Małgorzata Rusewicz	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Katarzyna Szwarc	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy

**Skład osobowy Rady Giełdy od 12 lipca 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.**

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Iwona Sroka	Prezes Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Paweł Homiński	Wiceprezes Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Piotr Prażmo	Sekretarz Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Waldemar Markiewicz	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Wiesław Rozłucki	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Małgorzata Rusewicz	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy
Katarzyna Szwarc	Członek Rady Giełdy, niezależny członek Rady Giełdy

Zgodnie z § 14 ust. 1 Statutu Giełdy co najmniej dwóch członków Rady Giełdy powinno spełniać kryteria niezależności określone dla członka komitetu audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy. Na podstawie złożonych oświadczeń, według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. wszyscy Członkowie Rady Giełdy spełniali kryteria niezależności, o których mowa w § 14 ust. 1 Statutu Giełdy.

W dniu 5 lutego 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Giełdy p. Dominika Kaczmareckiego, p. Izabelę Flakiewicz, p. Adama Szyszkę, p. Janusza Krawczyka, p. Evę Sudol oraz powołało w skład Rady Giełdy p. Iwonę Srokę, p. Pawła Homińskiego, p. Piotra Prażmo, p. Katarzynę Szwarc, p. Małgorzatę Rusewicz i p. Jerzego Kalinowskiego. W dniu 27 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w związku z upływem kadencji Rady Giełdy powołało w skład Rady Giełdy na nową kadencję rozpoczynającą się 12 lipca 2024 r.: p. Iwonę Srokę, p. Pawła Homińskiego, p. Piotra Prażmo, p. Katarzynę Szwarc, p. Małgorzatę Rusewicz, p. Waldemara Markiewicza i p. Wiesława Rozłuckiego.

Członkiem Rady Giełdy zgłoszonym w trybie § 13 Statutu Giełdy przez akcjonariuszy, będących jednocześnie Członkami Giełdy jest p. Waldemar Markiewicz, natomiast Członkiem Rady Giełdy zgłoszonym przez Akcjonariuszy Mniejszościowych jest p. Małgorzata Rusewicz.

W związku z wyborem Rady Giełdy na nową kadencję rozpoczętą w dniu 12 lipca 2024 r. Rada Giełdy dokonała wyboru Prezesa Rady Giełdy w osobie p. Iwony Sroki, Wiceprezesa Rady Giełdy w osobie p. Pawła Homińskiego i Sekretarza Rady Giełdy w osobie p. Piotra Prażmo. W tym samym dniu Rada Giełdy powołała członków poszczególnych Komitetów działających w ramach Rady.

## 2) Informacja o działalności Rady Nadzorczej w roku 2024

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

Zgodnie ze swoimi obowiązkami i uprawnieniami Rada Giełdy sprawowała nadzór nad działalnością Giełdy. Działania Rady Giełdy w 2024 r. udokumentowane zostały w protokołach z posiedzeń Rady.

W 2024 roku Rada odbyła 20 posiedzeń w następujących terminach:

- ♦ 8 lutego 2024 r.
- ♦ 19 lutego 2024 r.
- ♦ 22 lutego 2024 r.
- ♦ 5 marca 2024 r.
- ♦ 20 marca 2024 r.
- ♦ 10 kwietnia 2024 r.
- ♦ 23 kwietnia 2024 r.
- ♦ 14 maja 2024 r.
- ♦ 23 maja 2024 r.
- ♦ 4 czerwca 2024 r.
- ♦ 26 czerwca 2024 r.
- ♦ 12 lipca 2024 r. – odbyły się dwa posiedzenia, w tym pierwsze posiedzenie Rady Giełdy nowej kadencji, zwołane przez Prezesa Zarządu
- ♦ 23 lipca 2024 r.
- ♦ 29 sierpnia 2024 r.
- ♦ 9 września 2024 r.
- ♦ 18 września 2024 r.
- ♦ 22 października 2024 r.
- ♦ 26 listopada 2024 r.
- ♦ 17 grudnia 2024 r.

Rada wykonywała swoje zadania na posiedzeniach Rady Giełdy, podejmując decyzje w trybie poza posiedzeniem oraz w ramach pracy Komitetów Rady. W 2024 r. Rada Giełdy podjęła łącznie 149 uchwał, w tym 22 uchwały poza posiedzeniami.

## 3) Zagadnienia, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza w 2024 r.

Przedmiotem obrad Rady Giełdy były sprawy, którymi Rada powinna zajmować się zgodnie ze swoimi kompetencjami i przyjętym planem pracy Rady na rok 2024 oraz dodatkowe zagadnienia wynikające z bieżącej sytuacji i działalności Spółki. Podobnie jak w latach poprzednich, w 2024 r. Rada Giełdy omawiała zarówno kwestie strategiczne, jak i kwestie związane z nadzorem nad bieżącą

działalnością Spółki.

#### a) Strategia

W zakresie przeglądu i zmiany strategii GPW, Rada Giełdy pracująca w zmienionym składzie od dnia 5 lutego 2024 r. oraz w składzie powołanym na nową kadencję rozpoczętą 12 lipca 2024 r. dokonała przeglądu strategii, projektów i inicjatyw strategicznych oraz stopnia zaawansowania ich realizacji; oceniła efekty, wskazała na konieczne modyfikacje priorytetów działalności spółki; analizowała sytuację w projektach i spółkach non-core wskazując na problemy, nietrafione założenia i dylematy strategiczne tak, aby finalnie w drugiej połowie 2024 roku współpracować z zarządem przy sformułowaniu nowych, skoncentrowanych na wyzwaniach, mających wzmocnić giełdę i polski rynek kapitałowy kierunkach strategicznych GPW. Praca w tym obszarze skutkowała zatwierdzeniem w dniu 27 listopada 2024 r. dokumentu strategii GPW pt. Strategiczne kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na lata: 2025-2027.

Rada Giełdy podkreślała brak swojej akceptacji i identyfikacji z projektami, które rozpraszały zasoby i kompetencje GPW poza cele ściśle związane z budową silnego rynku kapitałowego w Polsce – w opinii Rady Giełdy to, co wzmacnia nasz rynek i jego uczestników, w bezpośredni sposób przekłada się na wzrost obrotów i przychodów z działalności podstawowej GPW i pozycjonuje ją jako spółkę budującą wartość dla wszystkich akcjonariuszy. Rada zaleciła pracę nad mechanizmami pozwalającymi przesunąć kapitał do gospodarki, finansując jej rozwój i innowacyjność.

Istotnym elementem realizacji strategii w 2024 r. była profesjonalizacja i intensyfikacja działań w ramach najważniejszego projektu Giełdy, tj. budowy własnego systemu transakcyjnego WATS. Ten aspekt strategiczny również dominował prace Rady Giełdy w 2024 roku, począwszy od analizy przyjętych założeń i diagnozy stanu obecnego w zakresie stanu realizacji i wymagań funkcjonalnych, poprzez profesjonalny audyt, ocenę planów wdrożeniowych, po estymację i rekomendacje dotyczące struktury i organizacji projektu, nakładów, harmonogramu oraz innych aspektów zapewniających tempo, efektywność prac i bezpieczeństwo wdrożenia nowego systemu giełdowego WATS.

Ponadto Rada Giełdy zajmowała się w zakresie strategicznym, na swych posiedzeniach oraz posiedzeniach swoich Komitetów, m.in. analizą bieżącej sytuacji biznesowej Giełdy oraz monitorowała sytuację na rynkach prowadzonych przez Giełdę, jak również realizację prac zgodnie z przyjętymi harmonogramami (m.in. w zakresie wzmocnienia cyfrowej odporności operacyjnej sektora finansowego zgodnie z obowiązującymi regulacjami DORA), a także implementację innych celów strategicznych, w tym w zakresie ESG.

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

Rada Giełdy analizowała cyklicznie informacje i materiały przekazywane przez Zarząd na temat technologii informacyjnej oraz bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego. Niemniej jednak głównym obszarem prac Rady Giełdy była analiza stanu, profesjonalny audyt, a dalej realizacja przez Zarząd rekomendacji związanych z budową nowego systemu transakcyjnego WATS. Najistotniejsze w 2024 roku było ustalenie rzeczywistego statusu realizacji projektu, wdrożenie zaleceń poaudytowych (włącznie ze zmianą jego organizacji), przyspieszenie prac i profesjonalizacji zespołu, m.in. poprzez rekrutację Wiceprezesa Zarządu GPW odpowiedzialnego za IT. Rada Giełdy analizowała



ryzyka po przejściu z fazy projektowej do fazy wdrożeniowej, w tym zakres funkcjonalności potrzebnych dla rynku, aktualizację dokumentacji projektowej, kompletność systemu oraz poziom komunikacji z uczestnikami.

#### c) Zmiany w Regulaminie Giełdy i inne zmiany regulacyjne

Rada Giełdy uchwaliła w 2024 r. zmiany w Regulaminie Giełdy wprowadzające, między innymi nowe rozwiązania w związku z planowanym rozszerzeniem zakresu usług świadczonych przez GPW na rzecz Członków Giełdy o techniczną obsługę nabywania akcji w ramach tzw. transakcji skupu akcji. Ponadto, zmiany dotyczyły doprecyzowania istniejących przepisów, jak też ich dostosowania do zmian w regulacjach prawnych i potrzeb wynikających z dotychczasowej praktyki stosowania części już obowiązujących regulacji, w szczególności możliwości powierzenia niektórych czynności Zarządu Giełdy związanych z organizacją obrotu upoważnionym pracownikom Giełdy.

Rada Giełdy na bieżąco monitorowała działania Zarządu w zakresie dostosowania się Spółki do nowych oraz zmienionych regulacji prawnych. Rada Giełdy analizowała również cykliczne przeglądy regulacji wewnętrznych obowiązujących w GPW.

Kluczową i nadzorowaną przez Radę Giełdy kwestią w 2024 r. było dostosowanie GPW do obowiązków wynikających z Rozporządzenia DORA (ang. Digital Operational Resilience Act).

Ponadto, Rada Giełdy zaopiniowała i przyjęła następujące regulacje:

- ♦ zmieniony Regulamin Rady Giełdy;
- ♦ zmienione Regulaminy Komitetu Strategii, Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji oraz Komitetu Audytu Rady Giełdy;
- ♦ zaktualizowaną „Procedurę zgłaszania naruszeń i ochrony sygnalistów”;
- ♦ zmieniony „Regulamin Audytu Wewnętrznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”;
- ♦ zaktualizowaną „Strategię zarządzania ryzykiem w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”.

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

W grudniu 2023 r. Rada Giełdy zatwierdziła *Plan Finansowy Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na rok 2024*. Natomiast w marcu 2024 r. Rada zatwierdziła także *Budżet darowizn na 2024 rok i Plan działalności sponsoringowej na 2024 rok*.

Rada Giełdy analizowała wyniki finansowe oraz na bieżąco monitorowała wykonanie planu finansowego w roku 2024 przez Giełdę i Grupę Kapitałową GPW.

Rada Giełdy dokonała oceny Jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy za rok zakończony 31 grudnia 2023 r., Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GPW za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2023 r. w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym. Rada Giełdy dokonała również oceny wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok obrotowy 2023, a także zgłaszała swoje uwagi, przyjmując sprawozdanie Rady Giełdy za 2023 rok zawierające:

- ♦ sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej jako organu Spółki w 2023 roku;
- ♦ ocenę sytuacji Spółki w 2023 roku z uwzględnieniem:
  - a) oceny sytuacji finansowej GPW,
  - b) oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego w ujęciu skonsolidowanym,
  - c) oceny sposobu wypełniania przez GPW obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych,
  - d) oceny stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego,
  - e) oceny prowadzenia przez GPW działalności sponsoringowej i charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze,
  - f) oceny funkcjonowania w GPW polityki wynagradzania;
- ♦ ocenę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Spółki;
- ♦ informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej.

Ponadto Rada Giełdy przeanalizowała, zgłosiła swoje uwagi i kierunkowe zalecenia w poniższych obszarach oraz finalnie zatwierdziła sprawozdanie Zarządu o wydatkach reprezentacyjnych, a także o wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem za rok 2023 oraz zgłaszając swoje kierunkowe uwagi na przyszłość, zaopiniowała Raport z działalności sponsoringowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w 2023 r.

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

- ♦ przyjęła roczne Sprawozdanie z działalności Działu Compliance i Ryzyka za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. stanowiące podsumowanie działań podejmowanych przez Dział Compliance i Ryzyka w roku 2023 związanych z zarządzaniem systemem nadzoru zgodności działalności z prawem, ryzyka, ciągłości działania i infrastruktury krytycznej,
- ♦ monitorowała skuteczność systemu kontroli wewnętrznej Giełdy, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, m.in. poprzez przegląd i opiniowanie stopnia realizacji zaleceń z audytów wewnętrznych, audytów zewnętrznych, kontroli zewnętrznych lub wydanych w wyniku badania biegłego rewidenta,
- ♦ przyjęła roczny plan audytów wewnętrznych,
- ♦ zapoznawała się z raportami z wewnętrznych audytów przeprowadzonych przez Dział Audytu Wewnętrznego.

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

e) Realizacja wytycznych wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” oraz „Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego

W ramach realizacji wytycznych wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” oraz „Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” Rada Giełdy dokonała:

- ♦ oceny racjonalności prowadzonej przez Spółkę w 2023 r. polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze,
- ♦ oceny funkcjonowania w Spółce w 2023 r. polityki wynagradzania i przedstawienie tej oceny Walnemu Zgromadzeniu,
- ♦ oceny stosowania przez Spółkę w 2023 r. „Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego,
- ♦ oceny przestrzegania przez Giełdę i emitentów notowanych na GPW „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” w 2023 r.

f) Kwestie korporacyjne dotyczące Członków Zarządu GPW

Rada Giełdy w 2024 r. zajmowała się kwestiami korporacyjnymi związanymi m.in. z:

- ♦ zmianą oceny wykonania celów zarządczych przez Zarząd Giełdy za 2022 r. oraz korektą przyznanego wynagrodzenia zmiennego Członkom Zarządu Giełdy za 2022 r.,
- ♦ oceną wykonania celów zarządczych przez Zarząd Giełdy za 2023 r. oraz przyznaniem wynagrodzenia zmiennego Członkom Zarządu Giełdy za 2023 r.,
- ♦ wyznaczeniem maksymalnej wysokości wynagrodzenia zmiennego za 2024 r. oraz celów zarządczych dla Zarządu Giełdy na 2024 r.,
- ♦ wyrażeniem zgody Prezesowi, Wiceprezesowi oraz Członkom Zarządu Giełdy na sprawowanie funkcji we władzach innych podmiotów w Grupie Kapitałowej GPW,
- ♦ zatwierdzeniem budżetu szkoleniowego dla Członków Rady Giełdy na 2025 r.
- ♦ zatwierdzeniem budżetu szkoleniowego dla Członków Zarządu Giełdy na 2025 r.
- ♦ sformułowaniem rekomendacji w odniesieniu do udzielenia absolutorium Członków Zarządu Giełdy za rok 2023, w oparciu o ocenę wykonywania funkcji członków Zarządu, a w szczególności, sposób prowadzenia i nadzoru nad projektami realizowanymi przez Spółkę oraz prowadzenie innych spraw Spółki, sposób wykonywania obowiązków korporacyjnych przewidzianych w przepisach prawa i ich komunikacji, ustalenia wynikające z przeprowadzonych i toczących się w Spółce audytów, w tym audytów wewnętrznych i prac Rady Giełdy, rekomendując Walnemu Zgromadzeniu udzielenie absolutorium p. Monice Gorgoń oraz Izabeli Olszewskiej pełniącym funkcje w Zarządzie w 2023 roku oraz nieudzielenie absolutorium p. Markowi Dietlowi oraz Adamowi Młodkowskiemu pełniącym funkcje w Zarządzie w 2023.

Rada Giełdy w 2024 r. przeprowadziła postępowania kwalifikacyjne na stanowisko Członków Zarządu GPW: ds. informatycznych, odpowiedzialnego za obszar zarządzania finansowego (CFO), odpowiedzialnego za obszar prawny i regulacyjny oraz odpowiedzialnego za obszar rozwoju i sprzedaży. W wyniku przeprowadzonych postępowań: w dniu 23 kwietnia 2024 r. powołano p. Sławomira Panasiuka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy odpowiedzialnego za obszar

informatyczny, w dniu 12 lipca 2024 r. powołano p. Marcina Rulnickiego na stanowisko Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar zarządzania finansowego oraz p. Michała Kobzę na stanowisko Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar rozwoju i sprzedaży. Przeprowadzone w 2024 r. postępowania na Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar prawny i regulacyjny pozostały zakończone bez rozstrzygnięcia.

#### g) Pozostałe obszary działalności Rady Giełdy

Poza obszarami wskazanymi powyżej, Rada Giełdy zajmowała się sprawami bieżącymi związanymi z funkcjonowaniem Giełdy i prowadzonymi przez nią rynkami, zgłaszanymi stosownie do potrzeb i okoliczności przez Członków Rady i Zarząd Giełdy, w tym zakresie także Rada na swych posiedzeniach analizowała i zgłaszała kierunkowe uwagi Zarządowi, a były to sprawy związane m.in.:

- ♦ monitorowaniem i oceną korzystania przez Zarząd z usług zewnętrznych podmiotów doradczych, w szczególności z zakresu public relations i komunikacji społecznej, usług prawnych i marketingowych oraz usług doradztwa związanego z zarządzaniem w kontekście ich uzasadnienia ekonomicznego oraz efektywności ponoszonych kosztów,
- ♦ analizą przedkładanych przez Zarząd informacji na temat istotnych działań i decyzji podejmowanych w ramach Grupy Kapitałowej GPW,
- ♦ wyrażeniem zgody na zawarcie umów darowizny (darowizna na rzecz Fundacji GPW), umów o świadczenie usług doradczych (przekraczających wartość 500 tys. zł),
- ♦ opiniowaniem projektów uchwał na Walne Zgromadzenia.

## 4) Komitety Rady Giełdy

W 2024 r. Członkowie Rady Giełdy, oprócz uczestniczenia w posiedzeniach Rady, pracowali również w ramach powołanych przez Radę czterech Komitetów (59 posiedzeń łącznie):

- ♦ Komitetu Audytu (odbyło się 14 posiedzeń),
- ♦ Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego (odbyło się 12 posiedzeń),
- ♦ Komitetu Strategii (odbyło się 19 posiedzeń),
- ♦ Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji (odbyło się 14 posiedzeń).

Na dzień 31 grudnia 2024 roku składy poszczególnych Komitetów Rady Giełdy wyglądały następująco:

Komitet Audytu	
Paweł Homiński	Przewodniczący Komitetu
	Wiceprezes Rady Giełdy
	niezależny Członek Rady Giełdy
Waldemar Markiewicz	Członek Komitetu
	niezależny Członek Rady Giełdy
Piotr Prażmo	Członek Komitetu
	Sekretarz Rady Giełdy
	niezależny Członek Rady Giełdy

### Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego

Wiesław Rozłucki	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Małgorzata Rusewicz	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Katarzyna Szwarc	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

### Komitet Strategii

Iwona Sroka	Przewodnicząca Komitetu Prezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Paweł Homiński	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Piotr Prażmo	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Waldemar Markiewicz	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Wiesław Rozłucki	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Małgorzata Rusewicz	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Katarzyna Szwarc	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

### Komitet Wynagrodzeń i Nominacji

Katarzyna Szwarc	Przewodnicząca Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Paweł Homiński	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Małgorzata Rusewicz	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

Skład Komitetu Audytu spełniał kryteria, o których mowa w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym. Na podstawie złożonych oświadczeń wszyscy członkowie Komitetu Audytu spełniali kryteria niezależności, o których mowa w § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. określone dla członka komitetu audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych

rewidentów oraz określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy. W obecnym składzie wszyscy Członkowie Komitetu Audytu oświadczyli, że posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości, badania sprawozdań finansowych oraz z zakresu branży w jakiej działa Giełda, w związku z wieloletnią praktyką na rynku finansowym.

Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa Statut, Regulamin Rady Giełdy oraz Regulaminy Komitetów. Sprawozdania z działalności poszczególnych Komitetów Rady Giełdy w roku 2024 stanowią załączniki do niniejszego sprawozdania.

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

Zgodnie z punktem 2.3. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” (DPSN2021), przynajmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także nie ma rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.

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

Wszyscy Członkowie Rady Giełdy spełniają powyższe kryteria niezależności oraz nie posiadają rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Giełdzie.

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

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

Celem Polityki różnorodności w odniesieniu do Członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Polityki różnorodności w odniesieniu do członków organów powoływanych przez Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest zapewnienie wysokiej jakości realizacji zadań przez Giełdę poprzez wybór kompetentnych osób do pełnienia funkcji Członków Zarządu oraz Rady Giełdy stosując w pierwszej kolejności obiektywne kryteria merytoryczne z uwzględnieniem korzyści wynikających z różnorodności. Wskazane powyżej regulacje wskazują także na zasady doboru składu Członków Rady Giełdy oraz Zarządu Giełdy, odnośnie do osiągnięcia równowagi w zakresie reprezentowania płci, z uwzględnieniem osiągnięcia minimalnego udziału mniejszości ze względu na płeć na poziomie 30%, zarówno w Zarządzie, jak i Radzie Giełdy. Według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r., w składzie organów korporacyjnych Spółki (zarząd i rada nadzorcza) znajdowały się 4 kobiety i 8 mężczyzn, co oznacza współczynnik udziału mniejszości za

względu na płeć na poziomie 33%.

## 7) Samoocena Rady Nadzorczej

W ocenie Rady Giełdy, w oparciu o udokumentowane czynności Rady Giełdy, wypełniała ona swoje obowiązki w 2024 r. sprawując stały nadzór nad działalnością Giełdy. Rada Giełdy podejmowała na posiedzeniach tematy wynikające z obowiązujących regulacji, zagadnienia zgłaszane z własnej inicjatywy zarówno wprowadzone do planu pracy Rady, jak i wynikające z bieżących potrzeb i sprawowanego nadzoru nad działalnością Giełdy oraz tematy zgłaszane przez Zarząd Giełdy, jako konieczne i ważne dla sprawnego bieżącego funkcjonowania Spółki oraz prowadzonych przez nią rynków, a także realizacji celów strategicznych Spółki i Grupy Kapitałowej.

Sposób działania oraz skład Rady Giełdy w 2024 r. były zgodne z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, w tym wymaganiami stawianymi spółkom publicznym, *Statutem Spółki*, regulacjami wewnętrznymi Spółki, „*Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW 2021*” oraz „*Zasadami Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych*” wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego.

W 2024 r. Rada Giełdy odbyła 20 posiedzeń, obradowała w następującym składzie:

	08.02	19.02	22.02	05.03	20.03	10.04	23.04	14.05	23.05	04.06
<b>Michał Bałabanow</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	_____	udział
<b>Paweł Homiński</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Jerzy Kalinowski</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Waldemar Markiewicz</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Piotr Prażmo</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Małgorzata Rusewicz</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Iwona Sroka</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Katarzyna Szwarc</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział

	26.06	12.07	12.07	23.07	29.08	09.09	18.09	22.10	26.11	17.12
<b>Michał Bałabanow</b>	udział									
<b>Paweł Homiński</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Jerzy Kalinowski</b>	udział									
<b>Waldemar Markiewicz</b>		Udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Piotr Prażmo</b>	udział	udział	udział	_____	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Wiesław Rozłucki</b>		udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Małgorzata Rusewicz</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Iwona Sroka</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Katarzyna Szwarc</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział

Rada Giełdy w 2024 r. wspierała Zarząd Giełdy w realizacji zadań i celów strategicznych, wypełniając swoje ustawowe i statutowe kompetencje, czyniąc to zgodnie z najlepszymi praktykami w zakresie ładu korporacyjnego (ang. *Corporate governance*) oraz czynnie angażując się w przedsięwzięcia merytoryczne, promocyjne i edukacyjne GPW.



### **III. OCENA SYTUACJI GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. W 2024 R. Z UWZGLĘDNIENIEM:**

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

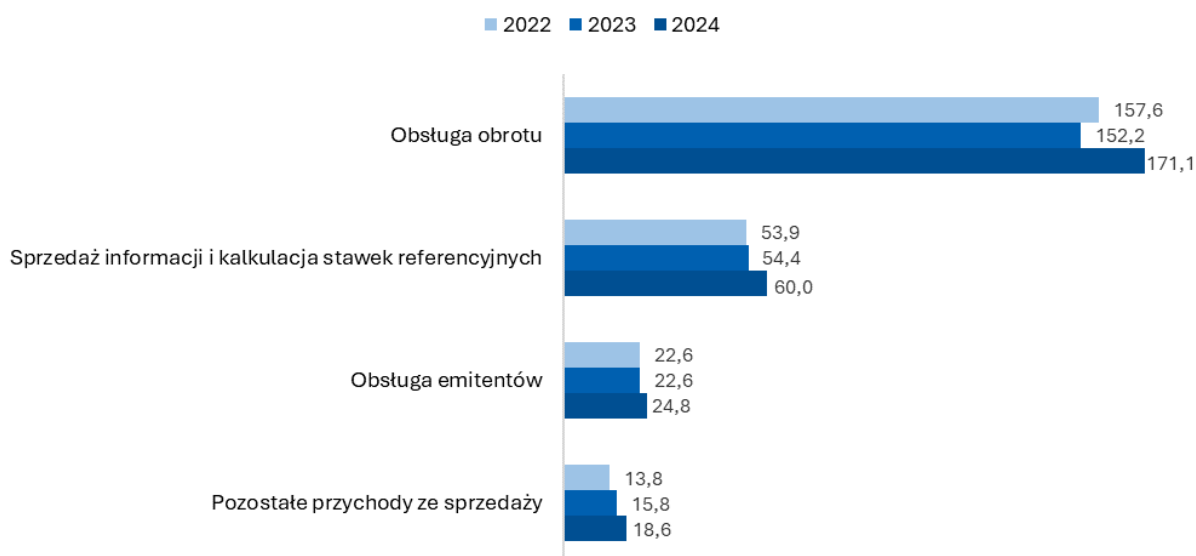
## 1) Ocena sytuacji finansowej GPW

### Podsumowanie wyników jednostkowych GPW

W 2024 r. GPW osiągnęła zysk netto wynoszący 89,7 mln zł (-27,2 mln zł, tzn. -23,2% rdr). Wynik był efektem niższego zysku z działalności operacyjnej (spadek z 57,3 mln zł w 2023 r. do poziomu 24,6 mln zł w 2024 r., czyli -57,0% rdr). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 42,4 mln zł (-35,5 mln zł, tzn. -45,6% rdr).

Przychody ze sprzedaży GPW w 2024 r. wyniosły 274,4 mln zł (+29,5 mln zł, tzn. +12,0% rdr).

**Wykres:** Struktura i wartość jednostkowych przychodów ze sprzedaży [mln zł]



Głównym źródłem przychodów GPW w 2024 r., podobnie jak w latach poprzednich, były przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym, które stanowiły 62,3% wszystkich przychodów ze sprzedaży i osiągnęły poziom 171,1 mln zł (+18,9 mln zł, tzn. +12,4% rdr). Wzrost ww. przychodów był spowodowany wyższą niż w 2023 r. dynamiką obrotów akcjami na Głównym Rynku GPW. Skutkiem powyższego, przychody z obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym w 2024 r. osiągnęły poziom 137,4 mln zł (+18,1 mln zł, tzn. +15,2% rdr), stanowiąc jednocześnie 50,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży (48,7% w 2023 r.). Obsługa obrotu instrumentami pochodnymi wygenerowała przychód równy 18,5 mln zł (-1,1 mln zł, tzn. -5,6% rdr), co stanowiło 6,7% przychodów ze sprzedaży (8,0% w 2023 r.). Szczegółowe omówienie przychodów z obrotu poszczególnymi instrumentami zostało zawarte w części dotyczącej skonsolidowanych wyników Grupy.

W 2024 r. stabilnym źródłem przychodów GPW była sprzedaż informacji (zarówno na rynku finansowym jak i towarowym). Łączne przychody ze sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych przez GPW wyniosły 60,0 mln zł (+5,6 mln zł, tzn. +10,3% rdr).

Ze względu na fakt, że jednostka dominująca jest centrum zakupów Grupy GPW, na pozostałe jednostkowe przychody ze sprzedaży GPW w 2024 r. składały się głównie usługi na rzecz podmiotów powiązanych: wynajem własnej powierzchni biurowej, opłaty dotyczące eksploatacji wynajmowanej

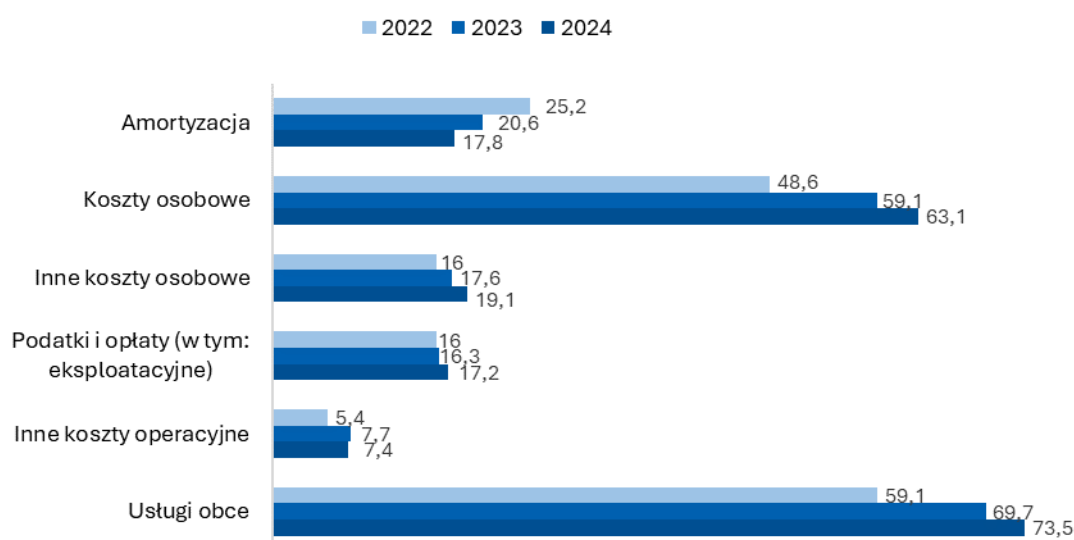
powierzchni, świadczenie usług finansowo-księgowych, kadrowych, IT i administracyjnych.

W 2024 r. większość przychodów ze sprzedaży GPW została pozyskana od odbiorców krajowych (138,2 mln zł, tzn. 50,3% wszystkich przychodów). W porównaniu do przychodów z 2023 r. ich wartość była niższa. Przychody od odbiorców zagranicznych wzrosły o 20,9 mln zł, tzn. +18,1% rdr. Co do zasady, przychody od odbiorców krajowych GPW uzyskuje w złotych, a przychody od odbiorców zagranicznych - w euro.

### Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej GPW w 2024 r. wyniosły 198,2 mln zł (+7,2 mln zł, tzn. +3,8% rdr). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze usług obcych oraz kosztów osobowych. Szczegółowa struktura i skład kosztów działalności operacyjnej Giełdy zostały zaprezentowane w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2024 r.

**Wykres:** Struktura i wartość jednostkowych kosztów działalności operacyjnej [mln zł]



**Koszty amortyzacji** spadły w stosunku do roku ubiegłego i wyniosły 17,8 mln zł, w tym 7,3 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 6,6 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 3,9 mln zł amortyzacja aktywa z tytułu prawa do użytkowania.

**Koszty osobowe i inne koszty osobowe** wyniosły łącznie 82,2 mln zł (+5,6 mln zł, tzn. +7,4% rdr). Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło 275 etatów w porównaniu do 306 etatów przed rokiem. Wzrost kosztów był efektem wzrostu wynagrodzeń zmiennych, spadku udziału kapitalizowanych kosztów osobowych oraz zwiększonego kosztu odpraw pracowniczych.

**Opłaty eksploatacyjne** wyniosły 6,1 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +12,0% rdr), na co składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

**Oplaty i inne obciążenia** wyniosły 11,1 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +2,2% rdr). Głównym składnikiem tej pozycji są opłaty na rzecz KNF, na których wysokość Spółka nie ma wpływu. W 2024 r. wysokość opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym wyniosła 9,2 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +0,7% rdr).

Koszt **usług obcych** wniósł 73,5 mln zł (+3,8 mln zł, tzn. +5,4% rdr). Wzrost dotyczył przede wszystkim kosztów IT (+9,9 mln zł, tzn. +37,3% rdr), co wynikało ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz modyfikacją oprogramowania.

**Inne koszty operacyjne** wyniosły 7,4 mln zł (-0,3 mln zł, tzn. -3,3% rdr). Spadek wartości związany był ze zmniejszeniem kosztów na podróże służbowe.

#### Pozostałe przychody i koszty

**Pozostałe przychody** wzrosły do 15,0 mln zł (+8,0 mln zł, tzn. +116,1%) na skutek wyższych przychodów z tytułu dotacji.

**Pozostałe koszty** wzrosły do 66,0 mln zł (+62,8 mln zł, tzn. +1 973,1% rdr) czego efektem były zdarzenia jednorazowe dotyczące utraty wartości aktywów w kwocie 42,3 mln zł. Odpisy dotyczą przede wszystkim udziałów w spółkach zależnych oraz wartości niematerialnych i prawnych, związanych z projektami spoza podstawowej działalności GPW. Aktywa objęte aktualizacją w opinii Zarządu nie będą w stanie przynieść w przyszłości korzyści ekonomicznych, uzasadniających ich dotychczasową wycenę i poniesione nakłady. Ponadto, GPW poniosła straty na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych, do jednostek powiązanych w kwocie 15,2 mln zł oraz ujęła koszty zawiązanych rezerw na kwotę: 5,2 mln zł.

#### Przychody i koszty finansowe

**Przychody finansowe** wyniosły 79,5 mln zł (+6,0 mln zł, tzn. +8,1% rdr). Wzrost wynikał z uzyskania wyższej kwoty dywidend od jednostek powiązanych w porównaniu z poprzednim rokiem. W 2024 r. GPW otrzymała dywidendy w wysokości 72,5 mln zł (+9,1 mln zł, tzn. +14,3% rdr), w tym 61,0 mln zł od TGE, 1,6 mln zł od BondSpot, 1,3 mln zł od GPW Benchmark, 8,6 mln zł od KDPW. Natomiast Spółka uzyskała niższe przychody z tytułu odsetek (9,5 mln zł w roku 2023 w porównaniu do 6,7 mln zł w roku 2024).

**Łączne koszty finansowe** wyniosły 7,1 mln zł (+6,0 mln zł, tzn. +528,7% rdr). Na wzrost wartości kosztów finansowych największy wpływ miały koszty odsetek od zobowiązań podatkowych i odsetek dotyczących pozostałych utworzonych rezerw (3,4 mln zł), odsetki od leasingu (1,6 mln zł) oraz odpis z tytułu oczekiwanych strat podatkowych (1,3 mln zł).

#### Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła 704,8 mln zł (-24,7,0 mln zł, - 3,4% rdr). Jej spadek to efekt niższych aktywów obrotowych oraz niższego wyniku finansowego.

**Aktywa trwałe** na dzień 31 grudnia 2024 r. osiągnęły wartość 566,9 mln zł (+4,0 mln zł, tzn. +0,7% rdr). Tym samym stanowiły one 80,4% aktywów ogółem (2023 r.: 77,2%).

**Aktywa obrotowe** na dzień 31 grudnia 2024 r. osiągnęły poziom 137,9 mln zł (-28,8 mln zł, tzn. - 17,3% rdr). Tym samym stanowiły one 19,6% aktywów ogółem (2023 r.: 22,9%). Ich znaczący spadek był skutkiem zmniejszenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do kwoty 29,2 mln zł (-20,7 mln zł, tzn. -41,5% rdr).

**Zobowiązania długoterminowe** Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosły 78,2 mln zł (- 0,3 mln zł, tzn. -0,4% rdr) i stanowiły one 11,1% pasywów ogółem (2023 r.: 10,8%). Na wartość pozycji miał wpływ spadek rozliczeń międzyokresowych pasywów (-16,1 mln zł, tj. -39,2% rdr) związanych z otrzymanymi dotacjami oraz zawiązanie rezerw na 11,7 mln zł.

**Zobowiązania krótkoterminowe** Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosły 62,4 mln zł (+11,4 mln zł, tzn. +22,4% rdr). Tym samym stanowiły one 8,9% pasywów ogółem (2023 r.: 7,0%). Największy wpływ na wartość prezentowanych zobowiązań miał wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych oraz wzrost zobowiązań inwestycyjnych.

#### Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W 2024 r. Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 93,0 mln zł i były wyższe o 41,1 mln zł.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w 2024 r. były dodatnie i wyniosły 19,8 mln zł (+2,2 mln zł, tzn. +12,4% rdr). Na wzrost przepływów główny wpływ miała sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych, wyższe otrzymane dywidendy, niższe nakłady na aktywa trwałe.

W 2024 r. Spółka pozyskała 72,5 mln zł dywidend od podmiotów powiązanych oraz przeznaczyła 28,0 mln zł na podniesienie kapitałów w spółkach zależnych.

Wydatki związane z nakładami na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 6,6 mln zł, a z nakładami na nabycie wartości niematerialnych: 36,4 mln zł. W 2024 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe dotyczyły m.in. głównie sprzętu komputerowego i informatycznego. Wydatki inwestycyjne w wartości niematerialne to licencje, oprogramowania oraz prace rozwojowe związane między innym z projektem Nowy System Transakcyjny.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** w 2024 r. były ujemne i wyniosły 133,4 mln zł (-13,8 mln zł, tzn. +11,5% rdr), co wynikało z wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 125,9 mln zł oraz z płatności związanych z leasingiem (7,5 mln zł).

#### Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe

Tabela: Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Stan na dzień/Rok zakończony 31 grudnia		
	2024 r.	2023 r.	2022 r.
<b>Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy</b>			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(1,6)	(1,1)	(1,6)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	4,6%	4,0%	0,8%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,2	3,3	3,8
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	-	-	27,5
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność EBITDA	15,4%	31,8%	38,1%
Rentowność operacyjna	9,0%	23,4%	27,9%
Rentowność netto	32,7%	47,7%	40,2%
Cost / income	72,2%	78,0%	68,7%
ROE	15,4%	19,6%	16,5%
ROA	12,5%	16,4%	12,1%

Wskaźnik finansowania jest ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane. Wartość środków płynnych zmalała z 107,7 mln zł w 2023 roku do 95,3 mln zł w roku 2024, natomiast wartość zobowiązań oprocentowanych wzrosła (24,2 mln zł w 2023 vs. 25,7 mln zł w 2024), co spowodowało wzrost wskaźnika zadłużenia kapitału własnego.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był niższy w porównaniu do roku ubiegłego z powodu większego spadku aktywów obrotowych w stosunku do zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki rentowności spadły w roku 2024, co jest związane z niższymi wynikami działalności operacyjnej. Wskaźnik cost/income był niższy w stosunku do 2023 r.

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

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

### a) System zarządzania ryzykiem

Celem zarządzania ryzykiem w GPW jest zapewnienie, że wszystkie istotne ryzyka związane z prowadzoną przez GPW działalnością są prawidłowo identyfikowane, mierzone, ograniczane, raportowane i kontrolowane oraz nie stanowią zagrożenia dla stabilności i ciągłości operacyjnej. Zgodnie z przyjętą Strategią zarządzania ryzykiem w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka z racji prowadzonej działalności narażona jest na następujące rodzaje ryzyk:

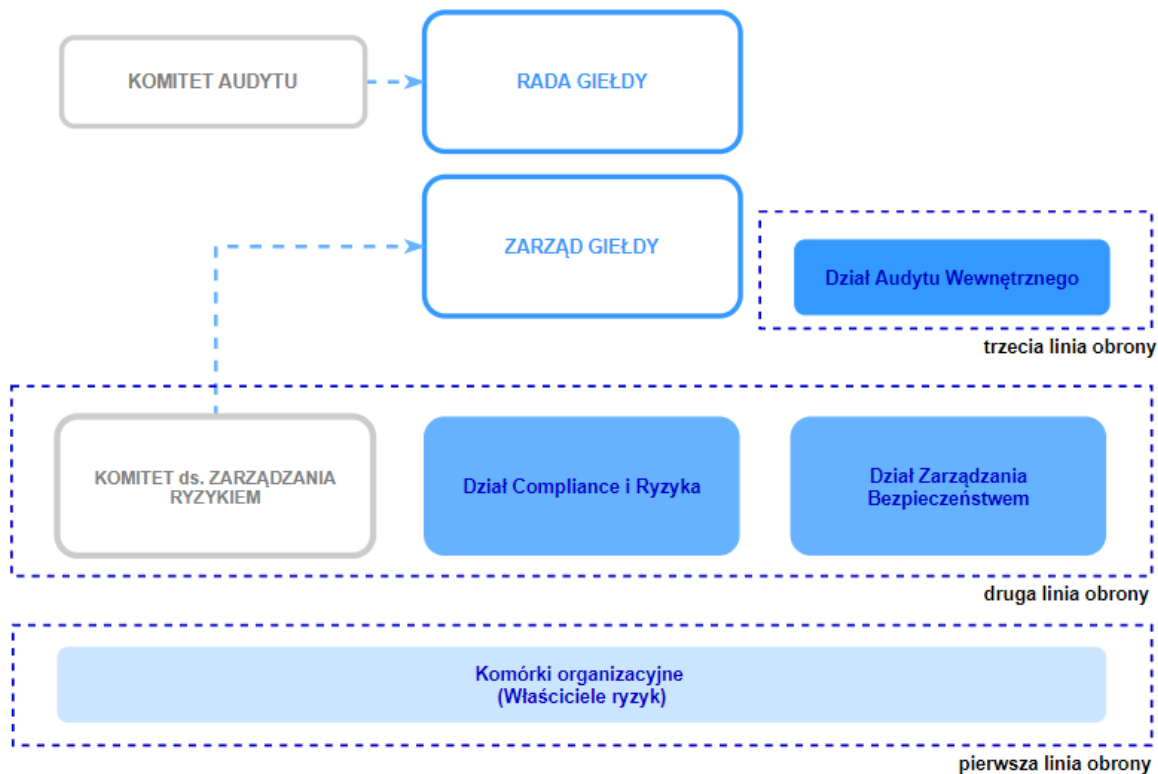
- ryzyka finansowe:
  - ryzyko kredytowe,
  - ryzyko płynności,
  - ryzyko rynkowe;
- ryzyka niefinansowe:
  - ryzyko braku zgodności,
  - ryzyko AML/CFT,
  - ryzyko operacyjne,
  - ryzyko utraty reputacji,
  - ryzyko biznesowe,
  - ryzyko ESG.

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

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

- c. Rolę trzeciej linii obrony pełni Dział Audytu Wewnętrznego dokonujący niezależnej oceny działań związanych z zarządzaniem ryzykiem realizowanych przez pierwszą i drugą linię obrony.

#### Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem w GPW



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

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



Uchwałą Nr 147/2217/2024 z dnia 20 grudnia 2024 r. Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zatwierdziła Strategię zarządzania ryzykiem w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjętą przez Zarząd Giełdy.

W ramach monitorowania systemu zarządzania ryzykiem w 2024 r. Rada Giełdy otrzymała raporty m.in:

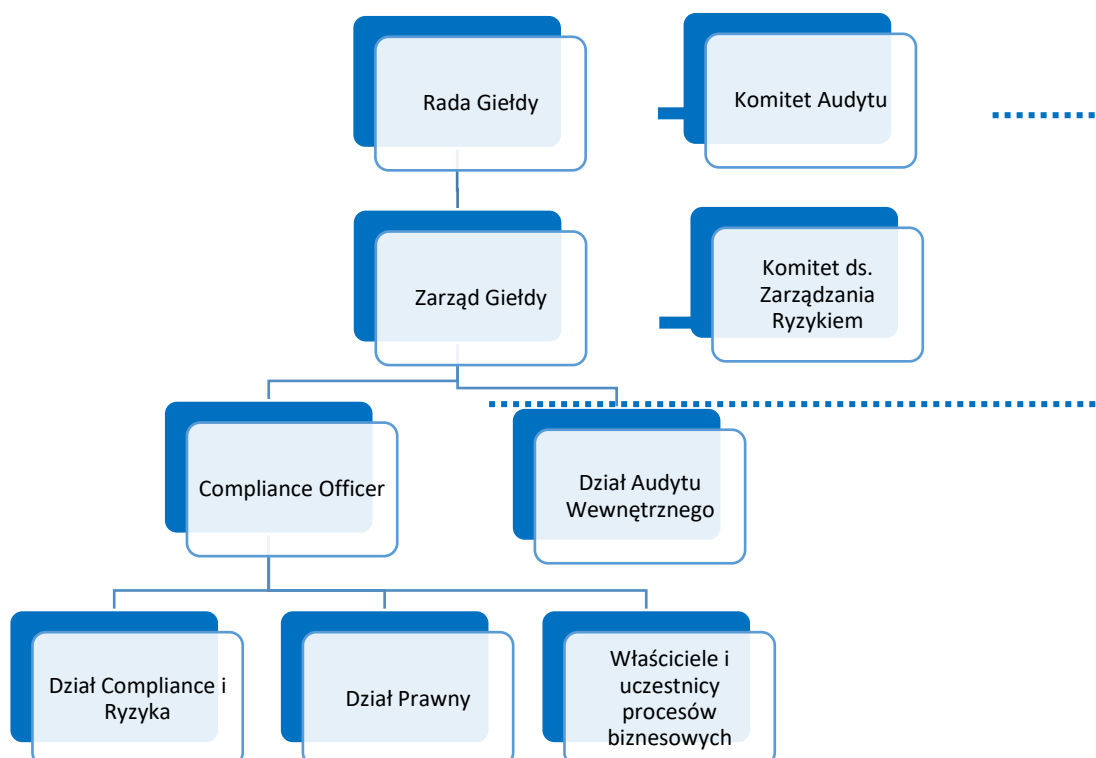
- Sprawozdanie z działalności Działu Compliance i Ryzyka za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.
- Działania realizowane przez Dział Compliance i Ryzyka w zakresie zarządzania ryzykiem operacyjnym i ciągłości działania w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r.
- Notatkę w sprawie zarządzania komunikacją kryzysową w GPW – na wniosek Rady Giełdy.
- Informację o ryzykach projektu dostosowania GPW do wymagań DORA – cyklicznie.

#### b) System zarządzania zgodnością (compliance)

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

System zarządzania zgodnością w GPW stanowi zestawienie procesów, rozwiązań organizacyjnych i udokumentowanych reguł związanych z zapewnieniem zgodności działania GPW z przepisami prawa, regulacjami i przyjętymi standardami.

#### **Struktura zarządzania zgodnością działania GPW**



Rada Giełdy sprawuje nadzór nad zarządzaniem ryzykiem braku zgodności działalności GPW, w oparciu o raport z funkcjonowania systemu zapewniania zgodności przygotowywany przez Dyrektora Działu Compliance i Ryzyka oraz informacje przekazywane przez Zarząd GPW. Komitet Audytu, co najmniej raz w roku, na podstawie raportu rocznego przygotowanego przez Dział Compliance i Ryzyka, ocenia system zapewniania zgodności działania GPW. Nadzór sprawowany przez Radę Giełdy nad obszarem zarządzania ryzykiem braku zgodności opiera się na funkcjonujących liniach raportowania ze strony Działu Compliance i Ryzyka. Rada Giełdy w 2024 r. otrzymywała kwartalne raporty z Działu Compliance i Ryzyka dotyczące aktualności regulacji wewnętrznych obowiązujących w GPW oraz o będących w toku procesach zmian i przeglądu regulacji wewnętrznych. Rada Giełdy wykonując w 2024 r. powołaną wyżej funkcję nadzorczą opierała się w szczególności na następujących raportach przekazywanych przez Dział Compliance i Ryzyka:

- (a) raport z funkcjonowania systemu zapewniania zgodności za rok 2023,
- (b) raport dotyczący zgłoszeń o naruszeniach dokonanych w 2023 r. w trybie przewidzianym „Procedurą zgłaszania naruszeń”.

W 2024 r. Rada Giełdy (włączając w to Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego, jak również Komitet Audytu) wykonując obowiązki nadzorcze w ramach systemu zarządzania zgodnością otrzymywała poza wskazanymi powyżej raportami także bieżące informacje do Dyrektora Działu Compliance i Ryzyka w zakresie zarządzania ryzykiem braku zgodności.

#### c) System kontroli wewnętrznej

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

System kontroli wewnętrznej tworzą:

- kontrola instytucjonalna realizowana przez Dział Audytu Wewnętrznego,
- kontrola funkcjonalna realizowana w ramach obowiązków nadzoru nad podległymi komórkami organizacyjnymi przez wszystkich pracowników na stanowiskach kierowniczych,
- czynności kontrolne realizowane przez wszystkich pracowników w zakresie powierzonych im obowiązków,
- kontrola realizowana przez Dział Compliance i Ryzyka, kontrola realizowana przez Dział Zarządzania Bezpieczeństwem, kontrola realizowana przez Inspektora Ochrony Danych.

Rada Giełdy w 2024 r. na bieżąco monitorowała skuteczność systemu kontroli wewnętrznej.

#### d) Funkcja audytu wewnętrznego

Funkcja audytu wewnętrznego jest realizowana przez Dział Audytu Wewnętrznego. Dział Audytu Wewnętrznego realizuje swoje cele poprzez audyty zapewniające (planowe i doraźne) oraz zadania doradcze.

Zarządzający Audytem Wewnętrznym komunikuje się i współpracuje bezpośrednio z Radą.

Zgodnie ze standardami zarządzający audytem wewnętrznym zobligowany jest do przedkładania kierownictwu wyższego szczebla i Radzie Giełdy okresowych sprawozdań na temat celu działania audytu wewnętrznego, uprawnień, odpowiedzialności, stopnia wykonania planu oraz zgodności z Kodeksem etyki i Standardami.

Dział Audytu Wewnętrznego przedkłada organom korporacyjnym GPW roczne sprawozdania z działalności audytu wewnętrznego, na które składają się informacje na temat stopnia realizacji planu audytów oraz samooceny działalności audytu wewnętrznego pod kątem zgodności ze Standardami, Kodeksem etyki. Dodatkowo po przeprowadzeniu każdego audytu Dyrektor Działu Audytu Wewnętrznego przekazuje wyniki audytu do wiadomości Zarządowi Giełdy oraz Radzie Giełdy za pośrednictwem Komitetu Audytu.

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

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

Rada Giełdy w 2024 r. na bieżąco monitorowała skuteczność systemów: kontroli wewnętrznej, compliance, zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego Giełdy. Rada Giełdy otrzymała raport roczny z działalności audytu wewnętrznego oraz sprawozdanie Działu Compliance i Ryzyka związane z zarządzaniem systemem nadzoru zgodności działalności z prawem, ryzyka, ciągłości działania i infrastruktury krytycznej. Rada Giełdy otrzymywała także cykliczne informacje dotyczące powyższych obszarów, jak również omawiała je podczas spotkań, bez udziału Członków Zarządu Giełdy, z osobami odpowiadającymi za funkcjonowanie ww. systemów oraz za audyt wewnętrzny.

Rada Giełdy w 2024 roku formułowała uwagi w zakresie funkcjonowania wymienionych systemów, dążąc do tego aby system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem istotnym dla GPW funkcjonowały prawidłowo.

Ponadto w roku 2024 przeprowadzono niezależny przegląd funkcji audytu wewnętrznego, weryfikujący zgodność z Międzynarodowymi Standardami Praktyki Zawodowej Audytu Wewnętrznego.

#### e) Systemy wewnętrzne w GK GPW

Spółki zależne przygotowały informację w zakresie funkcjonujących systemów wewnętrznych: zarządzania ryzykiem, zarządzania ciągłością działania i ochrony Infrastruktury Krytycznej (IK), zarządzania zgodnością, kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego. Z przedłożonych dokumentów przez rady nadzorcze spółek wynika, iż w spółkach z Grupy Kapitałowej GPW (GK GPW), których przedmiot działania tego wymaga oraz wielkość i struktura na to pozwala (Towarowa Giełda Energii S.A., Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A (IRGiT), BondSpot S.A.,

GPW Benchmark S.A.) zostały wyodrębnione adekwatne i efektywne systemy kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, zarządzania ciągłością działania, zapewnienia zgodności oraz funkcja audytu wewnętrznego.

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

Uchwałą Rady Giełdy Nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. przyjęto zasady ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Głównym Rynku GPW.

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

Na dzień 1 stycznia 2024 r. Spółka stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego zawarte w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021”.

W dniu 27 czerwca 2024 r. Spółka przekazała w formie raportu EBI zaktualizowaną informację o stanie stosowania DPSN 2021, która uwzględniała jedynie zmiany komentarzy do stosowanych zasad 2.1. i 2.2, natomiast nie uwzględniała żadnych zmian w zakresie stosowania zasad DPSN 2021 przez Spółkę. Raport dostępny jest na stronie GPW ([link](#)).

Również w dniu 27 czerwca 2024 r., na podstawie par. 29 ust. 3a Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Spółka przekazała informację dotyczącą incydentalnego naruszenia Dobrych Praktyk 2021. Raport dostępny jest na stronie GPW ([link](#)).

Naruszenie dotyczyło zasady 4.9.1 o brzmieniu: „Kandydatury na członków rady powinny zostać zgłoszone w terminie umożliwiającym podjęcie przez akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu decyzji z należyтым rozeznaniem, lecz nie później niż na 3 dni przed walnym zgromadzeniem; kandydatury, wraz z kompletem materiałów ich dotyczących, powinny zostać niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej spółki”. Zasada została naruszona incydentalnie.

W dniu 4 września 2024 r. Spółka przekazała w formie raportu EBI zaktualizowaną informację o stanie stosowania DPSN 2021, która uwzględniała zmianę w zakresie stosowania oraz zmianę komentarza do zasady 2.2. jak również zmianę komentarza do zasady 2.1. Treść informacji na temat nie stosowania przez spółkę zasady 2.2. załączamy poniżej. Pełna treść raportu dostępna jest na stronie GPW ([link](#)).

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Na dzień publikacji raportu warunek w zakresie zróżnicowania pod względem płci, tj. udział płci niedostatecznie reprezentowanej na poziomie nie niższym niż 30%, jest spełniony

w przypadku Rady Giełdy i wynosi 42,9%. Natomiast, biorąc pod uwagę brzmienie zasady 2.2., w przypadku Zarządu Giełdy warunek osiągnięcia docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30% nie jest obecnie spełniony. Zgodnie z Polityką różnorodności w odniesieniu do członków Zarządu Giełdy GPW dąży, by osiągnięcie wartości docelowej reprezentacji płci niedostatecznie reprezentowanej było uwzględniane przy wyborze Członków Zarządu. Poza wystąpieniem obiektywnego przypadku braku kandydata reprezentującego płć niedostatecznie reprezentowaną w składzie Zarządu, odstępianie od zasady ma miejsce w sytuacji, w której obiektywna ocena kandydatów wskazuje na celowość wyboru kandydata płci przeciwnej. W skład Zarządu Giełdy powoływani są kandydaci posiadający odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz spełniający określone w przepisach prawa kryteria i kwalifikacje.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania GPW stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego zawarte w DPSN 2021 z wyjątkiem zasady 2.2.

W dniu 25 marca 2025 roku GPW – zgodnie z § 70 i § 71 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunkach uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim – opublikowany został Jednostkowy Raport Roczny GPW za 2024 rok oraz Skonsolidowany Raport Roczny GK GPW za 2024 rok, w tym Sprawozdanie Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w 2024 roku, którego wyodrębnioną część stanowi Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego zawierające wymagane ww. przepisami informacje. Raporty zawierają również ocenę Rady Giełdy dotyczącą ww. Sprawozdań w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym, a także oświadczenie Rady Nadzorczej w sprawie funkcjonowania Komitetu Audytu. Wszystkie ww. dokumenty dostępne są na stronie [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl).

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

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

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

GPW podlega Zasadom Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydanym 22 lipca 2014 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF), stanowiącym zbiór zasad określających relacje wewnętrzne i zewnętrzne instytucji nadzorowanych. Dokument ten jest dostępny na stronie KNF

( [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl) ) oraz na stronie internetowej GPW wraz z oświadczeniem Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 grudnia 2014 r. w sprawie stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia GPW z dnia 25 czerwca 2015 r. w sprawie przyjęcia ww. Zasad Ładu Korporacyjnego ( [www.gpw.pl/lad-korporacyjny](http://www.gpw.pl/lad-korporacyjny) ).

Rada Giełdy, zgodnie z § 27 Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego, dokonała oceny stosowania przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w 2023 r. powyższych Zasad. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stosowała Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych w 2023 r. za wyjątkiem:

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

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

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

### GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

GK GPW prowadzi działalności sponsoringową i charytatywną na podstawie regulacji wewnętrznych. W 2024 roku zrealizowano wydatki sponsoringowe i darowizny zgodnie z obowiązującymi regulacjami:

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

Dokumenty te precyzują kryteria wyboru partnerów, zasady budżetowania oraz określają sposób oceny i monitorowania efektywności podejmowanych inicjatyw.

Zgodnie z rekomendacją Rady Giełdy, Zarząd GPW przeprowadził w 2024 roku kompleksowy przegląd wszystkich inicjatyw sponsoringowych i darowizn realizowanych przez GK GPW. Wyeliminowano projekty, które nie były zbieżne z interesem spółki, nie przynosiły mierzalnych efektów komunikacyjnych ani nie wspierały celów strategicznych Giełdy, pozostawiając wyłącznie inicjatywy odpowiadające nowej strategii rozwoju Grupy, cechujące się neutralnością oraz wysoką transparentnością.

W 2024 roku większy nacisk położono na formy współpracy merytorycznej i eksperckiej, co pozwoliło na zwiększenie efektu promocyjnego przy zachowaniu racjonalności wydatkowania środków. Działania promocyjno-marketingowe GK GPW koncentrowały się na wspieraniu rozwoju krajowego rynku kapitałowego, współpracy z kluczowymi interesariuszami, podnoszeniu wiedzy finansowej, zwiększaniu atrakcyjności GPW dla nowych emitentów i inwestorów, promowaniu innowacyjnych instrumentów finansowych, takich jak ETF-y, a także na wzmacnianiu pozycji TGE i IRGiT na rynku energii. Poza powyższymi wydatkami, Spółka nie ponosiła innych kosztów wspierania kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych oraz związków zawodowych.

Z uwagi na przyjęcie Kierunków Nowej Strategii GK GPW na lata 2025–2027 pod koniec 2024 roku, zasady współpracy promocyjnej w kolejnych okresach zostaną na nowo opracowane i dostosowane do nowej Strategii Komunikacji i Marketingu GPW, której przygotowanie planowane jest w 2025 roku.

## **GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Wydatki na działalność sponsoringową i promocyjną w 2024 roku wyniosły 1,469 mln zł i zostały przeznaczone na projekty wspierające środowisko rynku kapitałowego, rozwój inwestorów oraz promocję oferty GPW. W obszarze darowizn przekazano łącznie 2,7 mln zł, z czego 2,56 mln zł trafiło do Fundacji GPW na realizację projektów edukacyjnych skierowanych do młodzieży, studentów, nauczycieli i inwestorów indywidualnych. Część środków przeznaczono na mniejsze inicjatywy charytatywne, w tym pomoc domom dziecka oraz wsparcie osób poszkodowanych w wyniku powodzi na południowym zachodzie Polski.

W 2024 roku zrezygnowano z organizacji konkursu „Liderzy ESG” – decyzja ta była związana z rosnącą liczbą tego typu inicjatyw na rynku oraz potrzebą koncentracji zasobów na działaniach o wyraźnym potencjale komunikacyjnym i edukacyjnym. Zrezygnowano również z projektów, które nie przynosiły wymiernych efektów, m.in. z dalszego udziału w Krynica Forum, Kongresie Trójmorza oraz Startup Booster Poland- Smart UP.

W 2024 roku zawieszona została współpraca z Polską Fundacją Narodową. Decyzja ta była związana z brakiem jakichkolwiek działań ze strony PFN, w tym w szczególności braku realizacji celów związanych z rozwojem Giełdy i rynku kapitałowego.

## **Wydarzenia zewnętrzne**

GPW w 2024 roku była obecna na istotnych wydarzeniach publicznych, promując inwestowanie na giełdzie i rozwój rynku kapitałowego. Współpraca sponsoringowa wspierała wybrane wydarzenia i projekty o wysokiej wartości edukacyjnej lub wizerunkowej, przy zachowaniu zasady efektywności. Łączna wartość zrealizowanych projektów w ramach umów sponsoringowych została w 2024 roku zmniejszona do kwoty 579 tys. zł.

Wśród zrealizowanych projektów znalazły się:

- 24. Konferencja Rynku Kapitałowego IDM w Bukowinie Tatrzańskiej,
- Konkurs EY Przedsiębiorca Roku,
- Kongres Edukacji Finansowej i Przedsiębiorczości,
- Invest Cuffs 2024,



- XV Kongres Relacji Inwestorskich SEG,
- Konferencja WallStreet28 Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych,
- XVIII Forum Funduszy Inwestycyjnych IZFiA,
- Konferencja Forum Rad Nadzorczych,
- Szkolenia Stowarzyszenia Rynków Finansowych ACI Polska w zakresie instrumentów finansowych,
- Konferencja Regulacji Rynku Kapitałowego IDM,
- XII Kongres CFO Spółek Giełdowych SEG,
- ForFin Forum Finansów i Inwestycji Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych,
- „The Best Annual Report 2023” Instytutu Rachunkowości i Podatków,
- Kongresy Centrum Myśli Strategicznych:
  - Zarządzanie ryzykiem i kapitałem w bankach,
  - EKF Ubezpieczenia,
  - Kongres Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej,
  - Kongres Consumer Finance,
  - Kongres Bankowości Detalicznej.

W 2024 roku GPW uczestniczyła również w wydarzeniach krajowych i międzynarodowych w charakterze partnera merytorycznego – jako centralna instytucja rynku kapitałowego w Polsce, o istotnej roli w debacie o jego przyszłości, promując dobre praktyki wśród inwestorów oraz emitentów. Obecność GPW w roli partnera merytorycznego umożliwiła bezpośrednie dotarcie do kluczowych interesariuszy – od inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych, przez przedstawicieli instytucji finansowych, po liderów opinii i regulatorów.

Wśród zrealizowanych inicjatyw znalazły się:

- Driving the Sustainability Transition,
- Debata: Jak dobrze uczyć inwestowania z uwzględnieniem ESG,
- Time To Accelerate ESG,
- 27. Banking Forum I 23. Insurance Forum,
- Roundtable, „Jak skutecznie konkurować i kooperować z innymi centrami finansowymi, wzmacniając autonomię strategiczną U””,
- PSIK 2024-- Public and private capital market,
- Europejski Kongres Gospodarczy,
- Impact’24,
- Europejski Kongres Finansowy,
- Global Investor Summit,

- 12 Fund Forum Analiz Online,
- 28. Banking & Insurance Forum,
- GREENPACT | European ESG Summit,
- TVP World Economic Summit,
- Future Finance Summit 2024,
- Sustainable Finance Forum.

### **Rozwój rynku i promocja inwestowania**

W 2024 roku GPW realizowała inicjatywy służące rozwojowi rynku kapitałowego oraz wzmacniające relacje z jego uczestnikami – emitentami, inwestorami i instytucjami otoczenia rynku. Działania te miały na celu nie tylko promocję oferty Giełdy, ale również integrację środowiska, rzeczywisty dialog merytoryczny oraz budowę trwałych więzi między spółkami a inwestorami. Łączny koszt projektów zrealizowanych w tym obszarze wyniósł około 160 tys. zł i obejmował organizację wydarzeń autorskich GPW, a także wsparcie merytoryczne i organizacyjne wybranych inicjatyw branżowych:

- 15-lecie rynku Catalyst,
- „GameDev na Giełdzie”,
- konferencja Polish Healthcare Assets – Sector Event (PHASE),
- GPW Innovation Day,
- „Rozwój napędzany Giełdą”.

W minionym roku warszawska Giełda kontynuowała również działania promocyjne i z zakresu relacji inwestorskich na rynkach zagranicznych. Przedstawiciele Spółki wzięli udział w najważniejszych wydarzeniach organizowanych z myślą o inwestorach instytucjonalnych oraz emitentach z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, takich jak:

- Future in CEE – ERSTE Consumer & Technology Conference,
- Wood’s Winter Wonderland,
- SRP Europe w Londynie.

W ramach działań edukacyjnych zorganizowano kolejną edycję Warsaw Passive Investment Conference, której tematyka koncentrowała się na funduszach ETF, ETC i ETN. Wydarzenie zgromadziło kluczowych przedstawicieli branży – zarządzających funduszami, ekspertów, przedstawicieli instytucji finansowych i inwestorów indywidualnych. Uzupełnieniem konferencji był Warsaw Structured Products Day, poświęcony produktom strukturyzowanym, w tym certyfikatom Turbo, opcjom i warrantom. Oba wydarzenia przyczyniły się do wzrostu zainteresowania produktami inwestycyjnymi notowanymi na GPW, a także do zwiększenia liczby publikacji branżowych dotyczących tych klas aktywów.

Jednym z ważniejszych projektów była pilotażowa ogólnopolska kampania edukacyjna „ETFnaGPW.pl”, obejmująca działania online, media branżowe oraz kampanię informacyjną

skierowaną do inwestorów. Działania te wspierały czasowe zniesienie w 2024 roku opłat transakcyjnych za obrót ETF i ETC na GPW, co pozytywnie wpłynęło na liczbę transakcji i aktywność inwestorów w tym segmencie rynku.

Łączne wydatki na działania promujące inwestowanie pasywne i produkty strukturyzowane wyniosły w 2024 roku około 110 tys. zł.

W 2024 roku GPW kontynuowała współpracę z Klubem Kobiet Rynku Finansowego, wspierając inicjatywy promujące różnorodność, rozwój zawodowy i wymianę doświadczeń w środowisku branżowym. Spotkania organizowane w Sali Notowań GPW łączyły tematykę finansową z szerszym kontekstem społecznym i kulturowym, oferując inspirację zarówno dla kobiet, jak i wszystkich uczestników rynku otwartych na nowe wyzwania.

W ramach inicjatywy World Investor Week GPW po raz kolejny włączyła się w kampanie promujące równość szans i wspieranie kultury włączającej na rynku finansowym:

- „Ring the Bell for Gender Equality” – organizowaną we współpracy z UN Global Compact Network Poland,
- „Ring the Bell for Financial Literacy”.

Łączne wydatki na działania realizowane w ramach wspomnianych wyżej inicjatyw wyniosły ok. 60 tys. zł.

W 2024 roku warszawska Giełda zainicjowała również projekt GPW FutureBridge, realizowany we współpracy z SGH, Akademią Leona Koźmińskiego oraz Politechniką Warszawską. Program ten ma na celu wspieranie różnorodności w zarządach i radach nadzorczych spółek, a także rozwój kompetencji przywódczych wśród przedstawicieli środowisk biznesowych. GPW FutureBridge został ujęty jako nowa inicjatywa edukacyjno-rozwojowa w Kierunkach Nowej Strategii GK GPW na lata 2025–2027, stanowiąc element długofalowego zaangażowania Giełdy w promowanie zrównoważonego ładu korporacyjnego. Giełda angażowała się również w konsultacje transpozycji do polskiego prawa dyrektywy Women on Boards.

### **Współpraca z mediami**

W 2024 roku GPW współpracowała z kluczowymi mediami finansowymi i branżowymi, wykorzystując różne modele zaangażowania – od odpłatnych projektów promocyjnych, przez działania edukacyjne, po współpracę barterową i merytoryczną. W wyniku przeglądu wcześniejszych form współpracy, wyeliminowano projekty niezwiązane wprost z biznesem GPW, zwiększono udział partnerstw opartych na wspólnych celach edukacyjnych i wizerunkowych, rezygnując z części klasycznych umów sponsoringowych.

Koszt współpracy z mediami został w 2024 roku istotnie ograniczony, w porównaniu do lat ubiegłych, do kwoty 560 tys. zł. Od drugiej połowy 2024 roku dominującą formą współpracy stały się działania barterowe oraz projekty merytoryczne, realizowane przy mniejszym zaangażowaniu środków finansowych, a większym zaangażowaniu merytorycznym i wspierającym.

Współpraca obejmowała zarówno tradycyjne działania promocyjne, jak i projekty o charakterze edukacyjnym i konkursowym, m.in.:

- 30-lecie Parkietu | Giełda w 2054 r. Przyszłość rynku kapitałowego w Polsce (Parkiet),
- Gala „Byki i Niedźwiedzie” oraz Złote Portfele 2023 (Parkiet),
- „Giełdowa Spółka Roku” (Puls Biznesu),
- Forum na Wzgórzach Biznes Rodzinny (Puls Biznesu),
- Konkurs „Giełda na wakacje” (Bankier.pl),
- Konkurs „Parkiet Investment Challenge” (Parkiet),
- Gala „35-lat Wolności Gospodarczej” (Money.pl),
- „Inwestor Wojtek” (Puls Biznesu),
- Współpraca z Comparic.tv, FXMAG, Strefa Inwestorów, Stooq, Stockwatch.

### Projekty edukacyjne

Działalność edukacyjna GPW w 2024 roku koncentrowała się w dużej mierze na działaniach Fundacji GPW, która realizowała projekty skierowane do szerokiego grona odbiorców – od uczniów szkół podstawowych, przez nauczycieli, studentów i młodych profesjonalistów, po inwestorów indywidualnych, spółki giełdowe oraz firmy rozważające debiut na rynkach GPW. W inicjatywach edukacyjnych GPW i Fundacji wzięło udział łącznie ponad 130 tysięcy uczestników, co stanowi rekordowy wynik.

Na realizację tych działań GPW przekazała Fundacji GPW darowiznę w wysokości 2,56 mln zł, co stanowiło główne źródło finansowania jej aktywności programowej w minionym roku. Projekty Fundacji GPW były realizowane zarówno samodzielnie, jak i we współpracy z partnerami instytucjonalnymi i edukacyjnymi, obejmując różnorodne formy – od gier i konkursów, przez kursy i szkolenia, po wydarzenia ogólnopolskie i wizyty studyjne na Giełdzie.

Do najważniejszych inicjatyw należały:

- Szkolna Internetowa Gra Giełdowa (SIGG) – w 22. edycji projektu uczestniczyło ponad 29,8 tys. uczniów i 1270 nauczycieli z 1059 szkół, a w rozpoczętej 23. edycji wzięło udział ponad 30,3 tys. uczniów i 1439 nauczycieli z 1226 szkół. Projekt łączy moduł gry inwestycyjnej z edukacją multimedialną i e-learningową.
- Szkoła Giełdowa – cykl kursów online i stacjonarnych, z których skorzystało łącznie 1449 uczestników. Dodatkowo przeprowadzono kursy online dla 1000 osób w ramach stypendium rozwojowego przy współpracy z Santander Universidades.
- Letnia Szkoła Giełdowa – projekt realizowany wspólnie ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych. Obejmował 10 webinarów, które zgromadziły łącznie ponad 2790 odsłon.
- Konferencje „Wakacje z inwestowaniem” – wydarzenia dla początkujących inwestorów, w których zarejestrowało się ok. 1200 uczestników.
- EduAkcja – wspólny projekt z CFA Society Polska, Fundacją WIB i Franklin Templeton. W 2024 r. przeprowadzono 180 lekcji online dla uczniów, w których uczestniczyło ponad

20 tys. uczniów i nauczycieli. Odbyły się także 4 spotkania z praktykami rynku, konkurs z nagrodami oraz publikacje materiałów edukacyjnych i mediów lokalnych.

- Konkurs na najlepszą pracę dyplomową – w 2024 r. zgłoszono 86 prac z 23 uczelni. Nagrodzono 9 najlepszych oraz przyznano 2 wyróżnienia specjalne.
- Konkurs dla Kół Naukowych – zrealizowany w ramach Roku Edukacji Ekonomicznej, wyróżniono dwa projekty.
- Wizyty szkolne na GPW – odbyło się ok. 230 wizyt, w których uczestniczyło ok. 8500 uczniów, w tym 1000 w ramach programu „Lekcje o finansach”.
- Studenckie sesje na Parkiecie – w 5 spotkaniach uczestniczyło 525 studentów.
- Index Investment Challenge (IIC) – w VIII edycji konkursu wzięło udział blisko 3 tys. studentów z ok. 100 kół naukowych.
- Program „Finanse osobiste” – zorganizowano 6 kursów dla osób zagrożonych wykluczeniem finansowym, w których uczestniczyło ponad 140 osób.
- Dzień Edukacji Finansowej (DEF) – w 4. edycji udział wzięło niemal 2000 osób (stacjonarnie i online), a w zdalnej lekcji dla szkół – ponad 4700 uczniów i nauczycieli. Zorganizowano także spotkanie studenckich kół naukowych oraz zaangażowano ponad 30 partnerów instytucjonalnych.
- Kurs na giełdę – platforma edukacyjna Fundacji GPW z 12 bezpłatnymi kursami, 3 kursami specjalistycznymi i bazą wiedzy. Zarejestrowanych użytkowników: ok. 1000.
- Niebanalnie o giełdzie – projekt dla nauczycieli związany z wdrożeniem przedmiotu „biznes i zarządzanie”. W 2024 r. zrealizowano 16 wykładów i warsztatów, w których udział wzięło 512 nauczycieli.
- Kongres Edukacji Finansowej i Przedsiębiorczości – wydarzenie online, w którym wzięło udział ponad 700 uczestników, a w lekcjach towarzyszących – ponad 35 tys. uczniów i nauczycieli.
- Go4Poland – w 9. edycji programu udział wzięło 1050 uczestników, z czego 150 to nowi członkowie. Program obejmował m.in. Letnią Szkołę i Konferencję „Twoja Kariera. Kierunek Polska!”

W 2024 roku GPW nawiązała na nowo partnerską współpracę z Fundacją PAGA, organizacją od lat zaangażowaną w edukację ekonomiczną i rozwój młodych liderów. Wspólne działania obejmowały m.in. promocję rynku kapitałowego wśród studentów oraz wsparcie programów edukacyjnych, takich jak Akademia Liderów Rynku Kapitałowego i Akademia Liderów Energii. GPW była również gospodarzem wybranych wydarzeń i warsztatów Fundacji, wzmacniając relacje ze środowiskiem akademickim i przyszłymi profesjonalistami rynku finansowego. Współpraca miała m.in. charakter barterowy i opierała się na wymianie zasobów oraz wspólnych celach edukacyjnych, bez angażowania środków finansowych po stronie GPW.

## **TOWAROWA GIEŁDA ENERGII**

W 2024 roku Towarowa Giełda Energii kontynuowała szeroko zakrojone działania edukacyjne,

promocyjne i eksperckie, ukierunkowane na wzmacnianie roli TGE jako transparentnej platformy obrotu oraz wiarygodnego partnera rynku energii i gazu. Działania te były skierowane zarówno do członków TGE i uczestników rynku, jak i do środowiska akademickiego, mediów branżowych oraz instytucji państwowych. W wielu przypadkach miały one charakter nieodpłatnego zaangażowania eksperckiego lub współpracy merytorycznej, przy jednoczesnym ograniczeniu klasycznego sponsoringu. Wydatki na działalność sponsoringową i promocyjną wyniosły w 2024 roku 490 tys. zł i objęły partnerstwa merytoryczne w kluczowych konferencjach branżowych oraz współpracę redakcyjną mającą na celu promocję działalności TGE. W obszarze darowizn przekazano 20 tys. zł na działalność statutową Fundacji GPW ze wskazaniem na zakup sprzętu i artykułów potrzebnych dla osób poszkodowanych podczas powodzi.

### **Edukacja i dialog z rynkiem**

TGE zrealizowała inicjatywy edukacyjne skierowane do uczestników rynku oraz środowiska akademickiego. Wśród kluczowych działań znalazły się:

- XVI Krajowy Konkurs Energetyczny (Fundacja Świadomi Klimatu),
- XIII Akademia Liderów Energii (Fundacja PAGA),
- Program Go4Poland oraz „Studenckie sesje na parkiecie” (Fundacja GPW),
- Energy Week 2024 (Koło Naukowe Energetyki SGH).

Łączny koszt wydatków na działalność strictly edukacyjną wyniósł w 2024 r. 32,5 tys. zł.

TGE przeprowadziła także cztery wydarzenia dla grup interesariuszy – m.in. warsztaty dla Ministerstwa Klimatu i Środowiska, PSEW i RARS oraz spotkanie w URE nt. umów z ceną dynamiczną. Zorganizowano również dwa webinaria poświęcone projektowanym zmianom na rynku energii oraz dwa spotkania eksperckie nt. zmian w REMIT.

Kontynuowano również cykl szkoleń i egzaminów dla kandydatów na Maklerów TGE – łącznie przeprowadzono 5 szkoleń, które ukończyło 72 uczestników, a 67 z nich uzyskało certyfikat Maklera TGE.

### **Promocja dziennikarstwa branżowego i relacje z mediami**

W 2024 roku odbyła się jubileuszowa, X edycja konkursu dla dziennikarzy „Platynowe Megawaty”, promującego wysokiej jakości dziennikarstwo sektora energetycznego. Konkurs zakończył się uroczystą Galą, a jego partnerami były m.in. ORLEN, ENEA, PGE, GAZ-SYSTEM i Polskie Sieci Elektroenergetyczne. Dodatkowo, we współpracy z ORLEN, zorganizowano warsztaty dla dziennikarzy branżowych pt. „HUB wodorowy we Włocławku”. Do konkursu nominowano 73 materiały autorstwa 33 dziennikarzy.

### **Forum Obrotu i spotkania z uczestnikami rynku**

W 2024 roku odbyła się kolejna edycja Forum Obrotu, które zgromadziło szerokie grono uczestników rynku oraz przedstawicieli administracji publicznej. Program wydarzenia obejmował warsztaty

poświęcone ofercie TGE, rynkom elastyczności, rozwojowi rynku gazu oraz zmianom w regulacjach wynikającym z nowego podejścia do REMIT. Odebyły się również panele dyskusyjne oraz sesje operacyjne dotyczące funkcjonowania TGE. Forum stanowiło ważną platformę wymiany doświadczeń oraz pogłębienia relacji z członkami giełdy. W 3-dniowej konferencji uczestniczyło 250 osób.

Osobnym wydarzeniem było doroczne Podsumowanie Roku Giełdowego, w trakcie którego wyróżniono najaktywniejszych uczestników rynku. Przyznano nagrody Platynowe Megawaty oraz Rozrachunki – wyróżnienia dla spółek i traderów, którzy w minionym roku wykazali się najwyższą aktywnością na rynkach prowadzonych przez TGE. Wydarzenie miało charakter branżowy i networkingowy, podkreślając wagę transparentnego i aktywnego uczestnictwa w obrocie giełdowym.

Łączne wydatki na działania realizowane w ramach tej aktywności wyniosły 115 tys. zł.

### **Dialog instytucjonalny i rozwój oferty**

W 2024 roku TGE kontynuowała współpracę z ciałami doradczymi: Radą Rynku i Radą Rynku Rolnego, organizując dwa posiedzenia każdej z nich. W ich skład wchodzi przedstawiciele najważniejszych organizacji branżowych, instytucji naukowych i administracji.

Działania promocyjne wspierały rozwój oferty TGE – m.in. wprowadzenie instrumentów 15-minutowych i godzinowych, dostosowanie harmonogramu notowań do zmian legislacyjnych (Electricity Market Design), a także publikację wyników niezbędnych przy umowach z ceną dynamiczną.

### **Aktywność międzynarodowa i strategiczne inicjatywy**

TGE była aktywna na forach międzynarodowych, w tym w inicjatywie SEEGAS oraz grupach roboczych Komitetu NEMO i EUROPEX. Przedstawiciele TGE uczestniczyli również w pracach zespołów roboczych MKiŚ dotyczących rozwoju rynku biometanu i wodoru w Polsce.

### **IZBA ROZLICZENIOWA GIEŁD TOWAROWYCH**

W 2024 roku Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych kontynuowała działania wspierające rozwój rynku energii, wzmacniające relacje z jego uczestnikami oraz promujące świadomość znaczenia rozliczeń i bezpieczeństwa obrotu. Aktywność IRGiT obejmowała zarówno inicjatywy edukacyjne i eksperckie, jak i współpracę z partnerami branżowymi oraz organizacjami społecznymi i akademickimi. W ramach darowizn przekazano łącznie 30 tys. zł, w tym m.in. na cele statutowe Fundacji GPW.

Udział w wydarzeniach branżowych oraz zaangażowanie w projekty edukacyjne pozwoliły na prezentację kompetencji IRGiT i umocnienie jej pozycji jako zaufanego partnera rynku energii. Działania te przyczyniły się do zwiększenia rozpoznawalności roli Izby w ekosystemie giełdowym oraz wzmocnienia relacji z uczestnikami rynku, instytucjami sektora publicznego i środowiskiem akademickim.

Łączny koszt wydatków na partnerstwa konferencyjne w wydarzeniach wewnętrznych i zewnętrznych

wyniósł w 2024 r. ok. 345 tys. zł.

### **Współpraca edukacyjna z organizacjami partnerskimi**

IRGiT aktywnie wspierała inicjatywy edukacyjne skierowane do studentów i młodych liderów. W ramach współpracy z Fundacją GPW zaangażowała się w program Go4Poland – Wybierz Polskę, promujący rozwój kariery w sektorze finansowym i energetycznym wśród studentów polskich uczelni oraz osób studiujących za granicą.

Izba była również partnerem merytorycznym XIII edycji Akademii Liderów Energii, realizowanej przez Fundację PAGA. Projekt miał na celu przygotowanie młodych specjalistów do pracy w sektorze energetycznym oraz rozwój ich kompetencji przywódczych i analitycznych.

### **Udział w wydarzeniach branżowych i współpraca z TGE**

IRGiT współorganizowała kluczowe wydarzenia środowiskowe wspólnie z Towarową Giełdą Energii. Wśród nich znalazło się XVI Forum Obrotu, będące platformą wymiany wiedzy i doświadczeń z uczestnikami rynku oraz Podsumowanie Roku Giełdowego, podczas którego wręczono nagrody Platynowe Megawaty i Rozrachunki dla najaktywniejszych spółek i traderów.

Izba wspierała także działania promocyjne towarzyszące X edycji konkursu dla mediów „Platynowe Megawaty”, promującego rzetelne dziennikarstwo branżowe.

### **Obecność na wydarzeniach branżowych i środowiskowych**

IRGiT była partnerem specjalnym podczas XX edycji Targów Energii organizowanych w Jachrance, gdzie wraz z TGE i InfoEngine prezentowała swoją rolę w zapewnianiu bezpieczeństwa rozliczeń na rynku energii. Współorganizowała również Świąteczne Spotkanie Rynku Kapitałowego – wydarzenie integrujące przedstawicieli sektora finansowego, energetycznego i instytucji otoczenia rynkowego.

### **GPW BENCHMARK**

W 2024 roku GPW Benchmark koncentrowała swoją działalność na bieżącym utrzymaniu i rozwoju indeksów oraz stawek referencyjnych, wspierających funkcjonowanie rynku kapitałowego i finansowego. Spółka prowadziła również działania o charakterze analitycznym i operacyjnym, zgodnie z obowiązującymi regulacjami oraz polityką transparentności i jakości danych.

Działania promocyjne i edukacyjne miały w 2024 roku charakter ograniczony i były realizowane głównie w ramach codziennej komunikacji z uczestnikami rynku oraz współpracy operacyjnej z GPW.

Spółka zaangażowała się także w działalność społeczną – za pośrednictwem Fundacji GPW przekazała 20 tys. zł darowizny na rzecz osób poszkodowanych przez powódź w południowo-zachodniej Polsce, wspierając lokalne inicjatywy pomocowe.



## BONDSPOT

W 2024 roku BondSpot nie prowadziła samodzielnej działalności sponsoringowej ani promocyjnej. Spółka koncentrowała się na realizacji swoich zadań regulacyjnych oraz operacyjnych, związanych z prowadzeniem rynku obligacji i zapewnianiem transparentnych warunków obrotu.

Jedynym elementem zaangażowania w działania o charakterze edukacyjnym było uczestnictwo w programie Go4Poland – Wybierz Polskę, realizowanym przez Fundację GPW. Udział BondSpot polegał na udostępnieniu wybranym uczestnikom programu możliwości skorzystania z mentoringu pracowników spółki. Działanie to nie wiązało się z ponoszeniem kosztów po stronie BondSpot.

Spółka przekazała na rzecz Fundacji GPW darowiznę w wysokości 15 tys. zł, która została przeznaczona na pomoc dla osób poszkodowanych w wyniku powodzi w południowo-zachodniej Polsce.

W 2024 roku, zgodnie z rekomendacją Rady Giełdy z ubiegłego roku, Zarząd GPW przeprowadził przegląd inicjatyw sponsoringowych i darowizn realizowanych w poprzednich latach. W efekcie ograniczono liczbę projektów o charakterze wyłącznie wizerunkowym oraz zrezygnowano z zaangażowania w inicjatywy, które nie przynosiły mierzalnych efektów komunikacyjnych ani nie wspierały celów strategicznych Giełdy.

Działania sponsoringowe i charytatywne prowadzone w 2024 roku koncentrowały się na projektach wspierających rozwój rynku kapitałowego, edukację finansową oraz współpracę z kluczowymi interesariuszami. Większy nacisk położono na formy współpracy merytorycznej i eksperckiej, co pozwoliło na zwiększenie efektywności komunikacyjnej przy zachowaniu racjonalności wydatkowania środków.

## 6) Ocena funkcjonowania w GPW polityki wynagradzania

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

Na podstawie art. 90d ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w dniu 22 czerwca 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 31 przyjęło Politykę wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W dniu 27 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 10 dokonało przeglądu ww. Polityki i pozytywnie oceniło jej funkcjonowanie w Spółce, postanawiając o podtrzymaniu jej dotychczasowego brzmienia.

#### a) Polityka wynagradzania dla organu nadzorującego

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

Dodatkowo, dla:

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

W przypadku pełnienia jednocześnie kilku funkcji, wynagrodzenia nie sumują się.

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

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

#### b) Polityka wynagradzania dla organu zarządzającego

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

Zasady w sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy zostały uchwalone uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2016 r. w sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna. Zasady wprowadzone tą uchwałą wynikały z przepisów prawa, tj. art. 2 ust. 1 ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami. Uchwała ta została zmieniona uchwałą nr 42 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 czerwca 2017 r., a następnie obie uchwały (z 30 listopada 2016 r. oraz 19 czerwca 2017 r.) zostały uchylone uchwałą nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu

*Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.*

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

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

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

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

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

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

Polityka wynagradzania Członków Zarządu GPW, jak również wysokość rocznego wynagrodzenia wypłacanego poszczególnym Członkom Zarządu są jawne, publikowane co roku w sprawozdaniach

Zarządu z działalności GPW za dany rok obrotowy.

c) Polityka wynagradzania osób pełniących funkcje kluczowe

Osoby pełniące kluczowe funkcje w GPW podlegają systemowi oceny analogicznie, jak wszyscy pracownicy Giełdy, zgodnie z obowiązującym w Spółce Regulaminem premiowania. Postawione cele na każdy rok kalendarzowy zawarte w arkuszu oceny są zbieżne z zakresem zadań i procesów krytycznych i monitorowane są w okresach półrocznych. Pracownicy pełniący kluczowe funkcje w Spółce wynagradzani są zgodnie z Regulaminem Wynagradzania. Przypisanie stanowisk do danej grupy taryfikatora stanowisk dokonywane jest w indywidualnej umowie o pracę.

W opinii Rady Giełdy prowadzona przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. polityka wynagradzania jest zgodna z wyżej wymienionymi szczegółowymi zasadami.

## IV. OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

Struktura i skład Grupy Kapitałowej

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie							
Spółki zależne			Spółki stowarzyszone				
100%	Towarowa Giełda Energii		100%	GPW Tech		33,3%	KDPW
100%	IRGiT		100%	GPW DAI		100%	KDPW_CCP
100%	InfoEngine		100%	GPW Ventures ASI		24,8%	Centrum Giełdowe
100%	InfoEngine SPV 1 InfoEngine SPV 2 InfoEngine SPV 3		100%	GPW Ventures Asset Management		35,9%	Polska Agencja Ratingowa
			99,9%	GPW Logistics			
97,2%	BondSpot		72,2%	Armenia Securities Exchange			
100%	GPW Benchmark		100%	Central Depository of Armenia			
100%	GPW Private Market						

Podsumowanie wyników Grupy GPW

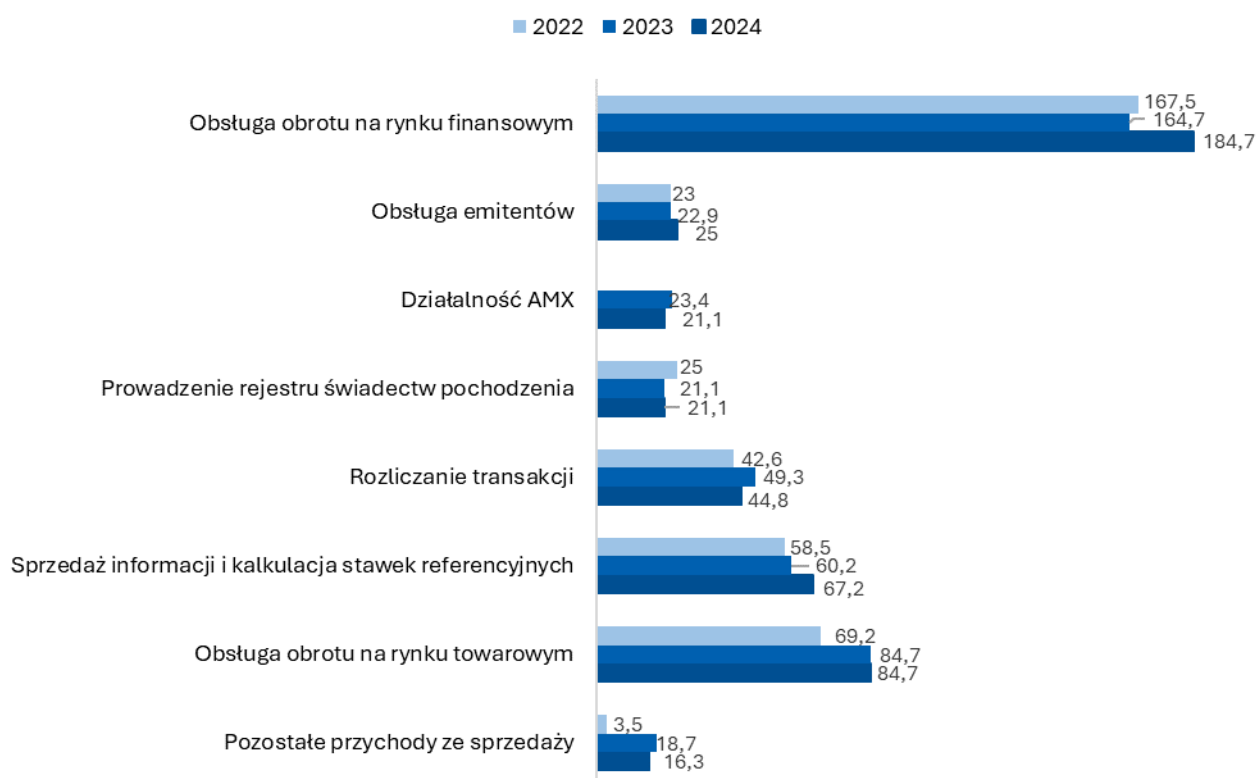
W 2024 r. **GK GPW** osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 149,0 mln zł (-8,5 mln zł, tzn. -5,4% rdr). Zysk operacyjny wyniósł 93,5 mln zł (-34,5 mln zł, tzn. -26,9% rdr). Zysk EBITDA

ukształtował się na poziomie 125,0 mln zł (-35,2 mln zł, tzn. -22,0% rdr).

### Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży GK GPW w 2024 r. osiągnęły wyższy niż rok temu poziom 464,8 mln zł (+19,9 mln zł, tzn. +4,5% rdr) co jest wynikiem wyższych obrotów realizowanych na rynku finansowym (+26,5 mln zł, tzn. +9,8% rdr).

**Wykres:** Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży [mln zł]



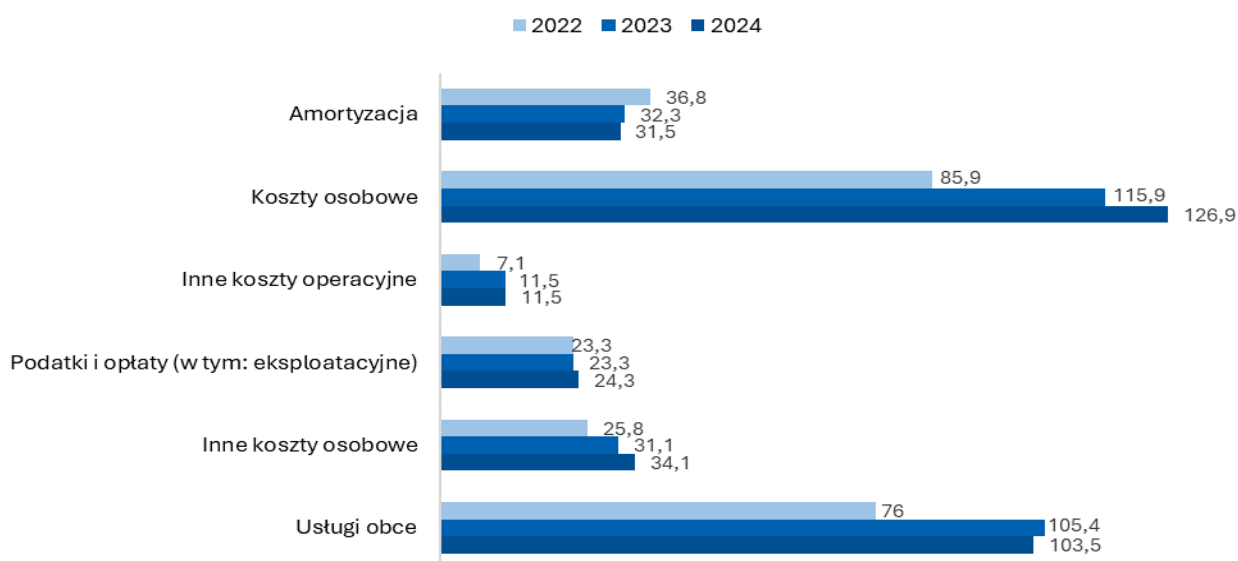
W 2024 r. głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (39,7%), obrotu na rynku towarowym (18,2%) oraz sprzedaż informacji i kalkulacji stawek referencyjnych (14,4%). W 2023 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 37,0%, 19,0% oraz 13,5%.

W 2024 r. wzrósł udział przychodów ze sprzedaży od odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży do poziomu 189,6 mln zł (40,8%) w porównaniu do roku ubiegłego, gdy wyniosły 151,2 mln zł (34,0% w strukturze). Natomiast przychody od odbiorców krajowych spadły z 293,7 mln zł (udział 66,0%) w roku 2023 do poziomu 275,2 mln zł (59,2%) w roku 2024.

### Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w 2024 r. wyniosły 331,9 mln zł (+12,4 mln zł, tzn. +3,9% rdr). Największy wzrost nastąpił w obszarze kosztów osobowych.

**Wykres:** Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej [mln zł]



Grupa nie jest uzależniona od żadnego z dostawców produktów lub usług, gdyż koszty Grupy odpowiadające poszczególnym kontrahentom nie stanowią więcej niż 10% kosztów Grupy ogółem.

**Koszty amortyzacji** w 2024 r. spadły w stosunku do roku ubiegłego i wyniosły 31,5 mln zł (- 0,7 mln zł, tzn. -2,2% rdr), w tym 11,6 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 12,8 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 7,1 mln zł amortyzacja związana z aktywami z tytułu prawa do użytkowania.

**Koszty osobowe i inne koszty osobowe** Grupy wzrosły w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły łącznie 161,0 mln zł (+14,1 mln zł, tzn. +9,6% rdr), co wynika głównie ze wzrostu płac.

Z uwagi na prowadzone projekty rozwojowe w GPW część wynagrodzeń pracowniczych podlega kapitalizacji, co oznacza, że będą one ujęte w kosztach w postaci amortyzacji po wdrożeniu poszczególnych projektów. Kapitalizacja kosztów osobowych i innych osobowych za 2024 r. wyniosła 8,2 mln zł.

**Opłaty eksploatacyjne** wyniosły 6,1 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +10,7% rdr), na co składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 18,3 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +1,6% rdr), w tym opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2024 r. w kwocie 15,7 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +1,2% rdr). Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym, które wykazują zmienność rdr.

Koszty **usług obcych** wyniosły 103,5 mln zł (-1,8 mln zł, tzn. -1,7% rdr). Zmiana w stosunku do poprzedniego roku była głównie wypadkową następujących pozycji kosztowych:

- usług transportowych – spadek o 2,9 mln zł (-20,4% rdr), co wynikało z realizacji mniejszej liczby kontraktów,
- koszty IT – wzrost o 9,2 mln zł (+20,7% rdr), co wynikało ze wzrostu kosztów związanych z opłatami licencyjnymi, usługami serwisowymi dla sprzętu IT, rozwojem systemu i sieci biznesowej,
- doradztwo – spadek o 7,8 mln zł (-35,4% rdr) wynikał z ograniczenia i zakończenia realizowanych projektów,
- promocja, edukacja i rozwój rynku – spadek o 3,3 mln zł (-49,8% rdr), co wynikało z niższych nakładów na promocję dot. konferencji, reklamy oraz rozwoju biznesu.

**Inne koszty operacyjne** ukształtowały się na tym samym poziomie i wyniosły 11,5 mln zł. Składały się głównie z kosztów zużycia materiałów i energii w wysokości 6,4 mln zł, składek członkowskich na organizacje branżowe 1,2 mln zł, ubezpieczeń 0,8 mln zł, podróży służbowych 1,3 mln zł oraz wyjazdów na konferencje 0,3 mln zł.

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

**Pozostałe przychody** Grupy wyniosły 3,4 mln zł w 2024 r. (-2,9 mln zł, tzn. -45,6% rdr). Spadek przychodów wynika głównie z niższych (-1,7 mln zł) przychodów z tytułu dotacji w związku z rozliczonymi projektami oraz ujęcia rocznej korekty VAT (-1,5 mln zł).

**Pozostałe koszty** wyniosły 42,0 mln zł (+38,7 mln zł, tzn. +1 146,9% rdr). Poziom kosztów w roku bieżącym jest przede wszystkim wynikiem ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości. W 2024 r., w rezultacie przeprowadzonych testów na utratę wartości, Grupa dokonała odpisu na składniki niematerialne na kwotę 33,1 mln zł. Odpisy dotyczą głównie wartości niematerialnych i prawnych związanych z projektami spoza podstawowej działalności Grupy GPW. W opinii Zarządu, aktywa objęte aktualizacją nie będą w stanie przynieść w przyszłości korzyści ekonomicznych, uzasadniających ich dotychczasową wycenę i poniesione nakłady. Dokonano również odpisów na rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 0,1 mln zł oraz likwidacji nakładów na prace rozwojowe na kwotę 0,4 mln zł. Ponadto, w pozostałych kosztach Grupa ujęła koszt zawiązywania rezerw na kwotę 5,2 mln zł.

Na dzień bilansowy **strata z tytułu odwrócenia odpisów utraty wartości należności** wyniosła 0,8 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +138,6% rdr), a kwoty te dotyczyły głównie GPW.



### Przychody i koszty finansowe

**Przychody finansowe** Grupy wyniosły 51,5 mln zł (+23,1 mln zł, tzn. +81,3% rdr). Wpływ na powyższą zmianę miało przede wszystkim rozwiązanie rezerwy dot. podatku VAT na kwotę 29,5 mln zł. Ponadto odnotowano spadek przychodów z tytułu odsetek od lokat bankowych i instrumentów finansowych (tj. obligacji korporacyjnych, certyfikatów depozytowych, lokat bankowych, udzielonych pożyczek) (-5,7 mln, tj. -20,77% rdr).

Łączne **koszty finansowe** Grupy wyniosły 8,1 mln zł (+5,9 mln zł, tzn. +278,2% rdr). Istotny wzrost w porównaniu do roku poprzedniego wynika z wyższych kosztów odsetek od zobowiązań podatkowych i odsetek dotyczących pozostałych utworzonych rezerw (+3,0 mln zł, tzn. +498,7%), wyższych kosztów odsetek od leasingu (+1,5 mln zł, tzn. +483,1%) oraz odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (+1,3 mln zł, tzn. +8 262,5%).

### Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W 2024 r. Grupa odnotowała zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności w wysokości 37,1 mln zł (+3,0 mln zł, tj. +8,7% rdr).

W 2024 r. udział Grupy GPW w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 36,8 mln zł (34,8 mln zł w 2023 r., tj. +8,2% rdr) i związany był z wyższymi wynikami osiągniętymi przez Grupę KDPW. Wyższy zysk netto związany był ze wzrostem przychodów Grupy KDPW (+17,5 mln zł, tzn. +7,1% rdr) oraz jednocześnie ze wzrostem kosztów działalności operacyjnej o 9,7 mln zł, tzn. 6,0% rdr.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** w 2024 r. wyniósł 0,3 mln zł (0,1 mln zł w 2023 r., tj. +208,1% rdr).

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 31 grudnia 2024 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy. Na dzień 31 grudnia 2024 r. kapitał obrotowy netto Grupy, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązania bieżące, tudzież jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa trwałe, był dodatni i wyniósł 362,8 mln zł (- 16,6 mln zł, -4,4% rdr) co obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,3 mld zł i wzrosła w stosunku do sumy ubiegłorocznej o 15,5 mln zł (tj. +1,2% ) głównie wskutek wzrostu majątku trwałego i odpowiadającemu mu zwiększeniu źródeł finansowania.

**Aktywa trwałe** na dzień 31 grudnia 2024 r. osiągnęły poziom 807,9 mln zł (+49,9 mln zł, tzn. +6,6% rdr) i tym samym stanowiły 63,4% aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2024 r. i 60,3% na dzień 31 grudnia 2023 r. Największy wzrost w roku 2024 nastąpił w pozycjach wartości niematerialne (+9,8 mln zł, tzn. +3,0% rdr) oraz inwestycji wycenianych metodą praw własności (+29,2 mln zł, tzn. +10,7%). Wzrost wartości niematerialnych w roku 2024 związany był przede wszystkim z nakładami na projekty strategiczne GPW. Wzrost wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności był przede wszystkim rezultatem dobrego wyniku finansowego Grupy Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

**Aktywa obrotowe** na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosły 465,5 mln zł (-34,2 mln zł, tzn. -6,8% rdr). Tym samym stanowiły one 36,6% aktywów ogółem na koniec 2024 r. i 39,7% na koniec roku poprzedniego. Spadek aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. nastąpił w wyniku zmniejszenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (-114,5 mln zł, tzn. -46,4% rdr), zwiększenia stanu aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu (+91,5 mln zł, tzn. +53,3% rdr), zmniejszenia stanu należności z tyt. Podatku dochodowego o 5,7 mln zł oraz zmniejszenia należności handlowych o 5,6 mln (-7,5% rdr).

**Kapitał własny** na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniósł 1 075,2 mln zł (+25,3 mln zł, tzn. +2,4% rdr) i stanowił odpowiednio 84,4% pasywów Grupy ogółem na koniec 2024 r. oraz 83,5% pasywów ogółem Grupy na koniec roku poprzedniego. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2024 r. spadła do 9,1 mln zł (-1,6 mln zł, tzn. -14,6%) wskutek ujęcia zmiany udziału procentowego w AMX.

**Zobowiązania długoterminowe** na dzień 31 grudnia 2024 r. osiągnęły poziom 95,2 mln zł (+7,8 mln zł, tzn. +8,9% rdr), tym samym stanowiąc 7,5% pasywów ogółem na koniec 2024 r. i 7,0% na koniec roku poprzedniego. Wzrost zobowiązań długoterminowych związany był z zawiązaniem rezerwy na zobowiązania na koniec 2024 r. w kwocie 11,7 mln zł. Największą pozycją zobowiązań długoterminowych są rozliczenia międzyokresowe pasywów, które dotyczą głównie rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach prowadzonych projektów.

**Zobowiązania krótkoterminowe** na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosły 102,9 mln zł (-17,4 mln zł, tzn. -14,4% rdr). Tym samym stanowiły one 8,1% pasywów ogółem na koniec 2024 r. i 9,6% na koniec roku poprzedniego. Spadek zobowiązań wynika głównie z rozwiązania rezerwy na korektę podatku VAT w IRGiT w kwocie 29,0 mln zł.

#### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa uzyskała w 2024 r. (podobne jak w 2023 r.) dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 146,5 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +0,1% rdr).

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były ujemne i wyniosły 127,3 mln zł (-30,0 mln zł, tzn. - 19,1% rdr). Spadek przepływów wynika przede wszystkim z niższych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o 18,3 mln zł.

Wydatki inwestycyjne Grupy na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wyniosły łącznie 55,2 mln zł, z czego 10,2 mln zł stanowiły nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (2023 r.: 23,7 mln zł), a 45,0 mln zł nakłady na wartości niematerialne (2023 r.: 49,8 mln zł).

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 134,3 mln zł (+13,9 mln zł, tzn. +11,5% rdr) i były kształtowane głównie przez wypłatę dywidendy przez GPW w wysokości 126,0 mln zł (+12,6 mln zł, tzn. +11,1% rdr).

Na dzień 31 grudnia 2024 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 0,8 mln zł i dotyczyły rozbudowy serwerów i macierzy dyskowych. Na dzień 31 grudnia 2023 r. nie wystąpiły istotne zakontraktowane zobowiązania inwestycyjne.

**Tabela:** Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/Rok zakończony 31 grudnia		
	2024 r.	2023 r.	2022 r.
<b>Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy</b>			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(2,9)	(2,4)	(2,6)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,5%	2,4%	0,5%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,5	4,2	4,2
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. Emisji obligacji	-	-	48,8
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność EBITDA	26,9%	36,0%	43,0%
Rentowność operacyjna	20,1%	28,8%	33,5%
Rentowność netto	32,1%	35,4%	37,2%
Cost / income	71,4%	71,8%	65,5%
ROE	14,0%	15,4%	14,7%
ROA	11,8%	12,9%	11,2%

Wskaźnik dług netto/EBITDA był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższa zobowiązania oprocentowane. W porównaniu z rokiem ubiegłym wartość wskaźnika była nieco wyższa. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował podobną wartość w stosunku do okresu

porównawczego.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej jest wyższy w porównaniu do roku ubiegłego. W latach 2023-2024 nie wystąpiły koszty odsetek z tytułu emisji obligacji, w związku z czym wartość wskaźnika pokrycia kosztów odsetek z tytułu obligacji wynosi zero.

Wskaźniki rentowności w 2024 r. spadły na skutek większego wzrostu kosztów w stosunku do wzrostu przychodów operacyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. przeprowadzono testy na utratę wartości w stosunku do wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania oraz wartości inwestycji w spółki zależne. Wartość odzyskiwalną oszacowano w oparciu o metodę DCF i szczegółowe prognozy przepływów środków pieniężnych w okresie: 2025 - 2029.

W przypadku wybranych budowanych rozwiązań oraz inwestycji w spółki zależne okazało się, że wartość przyszłych przepływów pieniężnych nie uzasadnia ich bieżącej wyceny bilansowej i konieczne jest utworzenie odpisów. Dotyczyło to przede wszystkim projektów nie związanych z podstawową działalnością GPW, a w szczególności GPW DAI, GPW Logistics oraz GPW Tech, gdzie oryginalne założenia dotyczące komercjalizacji rozwiązań nie mają szans na realizację w zakładanym czasie i konieczna była rewizja założeń, która skutkowała odpisem aktualizującym wartość bilansową tych projektów. Przegląd projektu GPW Data wskazał, że ewentualna komercjalizacja może nie być dla Spółki ekonomicznie uzasadniona z uwagi na zmiany uwarunkowań wynikające z postępu technologii i w konsekwencji podjęto decyzję o rezygnacji z części planowanych funkcjonalności. Podobnie w przypadku projektu GPW Private Market, gdzie poza aspektami rynkowymi, przy podjęciu decyzji o rezygnacji z rozwoju rozwiązania wzięto pod uwagę wysokie ryzyko reputacyjne dla GPW oraz brak kontroli nad dotychczas zbudowanym rozwiązaniem, gdyż mimo przewodnictwa w konsorcjum oraz zdecydowanie najwyższego wkładu własnego w projekt, GPW ma prawo jedynie do 34,5% wytworzonego rozwiązania.

W związku z wystąpieniem ryzyka, związanego z brakiem osiągnięcia celów deklarowanych we wniosku o finansowanie projektu GPW Private Market oraz realizacją jedynie części z założonych celów w ramach projektu GPW Data, utworzono rezerwę dotyczącą ewentualnego zwrotu otrzymanych środków wraz odsetkami.

**Łączny wpływ odpisów oraz związanych z nimi rezerw zaksięgowanych w trakcie 2024 roku na skonsolidowany zysk brutto GK GPW wyniósł 41,6 mln zł, natomiast na jednostkowy zysk brutto GPW 50,5 mln zł.**

## **V. OCENA REALIZACJI OBOWIĄZKÓW OKREŚLONYCH W ART. 380<sup>1</sup> ORAZ 382 § 4 KSH PRZEZ ZARZĄD SPÓŁKI**

Rada Nadzorcza Spółki stosownie do art. 380<sup>1</sup> oraz art. 382 § 3<sup>1</sup> ust. 3 i 4 w związku z art. 382 § 4 KSH otrzymywała cyklicznie od Zarządu:

- ♦ sprawozdania prezentujące wyniki finansowe Grupy Kapitałowej GPW,
- ♦ raporty i informacje sporządzane przez Działy odpowiedzialne za poszczególne obszary działania oraz funkcje i systemy wdrożone w Spółce i Grupie Kapitałowej GPW,
- ♦ prezentacje zawierające informacje dotyczące m.in. realizowanych projektów i ich statusu, bieżącej działalności biznesowej, ryzyk biznesowych oraz innych istotnych zagadnień dotyczące Spółki oraz spółek zależnych,
- ♦ informacje o uchwałach Zarządu i ich przedmiocie.

Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ocenie Członków Rady Giełdy pełniących funkcję wg. stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku ocenia, iż realizacja obowiązków związanych z przekazywaniem informacji oraz komunikacja z Zarządem Spółki w pierwszym kwartale 2024 roku aż do wyboru obecnego Prezesa i sukcesywnie składu Zarządu GPW, nie przebiegała bez zastrzeżeń, co było odnotowane na posiedzeniach Rady, w tym w zakresie terminowości i jakości udzielanych jej pożądanых informacji.

## **VI. INFORMACJA O ŁĄCZNYM WYNAGRODZENIU NALEŻNYM OD SPÓŁKI Z TYTUŁU WSZYSTKICH BADAŃ ZLECONYCH PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ**

Rada Nadzorcza Spółki w 2024 roku korzystała z możliwości powołania doradców Rady Nadzorczej zgodnie z treścią art. 382<sup>1</sup> KSH, w związku z tym łączne koszty z tego tytułu wyniosły: 1 479 234,90 zł brutto. Koszty te związane były w znacznej mierze z przeprowadzeniem audytu systemu transakcyjnego WATS oraz wsparciem agencji doradztwa personalnego przy postępowaniach kwalifikacyjnych, których celem było sprawdzenie, ocena kwalifikacji oraz wyłonienia najlepszych kandydatów na stanowiska Członków Zarządu, a także korzystaniem z usług kancelarii prawnej.

## VII. WNIOSKI

Mając na uwadze powyższe oraz sprawozdanie Rady Giełdy z wyników oceny: Sprawozdania Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie za 2024 r., Jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2024 r., Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie za rok zakończony 31 grudnia 2024 r., a także dokonaną przez Rady Giełdy ocenę wniosku Zarządu Giełdy w sprawie podziału zysku za 2024 r., Rada Giełdy wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o:

- ♦ zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie za 2024 r.,
- ♦ zatwierdzenie Jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.,
- ♦ zatwierdzenie Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.,
- ♦ podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za 2024 r., zgodnie z wnioskiem Zarządu Giełdy.

Prezes Rady Giełdy

dr Iwona Sroka

Załącznik Nr 1

Warszawa, dnia 25 marca 2025 r.

### **Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu Rady Giełdy w 2024 r.**

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

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

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 5 lutego 2024 r. Komitet Audytu pracował w następującym składzie:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Adam Szyszka	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Eva Sudol	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

W dniach: 5 - 8 lutego 2024 r. Członkiem Komitetu był p. Michał Bałabanow.

W okresie od 8 lutego 2024 r. do 12 lipca 2024 r. Komitet Audytu pracował w następującym składzie:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Paweł Homiński	Przewodniczący Komitetu (od 26 lutego 2024 r.) Wiceprezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy



Piotr Prażmo	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
--------------	--

W okresie od 12 lipca 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. Komitet Audytu pracował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja
Paweł Homiński	Przewodniczący Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Waldemar Markiewicz	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Piotr Prażmo	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy

W 2024 r. Komitet Audytu odbył 14 posiedzeń, obradował w następującym składzie:

	02.02	26.02	12.03	20.03	8, 10.04	23.05	04.06	12.07	09.08	20.08	18.09	21.10	26.11	17, 18.12
<b>Adam Szyszka</b>	udział													
<b>Michał Bałabanow</b>	udział	udział	udział	udział	udział	—	udział							
<b>Eva Sudol</b>	udział													
<b>Paweł Homiński</b>		udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Piotr Prażmo</b>		udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Waldemar Markiewicz</b>								udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział

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

Prace Komitetu Audytu prowadzone były w ramach zwoływanych posiedzeń, w oparciu o plan pracy

Komitetu Audytu na 2024 rok. W 2024 r. odbyło się trzynaście posiedzeń Komitetu, w następujących terminach: 2 lutego, 26 lutego, 12 marca, 20 marca, 8 kwietnia (kontynuowane 10 kwietnia), 23 maja, 12 lipca, 9 sierpnia, 20 sierpnia, 18 września, 21 października, 26 listopada, 17 grudnia (kontynuowane 18 grudnia). Członkowie Komitetu realizowali swoje obowiązki również poprzez wyrażanie opinii, przedstawianie Radzie Giełdy rekomendacji w głosowaniach, bieżącą wymianę opinii i poglądów. Liczba Członków Komitetu Audytu uczestniczących w obradach w 2024 r. umożliwiła prawidłowy przebieg wszystkich posiedzeń Komitetu.

W 2024 r. Komitet Audytu podejmował, m.in. następujące działania w poszczególnych obszarach swoich kompetencji:

I. W ramach obszaru rachunkowości i sprawozdawczości Komitet Audytu:

- na bieżąco analizował wyniki finansowe Grupy Kapitałowej GPW i monitorował wykonanie planu finansowego w roku 2024 przez Spółkę i Grupę Kapitałową GPW;
- rozpatrzył i przygotował rekomendacje dla Rady Giełdy w zakresie oceny:
  - jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2023 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2023 r. zawierającego sprawozdanie Zarządu z działalności Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2023 r., w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym;
  - wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2023 r. i przyjęcia sprawozdania z wyników tej oceny;
- zapoznał się z przedstawionym przez Audytora sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu w związku z badaniem sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za 2023 r.;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie złożenia oświadczeń wynikających z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w *sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim*, związanych z publikacją raportu rocznego;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie przyjęcia oceny sytuacji Spółki za rok 2023 z uwzględnieniem:
  - oceny sytuacji finansowej GPW i Grupy Kapitałowej GPW;
  - oceny sytuacji Spółki w 2023 roku w ujęciu skonsolidowanym z uwzględnieniem: oceny systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego;
  - oceny prowadzenia przez Spółkę działalności sponsoringowej i charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze;

- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu o wydatkach reprezentacyjnych, a także wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem za rok 2023;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie zatwierdzenia Planu działalności sponsoringowej oraz budżetu darowizn na 2024 rok;
- przygotował rekomendacje dla Rady Giełdy w zakresie wyrażenia zgody na przekazanie darowizn celowych z przeznaczeniem na wsparcie działań mających pomóc społeczeństwu na terenach dotkniętych powodzią;
- dokonał analizy transakcji dokonywanych na podstawie procedury, o której mowa w art. 90j ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
- zaopiniował roczne sprawozdanie z działalności sponsoringowej GPW w 2023 roku;
- zaopiniował wniosek o wyrażenie zgody na przekazanie darowizny na rzecz Fundacji GPW oraz sprawozdanie z wykorzystania przez Fundację GPW środków otrzymanych w 2023 r.
- wyraził zgodę na przeprowadzenie prac atestacyjnych dotyczących Sprawozdania o wynagrodzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej za 2023 przez audytora Spółki;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie zmiany uchwały Rady Giełdy w sprawie wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych i przeglądu skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- podjął uchwałę w sprawie zmiany oceny realizacji przez Zarząd Giełdy finansowych celów zarządczych za 2022 rok;
- wydał rekomendację dla Rady Giełdy w sprawie zmiany przyznanego wynagrodzenia zmiennego dla Zarządu za 2022 r.;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie oceny realizacji przez Zarząd Giełdy finansowych celów zarządczych za 2023 rok r.;
- brał udział w przygotowaniu rekomendacji dla Rady Giełdy w zakresie wyznaczenia finansowych celów zarządczych dla Zarządu Giełdy na 2024 rok;
- zapoznał się z informacją na temat statusu wdrożenia systemu finansowo-księgowego AX Dynamics firmy Microsoft;
- zapoznał się z informacją o korzystaniu przez Spółkę ze schematu podatkowego MDR3 za lata: 2019 – 2021;
- zatwierdził harmonogram sporządzenia i badania sprawozdań finansowych za rok 2024;
- monitorował prace w zakresie przygotowania planu finansowego GK GPW na 2025 r.

Komitet Audytu spotykał się z przedstawicielami firmy audytorskiej, w związku z prowadzonym badaniem sprawozdań Spółki i Grupy Kapitałowej za 2023 r., celem omówienia wniosków

i wyników z badania sprawozdań finansowych poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej GPW. Komitet Audytu odbył również spotkanie z przedstawicielami audytora w ramach przygotowania sprawozdań finansowych za 2024 rok.

Biegli rewidenci uczestniczyli w wyżej wymienionych spotkaniach.

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

- zaopiniował raport z działalności audytu wewnętrznego w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie sprawozdawczym 2023;
- zaopiniował oraz przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w sprawie zatwierdzenia aktualizacji Roczno planu audytów wewnętrznych na 2024 r.;
- zaopiniował oraz przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie zatwierdzenia planu audytów wewnętrznych na okres: 1.01.2025 r. - 31.12.2025 r.;
- omówił raporty z wewnętrznych audytów przeprowadzonych przez Dział Audytu Wewnętrznego;
- brał udział w audytach przeprowadzanych na zlecenie Rady Giełdy;
- zapoznał się z raportem z samooceny efektywności funkcji audytu wewnętrznego w Grupie Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie;
- odbywał regularne spotkania z Dyrektorem Działu Audytu Wewnętrznego;
- zapoznał się z informacją na temat systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego w Spółkach z Grupy Kapitałowej GPW;
- na bieżąco monitorował skuteczność systemu kontroli wewnętrznej Giełdy, m.in. poprzez przegląd i opiniowanie stopnia realizacji zaleceń z audytów wewnętrznych, audytów zewnętrznych, kontroli zewnętrznych lub wydanych w wyniku badania biegłego rewidenta;
- wydał rekomendację dla Rady Giełdy w sprawie zatwierdzenia Regulaminu Audytu Wewnętrznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- przyjął sprawozdanie Działu Audytu Wewnętrznego z przeprowadzonych w GPW audytów wewnętrznych;
- monitorował proces zewnętrznej oceny audytu wewnętrznego;
- omówił propozycję zadań do planu audytów wewnętrznych na 2025 r.;
- zapoznał się z informacją na temat kontroli KNF dot. cyberbezpieczeństwa.

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

- rozpatrzył i przyjął sprawozdanie z działalności Działu Compliance i Ryzyka za okres: od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. wraz z raportem rocznym z zasad funkcjonowania w GPW systemu nadzoru zgodności działalności z prawem oraz zarządzania ryzykiem;
- omówił wyniki przeglądu funkcji audytu wewnętrznego przeprowadzonego przez firmę zewnętrzną;

- zapoznał się z informacją na temat realizacji strategii ESG i zarządzania ryzykiem ESG w GK GPW oraz przygotowania GK GPW do rosnących wymogów raportowania niefinansowego;
- zapoznał się informacją na temat działań realizowanych przez Dział Compliance i Ryzyka w zakresie zarządzania ryzykiem operacyjnym i ciągłością działania w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie: 01.01.2024 r. – 30.06.2024 r.;
- zapoznał się z efektem prac wykonanych przez Komisję ds. naruszeń;
- przygotował rekomendację dla Rady Giełdy w zakresie zatwierdzenia zaktualizowanej „Strategii zarządzania ryzykiem w Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”;
- dokonywał analizy przedkładanych informacji na temat kluczowej korespondencji z Komisją Nadzoru Finansowego oraz sporów, w których Giełda była stroną;
- zapoznał się z informacją nt. zarządzania komunikacją kryzysową w GPW;
- monitorował dostosowanie Spółki do wymogów Rozporządzenia DORA.

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

- dokonywał analizy cyklicznych informacji Zarządu na temat technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego oraz cyberbezpieczeństwa;
- zapoznawał się z cyklicznymi raportami bezpieczeństwa;
- przyjmował do wiadomości informacje na temat sposobu i statusu realizacji przyjętych przez Radę Giełdy celów dla Zarządu GPW w obszarze bezpieczeństwa na 2024 r.

V. W ramach funkcjonowania Komitetu, Komitet Audytu:

- przyjął Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu w 2023 r.;
- podjął uchwały w sprawie wyboru Przewodniczącego Komitetu Audytu;
- przyjął plan pracy Komitetu Audytu na 2025 r.;
- dokonał przeglądu Regulaminu Komitetu Audytu;
- dokonał weryfikacji niezależności Członków Komitetu Audytu.

Ponadto Komitet Audytu:

- monitorował działalność spółek z GK GPW, w tym w szczególności GPW Ventures ASI S.A., GPW DAI S.A., GPW Logistics S.A.;
- omówił raportowanie w zakresie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych 2021.

W 2024 roku Komitet Audytu podjął 24 uchwały. Wyniki prac i rekomendacje Komitetu były na bieżąco prezentowane na posiedzeniach Rady Giełdy.

Przewodniczący Komitetu

Paweł Homiński

Załącznik Nr 2

Warszawa, dnia 25 marca 2025 r.

### **Sprawozdanie z działalności Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego Rady Giełdy w 2024 r.**

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

W 2024 r. Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego pracował w następującym składzie:

W okresie: od dnia 1 stycznia 2024 r. do 5 lutego 2024 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Izabela Flakiewicz	Przewodnicząca Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Dominik Kaczmarski	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy
Janusz Krawczyk	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

W dniach: 5 – 8 lutego 2024 r. Członkiem Komitetu był p. Michał Bałabanow.

W okresie: od dnia 8 lutego 2024 r. do 11 lipca 2024 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Małgorzata Rusewicz	Przewodnicząca Komitetu (od 21 lutego 2024 r.) niezależny Członek Rady Giełdy
Michał Bałabanow	Członek Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Katarzyna Szwarc	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

W okresie: od dnia 12 lipca 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Wiesław Rozłucki	Przewodniczący Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Małgorzata Rusewicz	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Katarzyna Szwarc	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

Na podstawie złożonych oświadczeń następujący Członkowie Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego: p. Michał Bałabanow, p. Janusz Krawczyk, p. Wiesław Rozłucki, p. Małgorzata Rusewicz i p. Katarzyna Szwarc spełniali kryteria niezależności, o których mowa w § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. określone dla Członka Komitetu Audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy.

Zmiany w składzie Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego w 2024 r. wynikały:

- 1) ze zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 5 lutego 2024 r. oraz decyzji Rady Giełdy z dnia 8 lutego 2024 r. o powołaniu Członków Rady Giełdy (p. Małgorzaty Rusewicz i p. Katarzyny Szwarc) w skład Komitetu;
- 2) ze zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 27 czerwca 2024 r. oraz decyzji Rady Giełdy z dnia 12 lipca 2024 r. o powołaniu Członków Rady Giełdy (p. Małgorzaty Rusewicz, p. Katarzyny Szwarc i p. Wiesława Rozłuckiego) w skład Komitetu.

Prace Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego prowadzone były w ramach zwoływanych posiedzeń (w 2024 r. odbyło się dwanaście posiedzeń). Liczba Członków Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego uczestniczących w jego obradach w 2024 r. umożliwiała prawidłowy przebieg wszystkich posiedzeń Komitetu.



W 2024 r. Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego Rady Giełdy odbył 12 posiedzeń, obradując w następującym składzie:

	21.02	05.03	23.04	14.05	23.05	20.06	12.07	23.07	29.08	18.09	26.11	17.12
<b>Izabela Flakiewicz</b>												
<b>Dominik Kaczmarek</b>												
<b>Janusz Krawczyk</b>												
<b>Michał Bałabanow</b>	udział	udział	udział	udział	----	udział						
<b>Małgorzata Rusewicz</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Katarzyna Szwarz</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	----	udział	udział
<b>Wiesław Rozłucki</b>							udział	udział	udział	udział	udział	udział

Członkowie Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego realizowali swoje obowiązki poprzez podejmowanie stosownych uchwał (w 2024 roku Komitet podjął 25 uchwał), jak też poprzez przedstawianie Radzie Giełdy rekomendacji w głosowaniach. W 2024 r. Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego zajmował się w ramach swoich kompetencji, m.in. kwestiami związanymi z:

- przyjęciem sprawozdania z działalności Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego w 2023 r.;
- Projektem DORA,
- potencjalnym naruszeniem przez GPW Zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021 oraz stanowiskiem Komitetu Konsultacyjnego GPW ds. Ładu Korporacyjnego,
- funkcjonowaniem Komitetu Konsultacyjnego GPW ds. Ładu Korporacyjnego,
- stosowaniem przez GPW rekomendacji i zasad zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021” w 2023 roku,
- ewaluacją wykonania planu kontroli w oparciu o plan kontroli, wyniki kontroli oraz stan realizacji zaleceń pokontrolnych,
- monitorowaniem wydanych zaleceń w związku z przeprowadzonymi kontrolami wewnętrznymi,
- propozycją zmian w odniesieniu do dokumentu: Kodeks Dobrych Praktyk Nadzoru Właścicielskiego,
- wyborem Przewodniczącego Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego,
- możliwością spotkania z Pełnomocnikiem Rządu ds. deregulacji i dialogu gospodarczego,
- Zasadami bezpieczeństwa w Spółce, w tym używania pendrive’ów.

Ponadto, Komitet dokonywał analizy przedkładanych informacji na temat statusu przeglądu regulacji wewnętrznych obowiązujących w GPW, jak też rozpatrzył i przygotował rekomendacje dla Rady Giełdy w zakresie:

- wyrażenia opinii odnośnie do wniosku spółek VIDIS S.A., APANET S.A., IBC POLSKA F&P S.A., IDH DEVELOPMENT S.A., JRC GROUP S.A., NO GRAVITY GAMES S.A., OLYMP S.A., SKOCZOWSKA FABRYKA KAPELUSZY POLKAP S.A., THE FARM51 GROUP S.A., TRIGGO S.A., AFORTI HOLDING

S.A., CONSTANCE CARE S.A., DEVELOPRES SP. Z O.O., PRESENT24 S.A., HIPOWER ENERGY S.A.  
o ponowne rozpoznanie spraw nałożenia na te spółki kar pieniężnych,

- dokonania zmian w Regulaminie Giełdy,
- dokonania zmian w Regulaminie Rady Giełdy,
- oceny stosowania przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w 2023 roku Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- przyjęcia oceny sytuacji Giełdy w 2023 roku;
- zaopiniowania projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki;
- zatwierdzenia Procedury zgłaszania naruszeń i ochrony sygnalistów.

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

Wyniki prac Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego były na bieżąco prezentowane na posiedzeniach Rady Giełdy.

Przewodniczący Komitetu

dr Wiesław Rozłucki

Załącznik Nr 3

Warszawa, dnia 25 marca 2025 r.

### Sprawozdanie z działalności Komitetu Strategii Rady Giełdy w 2024 r.

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

W 2024 r. Komitet Strategii pracował w następującym składzie:

W okresie: od dnia 1 stycznia 2024 r. do 5 lutego 2024 r.

Imię i nazwisko	Funkcja
Michał Bałabanow	Przewodniczący Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Izabela Flakiewicz	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy
Dominik Kaczmarek	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy
Eva Sudol	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Adam Szyszka	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

W wyżej wymienionym składzie nie odbyło się żadne posiedzenie Komitetu Strategii. W dniach: 5 - 8 lutego 2024 r. Członkiem Komitetu był p. Michał Bałabanow.

W okresie: od dnia 8 lutego 2024 r. do 19 lutego 2024 r.

Imię i nazwisko	Funkcja
Michał Bałabanow	Przewodniczący Komitetu Sekretarz Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Paweł Homiński	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Piotr Prażmo	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Małgorzata Rusewicz	Członek Komitetu

	niezależny Członek Rady Giełdy
	Członek Komitetu
Iwona Sroka	Prezes Rady Giełdy
	niezależny Członek Rady Giełdy

W okresie od dnia 19 lutego 2024 r. do 12 lipca 2024 r.

Imię i nazwisko	Funkcja
	Przewodniczący Komitetu
Michał Bałabanow	Sekretarz Rady Giełdy
	niezależny Członek Rady Giełdy
	Członek Komitetu
Paweł Homiński	Wiceprezes Rady Giełdy
	niezależny Członek Rady Giełdy
	Członek Komitetu
Jerzy Kalinowski	niezależny Członek Rady Giełdy
	Członek Komitetu
Piotr Prażmo	niezależny Członek Rady Giełdy
	Członek Komitetu
Małgorzata Rusewicz	niezależny Członek Rady Giełdy
	Członek Komitetu
Iwona Sroka	Prezes Rady Giełdy
	niezależny Członek Rady Giełdy
	Członek Komitetu
Katarzyna Szwarc	niezależny Członek Rady Giełdy

W okresie od dnia 12 lipca 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

Imię i nazwisko	Funkcja
	Przewodnicząca Komitetu
Iwona Sroka	Prezes Rady Giełdy
	niezależny Członek Rady Giełdy
	Członek Komitetu
Paweł Homiński	Wiceprezes Rady Giełdy
	niezależny Członek Rady Giełdy
	Członek Komitetu
Piotr Prażmo	Sekretarz Rady Giełdy
	niezależny Członek Rady Giełdy
	Członek Komitetu
Waldemar Markiewicz	niezależny Członek Rady Giełdy
	Członek Komitetu
Wiesław Rozłucki	niezależny Członek Rady Giełdy

Małgorzata Rusewicz	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Katarzyna Szwarc	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

Na podstawie złożonych oświadczeń jedenastu Członków Komitetu Strategii (p. Michał Bałabanow, p. Adam Szyszka, p. Eva Sudol, p. Iwona Sroka, p. Paweł Homiński, p. Jerzy Kalinowski, p. Piotr Prażmo, p. Waldemar Markiewicz, p. Wiesław Rozłucki, p. Małgorzata Rusewicz, p. Katarzyna Szwarc) spełniali kryteria niezależności, o których mowa w § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. określone dla członka Komitetu Audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy.

Zmiany w składzie Komitetu Strategii w 2024 r. wynikały:

- 1) ze zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 5 lutego 2024 r. oraz decyzji Rady Giełdy z dnia 8 lutego 2024 r. o powołaniu Członków Rady Giełdy (p. Pawła Homińskiego, p. Piotra Prażmo, p. Małgorzaty Rusewicz i p. Iwony Sroki) w skład Komitetu;
- 2) decyzji Rady Giełdy z dnia 19 lutego 2024 r. o powołaniu Członków Rady Giełdy (p. Jerzego Kalinowskiego i p. Katarzyny Szwarc);
- 3) ze zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 27 czerwca 2024 r. oraz decyzji Rady Giełdy z dnia 12 lipca 2024 r. o powołaniu Członka Rady Giełdy (p. Pawła Homińskiego, p. Piotra Prażmo, p. Waldemara Markiewicza, p. Wiesława Rozłuckiego, p. Małgorzaty Rusewicz, p. Iwony Sroki i p. Katarzyny Szwarc) w skład Komitetu.

Prace Komitetu Strategii Rady Giełdy prowadzone były w ramach zwoływanych posiedzeń Komitetu (w 2024 r. odbyło się osiemnaście posiedzeń Komitetu), jak również poprzez bieżącą wymianę opinii i poglądów. Liczba Członków Komitetu Strategii uczestniczących w jego obradach w 2024 r. umożliwiała prawidłowy przebieg wszystkich posiedzeń Komitetu.

W 2024 r. Komitet Strategii Rady Giełdy odbył 19 posiedzeń (w tym jedno wspólne z Komitetami Audytu oraz Wynagrodzeń i Nominacji w dniu 4 czerwca 2024 r., obradował w następującym składzie:

	19.02	22.02	12.03	20.03	27.03	10.04	15,18.04	23.04	14.05	04.06
<b>Michał Bałabanow</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Paweł Homiński</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Jerzy Kalinowski</b>		----	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Piotr Prażmo</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	----	udział	udział
<b>Małgorzata Rusewicz</b>	udział	udział	udział	----	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Iwona Sroka</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Katarzyna Szwarc</b>		----	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział

	12.07	23.07	29.08	09.09	18.09	22.10	19.11	26.11	17.12
<b>Paweł Homiński</b>	udział	udział	Udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Piotr Prażmo</b>	udział	----	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Waldemar Markiewicz</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Wiesław Rozłucki</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Małgorzata Rusewicz</b>	udział	udział	udział	udział	----	udział	udział	udział	udział
<b>Iwona Sroka</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Katarzyna Szwarc</b>	udział	udział	udział	udział	----	udział	udział	udział	udział

W 2024 roku Komitet Strategii podjął 14 uchwał.

Komitet Strategii w 2024 r. analizował status prac związanych z wykonywaniem Strategii Grupy Kapitałowej GPW, w tym realizację projektów dofinansowanych przez NCBR.

Komitet Strategii koordynował i brał udział we wszystkich spotkaniach z Accenture w ramach audytu WATS prowadzonego na zlecenie Rady Nadzorczej GPW.

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

- przyjęciem sprawozdania z działalności Komitetu Strategii w roku 2023;

- wyborem Przewodniczącego Komitetu Strategii;
- projektami: WATS, Ola, Grażyna, Fiona, Polski Cyfrowy Operator Logistyczny (PCOL), Telemetry Operator (TeO), DORA oraz Junctus;
- przeglądem i statusem inicjatyw non-core;
- opracowaniem strategicznych kierunków rozwoju GK GPW: 2025 – 2027;
- zainicjowaniem i określeniem zakresu prac w ramach zlecanego audytu systemu WATS;
- nowym system finansowo-księgowym SAP;
- obszarami działalności spółek z GK GPW;
- współpracą z kancelariami zewnętrznymi;
- podwyższonymi opłatami KNF;
- kierunkami działalności: sponsoringowej i darowizn GPW, Fundacji GPW, Polskiej Fundacji Narodowej;
- projektem Białej Księgi;
- projektem planu pracy Rady Giełdy na 2025 rok;
- statusem realizacji projektów strategicznych.

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

- zmiany Regulaminu Komitetu Strategii;
- przeprowadzenia audytów doraźnych Programu WATS;
- wyznaczenia niefinansowych celów zarządczych na rok 2024;
- wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę umowy o świadczenie usług doradczych;
- wyrażenie zgody na podjęcie współpracy biznesowej z doradcą transakcyjnym;
- wniosku w sprawie podwyższenia kapitału GPW DAI S.A. i przeniesienia WNiP;
- podwyższenia kapitału GPW Logistics S.A. i przeniesienia WNiP;
- zwiększenia budżetu projektu dostosowania GPW do wymagań DORA oraz statusem prac projektowych;
- doprecyzowania celów zarządczych dla Członków Zarządu GPW na rok 2024;
- zatwierdzenia Strategicznych kierunków rozwoju GK GPW: 2025 – 2027;
- realizacji strategicznych celów zarządczych za 2023 r.

Komitet dokonał także corocznego przeglądu Regulaminu Komitetu Strategii i postanowił zarekomendować Radzie Giełdy uchwalenie zmian w tym Regulaminie.

Wyniki prac Komitetu Strategii i jego rekomendacje były na bieżąco prezentowane na posiedzeniach Rady Giełdy.

Przewodniczący Komitetu

dr Iwona Sroka

Załącznik Nr 4

Warszawa, dnia 25 marca 2025 r.

**Sprawozdanie z działalności Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji  
Rady Giełdy w 2024 r.**

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

W 2024 r. Komitet Wynagrodzeń i Nominacji pracował w następującym składzie:

W okresie: od dnia 1 stycznia 2024 r. do 5 lutego 2024 r.

Imię i nazwisko	Funkcja
Janusz Krawczyk	Przewodniczący Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Dominik Kaczmarski	Członek Komitetu Prezes Rady Giełdy
Izabela Flakiewicz	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy

W okresie: od dnia 8 lutego 2024 r. do 11 lipca 2024 r.

Imię i nazwisko	Funkcja
Katarzyna Szwarc	Przewodnicząca Komitetu (od 21 lutego 2024 r.) niezależny Członek Rady Giełdy
Paweł Homiński	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Jerzy Kalinowski	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Piotr Prażmo	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

W okresie: od dnia 12 lipca 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.



<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Katarzyna Szwarc	Przewodnicząca Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy
Paweł Homiński	Członek Komitetu Wiceprezes Rady Giełdy niezależny Członek Rady Giełdy
Małgorzata Rusewicz	Członek Komitetu niezależny Członek Rady Giełdy

Na podstawie złożonych oświadczeń sześciu członków Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji (p. Janusz Krawczyk, Katarzyna Szwarc, Paweł Homiński, Jerzy Kalinowski, Piotr Prażmo, Małgorzata Rusewicz) spełniali kryteria niezależności, o których mowa w § 14 ust. 1 Statutu Spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. określone dla członka komitetu audytu w przepisach regulujących funkcjonowanie firm audytorskich i biegłych rewidentów oraz określone w zasadach ładu korporacyjnego wydanych na podstawie Regulaminu Giełdy.

Zmiany w składzie Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji w 2024 r. wynikały:

- 1) ze zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 5 lutego 2024 r. oraz decyzji Rady Giełdy z dnia 8 lutego 2024 r. o powołaniu Członków Rady Giełdy (p. Katarzyny Szwarc, p. Pawła Homińskiego, p. Jerzego Kalinowskiego i p. Piotra Prażmo) w skład Komitetu;
- 2) ze zmian w składzie Rady Giełdy dokonanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 27 czerwca 2024 r. oraz decyzji Rady Giełdy z dnia 12 lipca 2024 r. o powołaniu Członków Rady Giełdy (p. Pawła Homińskiego, p. Małgorzaty Rusewicz i p. Katarzyny Szwarc) w skład Komitetu.

Prace Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji Rady Giełdy prowadzone były w ramach zwoływanych posiedzeń (w 2024 r. odbyło się czternaście posiedzeń Komitetu). Członkowie Komitetu realizowali swoje obowiązki m.in. poprzez przedstawianie Radzie Giełdy rekomendacji w głosowaniach za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Liczba Członków Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji uczestniczących w jego obradach w 2024 r. umożliwiała prawidłowy przebieg wszystkich posiedzeń Komitetu.

W 2024 r. Komitet Wynagrodzeń i Nominacji odbył 14 posiedzeń, obradował w następującym składzie:

	21.02	28.02	20.03	10.04	23.04	23.05	04.06	26.06	12.07	23.07	29.08	18.09	26.11	17.12
<b>Janusz Krawczyk</b>														
<b>Dominik Kaczmarek</b>														
<b>Izabela Flakiewicz</b>														
<b>Katarzyna Szwarz</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Paweł Homiński</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział
<b>Jerzy Kalinowski</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział						
<b>Piotr Prażmo</b>	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział	udział						
<b>Małgorzata Rusewicz</b>									udział	udział	udział	udział	udział	udział

W 2024 r. Komitet Wynagrodzeń i Nominacji zajmował się w ramach swoich kompetencji kwestiami, m.in. związanymi z:

- wyborem Przewodniczącej Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji;
- przyjęciem sprawozdania z działalności Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji w 2023 r.;
- propozycjami i realizacją szkoleń w 2024 r. przez Członków Zarządu i Rady Giełdy;
- zatrudnieniem w obszarze IT Spółki;
- sprawami sądowymi byłych i obecnych pracowników Spółki;
- potencjalnym naruszeniem zasady 4.8 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (DPSN);
- zakazem konkurencji w ramach umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania zawartej z Członkami Zarządu Giełdy, w związku z zakończeniem pełnienia ich funkcji;
- sytuacją kadrową GPW i spółek z GK GPW;
- dokonaniem okresowej oceny struktury, wielkości i składu oraz wiedzy, kompetencji i doświadczenia Zarządu Giełdy;
- projektami uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie absolutorium dla organów Spółki;
- dokonaniem okresowego przeglądu *Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*;
- dokonaniem okresowego przeglądu *Polityki Zarządu Giełdy w odniesieniu do doboru i powoływania osób zajmujących stanowiska kierownicze*;
- realizacją przejętych przez Radę Giełdy celów dla Zarządu GPW w obszarze bezpieczeństwa na 2024 rok;
- korespondencją z Ministerstwem Aktywów Państwowych.

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

- postępowań kwalifikacyjnych na stanowiska Członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- zatwierdzenia protokołów z postępowań kwalifikacyjnych na stanowiska Członków Zarządu Giełdy;
- zlecenia świadczenia usług doradczych podmiotom zewnętrznym;
- zawarcia umów o świadczenie usług zarządzania z Członkami Zarządu Giełdy;
- wyznaczenia maksymalnej wysokości Wynagrodzenia Zmiennego za 2024 r. oraz Celów Zarządczych dla Członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- udzielenia zgód Członkom Zarządu Giełdy na sprawowanie funkcji we władzach innych podmiotów;
- przyjęcia sprawozdania o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- przyjęcia oceny sytuacji Spółki w 2023 roku z uwzględnieniem oceny funkcjonowania w GPW polityki wynagradzania;
- weryfikacji spełniania przez Członków Zarządu Giełdy wymogów w związku z pełnieniem swoich funkcji;
- zatwierdzenia schematu organizacyjnego określającego wewnętrzny podział kompetencji w Zarządzie Giełdy;
- zmiany wyznaczonych na rok 2024 Celów Zarządczych dla Członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- oceny wykonania Celów Zarządczych przez Zarząd Giełdy za 2022 rok oraz wysokości Wynagrodzenia Zmiennego dla Członków Zarządu Giełdy;
- oceny wykonania Celów Zarządczych przez Zarząd Giełdy za 2023 rok oraz wysokości Wynagrodzenia Zmiennego dla Członków Zarządu Giełdy;
- określenia budżetu szkoleniowego dla Członków Zarządu i Rady Giełdy na 2025 r.

W 2024 roku Komitet Wynagrodzeń i Nominacji podjął 59 uchwał.

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

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

Przewodnicząca Komitetu

Katarzyna Szwarc