

**RAPORT ROCZNY KDPW\_CCP  
ZA 2018 ROK**

# PODSTAWOWE INFORMACJE O KDPW\_CCP

**KDPW\_CCP S.A.** (KDPW\_CCP, izba rozliczeniowa KDPW\_CCP) posiada siedzibę w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Spółka KDPW\_CCP jest w 100 procentach własnością Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW). Spółki KDPW i KDPW\_CCP tworzą **Grupę kapitałową Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.** (Grupa kapitałowa KDPW, Grupa KDPW), w której jednostką dominującą jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

## 1.1 Przedmiot działalności

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Statutem KDPW\_CCP przedmiotem działalności spółki jest:

- rozliczanie transakcji zawieranych w obrocie instrumentami finansowymi,
- prowadzenie systemu zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji,
- upowszechnianie informacji i prowadzenie działań edukacyjnych dotyczących rynku kapitałowego

Ponadto, zgodnie ze Statutem, działalność Spółki może również polegać na:

- wykonywaniu funkcji giełdowej izby rozrachunkowej w zakresie transakcji zawieranych na rynkach towarowych,
- pozostałych formach udzielania kredytów – pożyczki pieniężne poza systemem bankowym,
- pozostałej finansowej działalności usługowej, gdzie indziej niesklasyfikowanej, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – pozostałym pośrednictwem finansowym związanym głównie z dystrybucją środków finansowych w inny sposób niż udzielanie pożyczek, zawieranie transakcji zabezpieczających.

## 1.2 Organy Spółki

Organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

### Walne Zgromadzenie

W 2018 r. jedynym Akcjonariuszem Spółki był Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

### Rada Nadzorcza

W roku 2018 w KDPW\_CCP funkcjonowała Rada Nadzorcza czwartej kadencji, w składzie:

- **dr Marek Dietl** (powołany 27 kwietnia 2018 r., od 11 maja 2018 r. Przewodniczący)
- **Norbert Jeziolowicz** (Wiceprzewodniczący, Członek niezależny)
- **Michał Rumiński** (Członek niezależny)
- **Paweł Sobolewski**
- **dr Renata Wojciechowska** (Członek niezależny)
- **Paweł Kołkiewicz** (powołany 2 listopada 2018 r., Członek niezależny)
- **Michał Cieciorński** (rezygnacja z dniem 27 kwietnia 2018 r.)
- **Iwona Lewińska** (rezygnacja z dniem 3 października 2018 r.)

# PODSTAWOWE INFORMACJE O KDPW\_CCP

## 1.2 Organy Spółki

### ZARZĄD

W związku z upływem trzyletniej kadencji Zarządu, w dniu **6 lipca 2018 r.** Rada Nadzorcza KDPW\_CCP S.A powołała:

- Pana **Sławomira Panasiuka** na Wiceprezesa Zarządu KDPW\_CCP S.A. (Uchwała nr 28/330/18)
- Pana **Michała Stępniewskiego** na Wiceprezesa Zarządu KDPW\_CCP S.A. (Uchwała nr 29/331/18)

W skład Zarządu KDPW\_CCP w 2018 r. wchodził:



**Sławomir Panasiuk**

Wiceprezes Zarządu  
KDPW\_CCP S.A.



**Michał Stępniewski**

Wiceprezes Zarządu  
KDPW\_CCP S.A.

W dniu **6 marca 2019 r.** Rada Nadzorcza KDPW\_CCP S.A. powołała:

- Pana **Macieja Trybuchowskiego** na Prezesa Zarządu KDPW\_CCP S.A. (Uchwała nr 15/362/19)
- Pana **dr Piotra Jaworskiego** na Członka Zarządu KDPW\_CCP S.A. odpowiedzialnego za obszar rozwoju biznesu i sprzedaży usług (Uchwała nr 18/365/19)



**Maciej Trybuchowski**

Prezes Zarządu  
KDPW\_CCP S.A.



**dr Piotr Jaworski**

Członek Zarządu  
KDPW\_CCP S.A.

## 1.3 Podstawy prawne działalności Spółki

KDPW\_CCP działa zgodnie z zezwoleniem na świadczenie usług rozliczeniowych jako CCP, udzielonym na podstawie **decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2014 r.** Zezwolenie to zostało następnie rozszerzone na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia **9 sierpnia 2016 r.**

### Podstawy prawne działalności KDPW\_CCP w 2018 r. stanowiły:

Akty regulujące sposób wykonywania działalności operacyjnej:

- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym.
- Ustawa z dnia 24 sierpnia 2001 r. o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami.
- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (rozporządzenie EMIR) wraz z regulacyjnymi standardami technicznymi wydanymi na podstawie tego rozporządzenia.

Akty prawne regulujące rynek finansowy, w szczególności:

- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (rozporządzenie CRR).
- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (rozporządzenie w sprawie krótkiej sprzedaży).
- Regulamin Rozliczeń Transakcji (obrot zorganizowany) oraz wydane na podstawie Regulaminu Rozliczeń Transakcji (obrot zorganizowany) Szczegółowe Zasady Prowadzenia Rozliczeń Transakcji przez KDPW\_CCP.
- Regulamin Funduszu Rozliczeniowego.
- Regulamin Funduszu Zabezpieczającego ASO GPW BondSpot.
- Regulamin Rozliczeń Transakcji (obrot niezorganizowany), w tym Regulamin Funduszu Zabezpieczającego OTC oraz wydane na podstawie Regulaminu Rozliczeń Transakcji (obrot niezorganizowany) Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC.

## 1.3 Podstawy prawne działalności Spółki

Podstawowe akty regulujące sferę korporacyjną Spółki:

- Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych.
- Ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym.
- Statut KDPW\_CCP.
- Regulamin Rady Nadzorczej KDPW\_CCP.
- Regulamin Komitetu ds. Audytu.
- Regulamin Komitetu ds. Wynagrodzeń.
- Regulamin Komitetu do Spraw Ryzyka.
- Regulamin Zarządu KDPW\_CCP.
- Regulamin organizacyjny KDPW\_CCP.
- ustanowione w Spółce inne regulacje wewnętrzne, w szczególności polityki w zakresie zapobiegania i zarządzania konfliktem interesów, zapewniania zgodności działalności z przepisami prawa, regulaminami i regulacjami wewnętrznymi, zarządzania ryzykiem, realizowania funkcji audytu i kontroli.

## 2.1 Rozliczenia transakcji – obrót zorganizowany

KDPW\_CCP prowadząc rozliczenia transakcji zawartych w obrocie zorganizowanym:

- prowadzi system kont rozliczeniowych i zabezpieczeń,
- rejestruje transakcje podlegające rozliczeniu oraz transfery pozycji otwartych w wyniku transakcji zawieranych na rynku instrumentów pochodnych na właściwych kontach rozliczeniowych,
- rejestruje na kontach rozliczeniowych pozycje wynikające z transakcji podlegających rozliczeniu oraz operacje dotyczące tych pozycji,
- ustala zakres świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, do spełnienia których zobowiązane są strony rozliczenia transakcji lub KDPW\_CCP,
- składa do KDPW dyspozycje przeprowadzenia rozrachunku rozliczanych transakcji, których przedmiotem są papiery wartościowe,
- składa do NBP dyspozycje mające na celu realizację świadczeń pieniężnych wynikających z rozliczenia transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- przekazuje raporty o transakcjach pochodnych do repozytorium transakcji prowadzonego przez KDPW.

W 2018 r. KDPW\_CCP prowadził rozliczenia transakcji zawieranych na rynkach regulowanych oraz w alternatywnych systemach obrotu, które były objęte systemem zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji w oparciu o wielostopniowy system zarządzania ryzykiem wspierany metodyką SPAN. W 2018 r. **nastąpiło zmniejszenie w stosunku do roku poprzedniego łącznej liczby rozliczonych transakcji.**

Transakcje rozliczone w 2017 i w 2018 r.:

Rodzaj rynku	Liczba transakcji rozliczonych w 2017	Liczba transakcji rozliczonych w 2018	Zmiana liczby transakcji (%)
rynek kasowy (GPW i BondSpot)	20 199 102	18 224 235	-9,78
alternatywne systemy obrotu (GPW i BondSpot)	896 011	800 770	-10,62
rynek terminowy (GPW)	3 213 849	3 359 258	4,52
<b>Ogółem:</b>	<b>24 308 962</b>	<b>22 384 263</b>	<b>-7,92</b>

## 2.1 Rozliczenia transakcji – obrót zorganizowany

Podsumowanie roku 2018 wskazuje na **niewielkie zwiększenie w stosunku do roku poprzedniego liczby rozliczonych transakcji na rynku terminowym oraz podwojenia wolumenu obrotu na kontraktach walutowych**, przy jednoczesnym spadku liczby i wolumenów dla pozostałych instrumentów pochodnych. Zainteresowanie kontraktami walutowymi zostało wsparte promocją opłat transakcyjnych i rozliczeniowych, prowadzoną wspólnie przez KDPW\_CCP i GPW.

W 2018 r. nastąpił **wzrost w stosunku do roku poprzedniego łącznego wolumenu obrotów instrumentów pochodnych** (za sprawą kontraktów walutowych). Wolumeny obrotu instrumentów pochodnych w poszczególnych klasach w 2018 r. wyniosły:

	Wolumen obrotu 2017 r.	Wolumen obrotu 2018 r.	Zmiana wolumenu (%)
Kontrakty terminowe:	7 318 662	7 870 725	7,54
indeksowe	4 582 943	4 529 922	-1,16
akcyjne	1 651 089	1 296 270	-21,49
walutowe	1 076 403	2 044 463	89,93
na obligacje	7 399	42	-99,43
na WIBOR	828	28	-96,62
Opcje indeksowe:	304 494	292 949	-3,79
<b>Ogółem:</b>	<b>7 623 156</b>	<b>8 163 674</b>	<b>7,09</b>



## 2.2 Rozliczenia transakcji – obrót otc

### KDPW\_CCP prowadząc rozliczenia transakcji zawartych poza obrotem zorganizowanym:

- prowadzi system kont rozliczeniowych i zabezpieczeń,
- przyjmuje do rozliczenia transakcje zawierane lub potwierdzone na właściwych platformach elektronicznych,
- rejestruje na kontach rozliczeniowych pozycje wynikające z transakcji podlegających rozliczeniu oraz operacje dotyczące tych pozycji,
- ustala zakres świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, do spełnienia których zobowiązane są strony rozliczenia transakcji lub KDPW\_CCP,
- składa do KDPW dyspozycje przeprowadzenia rozrachunku rozliczanych transakcji, których przedmiotem są papiery wartościowe,
- składa do NBP dyspozycje mające na celu realizację świadczeń pieniężnych wynikających z rozliczenia transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- przekazuje raporty o transakcjach pochodnych do repozytorium transakcji prowadzonego przez KDPW.

W 2018 r. w KDPW\_CCP system rozliczeniowy gotowy był do przyjęcia transakcji instrumentami nominowanymi w **PLN i EUR** dla następujących transakcji OTC, które były objęte systemem zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji w oparciu o wielostopniowy system zarządzania ryzykiem wspierany metodyką VaR:

- Forward na stopę procentową (Forward Rate Agreement, FRA),
- Swap stopy procentowej (Interest Rate Swap, IRS),
- Overnight Index Swap (OIS),
- Basis Swap,
- REPO i sell/buy-back (na polskich obligacjach skarbowych).

## 2.2 Rozliczenia transakcji – obrót otc

W stosunku do 2017 r., w 2018 r. **wzrosła liczba transakcji kierowanych przez banki krajowe do rozliczenia w KDPW\_CCP**. Poniższa tabela prezentuje liczby transakcji OTC rozliczonych w KDPW\_CCP w 2017 i 2018 r.:

	Liczba transakcji 2017 r.	Liczba transakcji 2018 r.	Zmiana (%)
Liczba transakcji przyjętych do rozliczenia	1 086	1 463	34,71
<b>Transakcje w podziale na rodzaj instrumentu:</b>			
Liczba FRA	46	51	10,87
Liczba IRS i Basis Swap	1 013	1 409	39,09
Liczba OIS	27	3	-88,89
Liczba REPO i sell/buy-back	0	0	0,0

## 2.2 Rozliczenia transakcji – obrót otc

Nominał transakcji OTC przyjętych do rozliczenia przez KDPW\_CCP w 2018 r. wynosił odpowiednio:

	Wartość transakcji 2017 r. (w mln zł)	Wartość transakcji 2018 r. (w mln zł)	Zmiana (%)
Nominał rozliczonych transakcji	135 040,40	159 786,70	18,33
<b>Transakcje w podziale na rodzaj instrumentu:</b>			
Nominał FRA	30 500,00	22 701,00	-25,57
Nominał IRS i Basis Swap	92 090,40	134 885,70	46,47
Nominał OIS	12 450,00	2 200,00	-82,33
Wartość REPO i sell/buy-back	0,00	0,00	0,0

Wraz ze wzrostem liczby transakcji przyjętych do rozliczenia w 2018 r., odnotowano **wzrost wartości transakcji OTC przyjętych do rozliczenia.**

## 2.3 System zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji

### W ramach systemu zabezpieczania płynności dokonywanych rozliczeń transakcji KDPW\_CCP:

- gromadzi i zarządza środkami tworzącymi fundusz rozliczeniowy oraz właściwy fundusz zabezpieczający,
- we współpracy z Krajowym Depozytem organizuje system automatycznych pożyczek papierów wartościowych oraz system pożyczek negocjowanych,
- gromadzi i zarządza środkami stanowiącymi depozyty zabezpieczające.

Poniższa tabela prezentuje informacje dotyczące **wysokości środków zgromadzonych w poszczególnych funduszach na koniec 2018 r.:**

Rodzaj funduszu	Liczba uczestników na koniec 2017 r.	Liczba uczestników na koniec 2018 r.	Wartość wpłat na koniec 2017 (w tys. zł)	Wartość wpłat na koniec 2018 (w tys. zł)	Zmiana (%)
Fundusz Rozliczeniowy (rynek regulowany GPW i BondSpot)	36	36	177 778,90	151 139,25	-14,98
Fundusz Zabezpieczający ASO GPW BondSpot	34	33	4 217,38	3 012,84	-28,56
Fundusz Zabezpieczający Pożyczki na Zlecenie	0	0	0,00	0,00	0,00
Fundusz Zabezpieczający OTC	12	12	124 889,32	220 269,02	76,37
<b>Ogółem:</b>	-	-	<b>306 885,60</b>	<b>374 421,11</b>	<b>22,01</b>

## 2.3 System zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji

Poniższa tabela prezentuje **wartości depozytów zabezpieczających wniesionych przez uczestników rozliczających wg stanu na koniec 2018 r.:**

Rodzaj depozytu	Wartość wpłat uczestników na koniec 2017 r. (w tys. zł)	Wartość wpłat uczestników na koniec 2018 r. (w tys. zł)	Zmiana (%)
Wstępny depozyt rozliczeniowy	573 458,22	617 368,36	7,66
Właściwy depozyt zabezpieczający	756 926,46	582 139,05	-23,09
Wstępny depozyt rozliczeniowy OTC	61 980,06	69 080,06	11,46
Właściwy depozyt zabezpieczający OTC	101 581,06	167 693,11	65,08
<b>Ogółem:</b>	<b>1 493 945,80</b>	<b>1 436 280,57</b>	<b>-3,86</b>

Spadek wartości wpłat uczestników rozliczających z tytułu właściwego depozytu zabezpieczającego jest odzwierciedleniem niższych obrotów na rynku kasowym i terminowym w obrocie zorganizowanym oraz znaczącej roli instytucji działających w atrakcyjnych cenowo programach *High Volume Provider*.

## 3.1 Krajowe regulacje prawne – współpraca w przedsięwzięciach legislacyjnych

W 2018 r. KDPW\_CCP (w ramach Grupy kapitałowej KDPW) uczestniczył w szeregu przedsięwzięć legislacyjnych mających znaczenie dla funkcjonowania rynku kapitałowego w Polsce. W szczególności KDPW\_CCP był zaangażowany w prace nad:

- projektem ustawy o zmianie ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji oraz niektórych innych ustaw,
- projektem ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i zmianie niektórych innych ustaw.

Ponadto KDPW\_CCP był zaangażowany w ramach Grupy kapitałowej KDPW w prace nad aktami wykonawczymi do ustaw, mającymi znaczenie dla funkcjonowania polskiego rynku kapitałowego. Dotyczyło to w szczególności:

- projektu ustawy o pracowniczych planach kapitałowych,
- projektu rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie zgłaszania informacji o beneficjentach rzeczywistych,
- projektu ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
- projektu rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie przekazywania informacji o transakcjach oraz formularza identyfikującego instytucję obowiązaną,
- projektu ustawy o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawy - Ordynacja podatkowa oraz zmianie niektórych innych ustaw.

## 3.2 Europejskie regulacje prawne – konsultacje i opiniowanie

W celu zapewnienia zgodności KDPW\_CCP z przepisami prawa oraz przygotowania odpowiednich działań dostosowawczych, w 2018 r. prowadzone były analizy projektowanych regulacji europejskich. Ponadto KDPW\_CCP uczestniczył w procesie kształtowania istotnych dla funkcjonowania rynku finansowego projektów prawa europejskiego, w szczególności poprzez udział w opiniowaniu projektowanych przepisów lub udział w konsultacjach przeprowadzanych na potrzeby ich przygotowania, we współpracy z organizacjami branżowymi oraz krajowymi organami administracji i nadzoru. Dotyczyło to w szczególności:

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady ustanawiającego ramy prawne na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do CCP (*Regulation Of The European Parliament And Of The Council on a framework for the recovery and resolution of central counterparties and amending Regulations (EU) No 1095/2010, (EU) No 648/2012, and (EU) 2015/2365*) (CCP Recovery & Resolution);
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do obowiązku rozliczania, zawieszania obowiązku rozliczania, wymogów dotyczących zgłaszania, technik ograniczania ryzyka związanego z kontraktami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, które nie są rozliczane przez kontrahenta centralnego, rejestracji repozytoriów transakcji i nadzoru nad nimi, a także wymogów dotyczących repozytoriów transakcji (*Regulation Of The European Parliament And Of The Council amending Regulation (EU) No 648/2012 as regards the clearing obligation, the suspension of the clearing obligation, the reporting requirements, the risk-mitigation techniques for OTC derivatives contracts not cleared by a central counterparty, the registration and supervision of trade repositories and the requirements for trade repositories*) (EMIR REFIT);
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 1095/2010 w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do procedur i organów związanych z udzielaniem zezwolenia CCP oraz wymogów dotyczących uznawania CCP z państw trzecich (*Regulation Of The European Parliament And Of The Council amending Regulation (EU) No 1095/2010 establishing a European Supervisory Authority (European Securities and Markets Authority) and amending Regulation (EU) No 648/2012 as regards the procedures and authorities involved for the authorisation of CCPs and requirements for the recognition of third-country CCPs*) (CCP Supervision).

Ponadto KDPW\_CCP uczestniczył w przygotowaniu stanowiska do propozycji dotyczących rewizji rozporządzenia 575/2013 w sprawie wymogów ostrożnościowych (rozporządzenie CRR).

# UDZIAŁ W PRACACH ORGANIZACJI MIĘDZYNARODOWYCH

Przedstawiciele KDPW\_CCP są uczestnikami międzynarodowych organizacji i stowarzyszeń oraz ich grup roboczych, konsultujących i opiniujących projekty aktów prawnych, rekomendacje, zmiany w praktykach rynkowych w obszarze rozliczeń oraz standardy proponowane do wprowadzenia na europejskich i światowych rynkach.

## EACH (European Association of Central Counterparty Clearing Houses)

**EACH jest europejską organizacją zrzeszającą CCP**, która umożliwia współpracę oraz wymianę informacji pomiędzy izbami rozliczeniowymi.

Przedstawiciele KDPW\_CCP uczestniczą w pracach stowarzyszenia oraz jego czterech grup roboczych:

- **EACH Policy Committee** zajmuje się analizą zagadnień prawnych i standardów związanych z rozliczeniami prowadzonymi przez CCP, CCP interoperability, a także wymianą informacji pomiędzy CCP. W 2018 r. przedmiotem szczególnego zainteresowania były kwestie związane z: CCP Recovery & Resolution (dotyczące m.in. *Skin-in-the-game*, *Non-default losses*), zaangażowaniem banków centralnych w procesy nadzorcze nad CCP, EMIR REFIT (m.in. dotyczące reżimu niewypłacalności; wyłączenia z obowiązku rozliczania kontraktów na instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, w tym kompresji portfela oraz transakcji przywracających równowagę), krótkiej sprzedaży oraz stanu przygotowania europejskich CCP do sytuacji po Brexicie.
- **EACH Risk Committee** zajmuje się rozwojem systemów oraz narzędzi zarządzania ryzykiem, w tym m.in. tematami z obszaru depozytów zabezpieczających i funduszy rozliczeniowych, wymaganiami w stosunku do uczestników, procedurą na wypadek niewypłacalności, zagadnieniami prawnymi związanymi z rozliczeniami prowadzonymi przez centralnego kontrpartnera (głównie z zakresu zarządzania ryzykiem). W 2018 r. członkowie komitetu prowadzili dyskusje przede wszystkim na temat wyników paneuropejskich stress-testów, a także konsultacje w zakresie regulacji i rekomendacji ESMA.
- **EACH Legal Committee** zajmuje się głównie wymianą poglądów i opinii, a także analizą zagadnień prawnych związanych z rozliczeniami w kontekście ogólnoeuropejskim, a także pozaeuropejskim, jeśli zaistnieje taka potrzeba. Przy czym w 2018 r. nie prowadzono żadnych prac w ramach komitetu.
- **EACH Working Group on EMIR Trade Reporting by CCPs** to tymczasowa grupa robocza, która powstała dla potrzeb doprecyzowania warunków dotyczących raportowania, wypracowania standardów raportowania do repozytoriów oraz harmonizacji działań związanych z wypełnieniem obowiązków przez izby, ich uczestników rozliczających i ich klientów. W 2018 r. członkowie grupy roboczej prowadzili dyskusje na temat wytycznych ESMA dotyczących rozbieżności i niespójności w sprawozdaniach dotyczących swapów walutowych przedstawianych zgodnie z wymogami rozporządzeń EMIR i MIFIR oraz konsultacje z CPMI-IOSCO nt. zarządzania danymi (innymi niż UTI i UPI) dot. instrumentów pochodnych OTC.



# UDZIAŁ W PRACACH ORGANIZACJI MIĘDZYNARODOWYCH

## CCP12 (The Global Association of Central Counterparties)

**CCP12** jest międzynarodową organizacją zrzeszającą izby rozliczeniowe z całego świata, która stanowi platformę wymiany informacji i doświadczeń w zakresie rozliczeń instrumentów finansowych.

Przedstawiciele KDPW\_CCP uczestniczą w organizowanych w formie telekonferencji spotkaniach stowarzyszenia oraz jego komitetów.

- **CCP12 Risk Working Committee** zajmuje się tematyką z zakresu zarządzania ryzykiem w izbach rozliczeniowych, w szczególności programu stress-testów. W 2018 r. efektem prac komitetu był przygotowany zestaw rekomendacji dot. procesu niewypłacalności, które następnie zostały przekazane CPMI-IOSCO Policy Standing Group.
- **CCP12 Policy Working Committee** jest odpowiedzialny za prowadzenie dyskusji, wypracowywanie stanowisk stowarzyszenia, stanowiąc jednocześnie platformę wymiany informacji na bieżące tematy dotyczące działalności izb rozliczeniowych, np. restrukturyzacji i działań naprawczych CCP. W 2018 r. przedmiotem prac grupy były kwestie związane z uznawaniem CCP przez różne jurysdykcje m.in. struktura członkostwa w państwie trzecim; charakter, wielkość i złożoność prowadzonej działalności w państwie trzecim; wpływ na stabilność i instytucje danego systemu finansowego.
- **CCP12 Operations Working Committee** zajmuje się omawianiem bieżących kwestii dotyczących działalności operacyjnej i technicznej izb rozliczeniowych, takich jak: standardy techniczne CPMI-IOSCO/FSB dot. UTI, FinTech, cyber security. W 2018 r. omawiano wyniki konsultacji z CPMI-IOSCO w sprawie harmonizacji kluczowych elementów danych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym oraz konsultacji z Radą Stabilności Finansowej (FSB) dotyczących ustaleń co do zarządzania unikalnymi identyfikatorami produktów (UPS).

Główny przekaz działań informacyjnych, promocyjnych i edukacyjnych w 2018 r. nakierowany był na umocnienie pozycji KDPW\_CCP jako kluczowego dostawcy usług rozliczeniowych dla rynku regulowanego oraz OTC.

Przedstawiciel KDPW\_CCP wziął udział w targach International Derivatices Expo w Londynie, podczas których odbyły spotkania z przedstawicielami zagranicznych firm inwestycyjnych. Wspólnie z KDPW izba była organizatorem dorocznego spotkania z klientami – pracownikami operacyjnymi. KDPW\_CCP był także partnerem najważniejszych wydarzeń na rynku kapitałowym, wspierając kluczowe organizacje rynkowe i ich projekty takie, jak: Konferencja WallStreet (SII), Ogólnopolskie Badanie Inwestorów (SII), Gala Byki i Niedźwiedzie („Parkiet”), Gala Giełdowa Spółka Roku („Puls Biznesu”), Podsumowanie Roku Giełdowego (GPW), Świąteczne Spotkanie Rynku Kapitałowego (GPW/KDPW).

Komplementarny pakiet usług GK KDPW prezentowany był w formie reklam pod hasłem „One Group, one post-trade solution”, zarówno w prasie krajowej, jak i zagranicznej. W ramach współpracy z organizatorami konferencji, seminariów i innych wydarzeń rynkowych informacje o usługach oferowanych przez Krajowy Depozyt oraz izbę rozliczeniową KDPW\_CCP były prezentowane w formie opisowej lub reklam.

W 2018 roku na potrzeby *road show* organizowanego przez KDPW\_CCP powstała obszerna broszura prezentująca zakres usług izby rozliczeniowej, a także zwięzłe informacje o innych rozwiązaniach oferowanych przez GK KDPW. Opracowana została także ulotka (wersja polska i angielska) prezentująca usługi w ramach marek CSD, CCP, RT, LEI, Agencja Numerująca, SFTR, ARM.

W 2018 r. Grupa kapitałowa KDPW podejmowała również aktywności w ramach polityki społecznej odpowiedzialności biznesu, które w szczególności skoncentrowane były na edukacji ekonomicznej. Sztandarowym projektem edukacyjnym KDPW\_CCP i KDPW jest Kongres Rynku Kapitałowego (KRK) – doroczne spotkanie praktyków i teoretyków rynku finansowego, służące zacieśnianiu współpracy na linii biznes – środowisko naukowe. VII Kongres Rynku Kapitałowego zorganizowany tradycyjnie we współpracy z Wydziałem Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, zgromadził przedstawicieli środowiska akademickiego oraz praktyków finansowych. W ramach KRK odbyły się 3 debaty panelowe z udziałem Zarządu KDPW, Ministra Finansów, Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego oraz kluczowych przedstawicieli infrastruktury rynku finansowego.

## 6.1 Współpraca z Komitetem do Spraw Ryzyka przy KDPW\_CCP

Zgodnie z art. 28 rozporządzenia EMIR oraz na podstawie par. 16 Statutu KDPW\_CCP, Komitet do Spraw Ryzyka pełni funkcję opiniodawczą i doradcą dla KDPW\_CCP w zakresie wszelkich spraw, które mogą wpłynąć na zarządzanie ryzykiem, w szczególności znaczącej zmiany modelu ryzyka, procedury na wypadek niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego, kryteriów uzyskania statusu uczestnika rozliczającego, rozliczania nowych klas instrumentów pochodnych lub outsourcingu. Komitet do Spraw Ryzyka opiniuje również regulaminy rozliczeń transakcji oraz szczegółowe zasady prowadzenia rozliczeń transakcji.

Zgodnie z zapisami Regulaminu funkcjonowania Komitetu do Spraw Ryzyka, w skład Komitetu wchodzi: niezależni członkowie Rady Nadzorczej KDPW\_CCP, przedstawiciele reprezentatywnych stowarzyszeń/organizacji zrzeszających uczestników rozliczających oraz przedstawiciele reprezentatywnych stowarzyszeń/organizacji zrzeszających, niebędące uczestnikami rozliczającymi podmioty zawierające transakcje rozliczane przez KDPW\_CCP.

Do dnia 12 grudnia 2018 r. skład Komitetu do Spraw Ryzyka przedstawiał się następująco:

- **Norbert Jeziolowicz** (Przewodniczący) – niezależny Członek Rady Nadzorczej KDPW\_CCP,
- **Agnieszka Rostkowska** (Zastępca Przewodniczącego) – przedstawiciel Izby Domów Maklerskich,
- **Renata Wojciechowska** - niezależny Członek Rady Nadzorczej KDPW\_CCP,
- **Michał Rumiński** - niezależny Członek Rady Nadzorczej KDPW\_CCP,
- **Janusz Łaski** - przedstawiciel Rady Banków Depozytariuszy,
- **Bartłomiej Wieczorek** - przedstawiciel Związku Banków Polskich,
- **Jarosław Dzierżanowski** - przedstawiciel Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych,
- **Maciej Łoziński** - przedstawiciel Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami,
- **Małgorzata Rusewicz** - przedstawiciel Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych.

W związku z powołaniem, w dniu 2 listopada 2018 roku, p. Pawła Kołkiewicza na niezależnego Członka Rady Nadzorczej KDPW\_CCP oraz uchwałą RN nr 40/342/18, od dnia 12 grudnia 2018 r. w skład Komitetu ds. Ryzyka wszedł Paweł Kołkiewicz.

## 6.1 Współpraca z Komitetem do Spraw Ryzyka przy KDPW\_CCP

W 2018 r. opinii Komitetu do Spraw Ryzyka podlegały m.in.: zmiany Regulaminu Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany), zmiany Regulaminu Rozliczeń Transakcji (obróć niezorganizowany), Szczegółowe Zasady Prowadzenia Rozliczeń Transakcji przez KDPW\_CCP, Szczegółowe Zasady Systemu Rozliczeń OTC, a także zmiana Regulaminu funduszu rozliczeniowego, Regulaminu funduszu zabezpieczającego ASO GPW BondSpot, Regulaminu funduszu zabezpieczającego OTC i Regulaminu funduszu zabezpieczającego pożyczki na zlecenie.

Komitet opiniował ponadto zmiany do regulacji takich jak: Polityka inwestycyjna KDPW\_CCP S.A., Procedura pozyskiwania i weryfikacji danych rynkowych, Procedura wyznaczania stawek referencyjnych instrumentów pochodnych stopy procentowej z rynku OTC rozliczanych w PLN, Modele wyceny instrumentów finansowych, Zasady wyznaczania depozytów zabezpieczających (oz), Procedura monitorowania poziomu koncentracji (otc) i innych.

Komitet otrzymał również do oceny projekt umowy serwisowej „Collateral Service Agreement” z Euroclear Bank SA/NV z siedzibą w Belgii, której zawarcie związane było z obsługą przyjmowania dłużnych papierów wartościowych nominowanych w EUR, rejestrowanych w systemie prowadzonym przez Clearstream Banking Luxembourg S.A., na poczet zabezpieczeń w systemie zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, organizowanym przez KDPW\_CCP S.A.

Przedmiotem dyskusji Komitetu były także wnioski wynikające z opinii w zakresie przeglądu, oceny i walidacji modeli, metodyk opracowania modeli oraz zarządzania ryzykiem dla obszaru rozliczania i gwarantowania transakcji rozliczanych przez KDPW\_CCP S.A. w ramach systemu rozliczeń transakcji prowadzonego na podstawie Regulaminu rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany; obróć niezorganizowany).

## 6.2. Współpraca z uczestnikami KDPW\_CCP

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej i rozwojowej, spółki Grupy kapitałowej KDPW na bieżąco i aktywnie konsultują ze środowiskiem uczestników kwestie związane z przedmiotem ich działalności.

W 2018 r. podczas spotkań omawiano zagadnienia dotyczące rozwijanych usług. We wrześniu 2018 r. przesłano do uczestników informację dotyczącą planów rozwojowych na kolejny rok oraz zakres planowanych w 2019 r. zmian w systemach informatycznych uczestników.

Przekazano także informację o terminie jesiennego okna wdrożeniowego 2019 r. (po analizie zakresów i harmonogramów projektów, na 2019 r. zaplanowane zostało jedno okno wdrożeniowe w terminie 28-29 września).

## 7.1 Rozszerzenie katalogu usług KDPW\_CCP dla klientów uczestników rozliczających

17 - 18 listopada 2018 r., w ramach jesiennego okna wdrożeniowego udostępniona została nowa usługa dla uczestników rozliczających KDPW\_CCP w obsłudze pożyczków od środków zgromadzonych jako depozyty zabezpieczające i udziały w funduszach, umożliwiająca cykliczne przekazywanie dodatkowych danych.

Przekazywane informacje dotyczą m.in. proponowanego podziału prognozowanej wartości pożyczków (informacja miesięczna, dwa pierwsze miesiące kwartału) i proponowanego podziału wartości pożyczków faktycznie wypracowanych (informacja na koniec kwartału) na poziomie zdefiniowanych w systemie kdpw\_stream kont zabezpieczeń (PB), prowadzonych dla uczestnika rozliczającego (z dokładnością do NKK).

W ramach prac poprzedzających wdrożenie finalizowano prace projektowo-programistyczne, w październiku 2018 r. przekazano szczegółowe informacje dotyczące zmian systemowych, w tym informacje dot. struktury komunikatu, a także umożliwiono testowanie nowej funkcjonalności w środowisku testowym.

## 7.2 Automatyzacja procesu raportowania według standardów CPMI-IOSCO w odniesieniu do publicznego ujawniania informacji przez CCP

Pod koniec II kwartału 2018 r. wdrożono oprogramowanie do automatyzacji procesu raportowania według standardów CPMI-IOSCO w odniesieniu do publicznego ujawniania informacji przez CCP. Wdrożenie poprzedzone było pracami projektowymi, w wyniku których uszczegółowiono specyfikację wymagań, oraz testami i pracą nad dokumentacją. Na potrzeby nowego rozwiązania w systemie kdpw\_stream zbudowany został moduł (CRE) integrujący dane z systemów zewnętrznych oraz protokół wymiany danych pomiędzy systemem kdpw\_stream a serwisem informacyjnym Bloomberg. Tym samym zbudowano nową funkcjonalność systemu kdpw\_stream, która automatyzuje proces przygotowywania danych i umożliwia generowanie pliku xml zawierającego dane do raportów publikowanych wg wymagań CPMI-IOSCO.

Osiągnięto zgodność z międzynarodowymi standardami CPMI-IOSCO dot. upubliczniania informacji przez instytucje typu CCP, co warunkuje bycie konkurencyjnym względem innych izb pod względem transparentności oraz pozwala udostępniać uczestnikom, a także innym podmiotom rynku, informacje oraz dane w stosunkowo jednolitym i porównywalnym z innymi CCP formacie. Finalnym i najważniejszym produktem projektu są raporty publikowane kwartalnie przez KDPW\_CCP na stronie internetowej.

## 7.3 Rozwój systemu rozliczeń transakcji OTC, w tym w zakresie komunikacji z uczestnikami

W 2018 r. w KDPW\_CCP prowadzono prace projektowe zmierzające do zaoferowania uczestnikom KDPW\_CCP nowych rozwiązań do komunikacji, w tym przygotowania do wprowadzenia nowoczesnych rozwiązań w zakresie dostępu uczestników do systemu (GUI) i wymiany komunikatów FpML. Rozpoczęto proces rozpoznania standardu FpML oraz przygotowania specyfikacji wymagań wraz z obsługą komunikacyjną nowych komunikatów rozliczeniowych. W celu wypracowania obszaru zastosowania nowego standardu komunikacyjnego, KDPW\_CCP planuje zaprosić uczestników do współpracy i w tym celu zamierza powołać grupę roboczą. Wprowadzenie nowoczesnych rozwiązań pozwoli na podniesienie standardu świadczonych usług rozliczeniowych (standaryzacja komunikatów, szybkość działania), a także wpłynie na efektywność i elastyczność rozwiązań w zakresie usług rozliczeniowych.

## 7.4 Rozwój systemu zarządzania ryzykiem rozliczeniowym

W 2018 r. w KDPW\_CCP kontynuowano prace mające na celu wprowadzenie nowych i udoskonalenie obecnie działających funkcjonalności w zakresie zarządzania ryzykiem, a także automatyzację procesów zarządzania ryzykiem wykonywanych z wykorzystaniem narzędzi zlokalizowanych poza systemem kdpw\_stream. System zarządzania ryzykiem rozliczeniowym zapewnia precyzyjne monitorowanie ryzyka i szacowanie jego rozmiarów, a także natychmiastowe kalkulowanie wartości wymaganych zabezpieczeń. W ramach prac nad poprawą jakości i efektywności systemu zarządzania ryzykiem rozliczeniowym oraz harmonizacji z regulacjami europejskimi, w 2018 r. KDPW\_CCP realizował projekt mający na celu implementację zmian w mechanizmach aktualizacji wpłat i obliczeń udziałów w funduszu rozliczeniowym i w funduszach zabezpieczających. Projekt swoim zakresem objął zmiany w procesie prowadzenia obliczeń wpłat do funduszu rozliczeniowego/ zabezpieczających na poziomie instytucji, a nie indywidualnego kodu uczestnika w systemie KDPW\_CCP oraz wprowadzenie dziennej aktualizacji wpłat do funduszu rozliczeniowego/zabezpieczającego (w miejsce aktualizacji funduszy raz w miesiącu). W ramach prac projektowych opracowano szczegółową specyfikację wymagań oraz projekt zmian w regulacjach.

W styczniu 2019 r. przekazano uczestnikom materiały opisujące planowane zmiany, w tym informacje dotyczące zmian w strukturze komunikatów dotyczących wpłat do funduszy. Udostępnienie środowiska testowego i rozpoczęcie testów zaplanowano w maju 2019 r., a wdrożenie zmian w ramach jesienno-wiosnowego okna wdrożeniowego 2019 r. W związku z rozwojem systemu zarządzania ryzykiem rozliczeniowym prowadzono również prace mające na celu implementację zmian w systemie kdpw\_stream w zakresie automatyzacji procesów zarządzania ryzykiem, które dotychczas wykonywane były z wykorzystaniem narzędzi zlokalizowanych poza tym systemem. Finalnym rezultatem projektu było opracowanie i utworzenie nowego oprogramowania wspierającego KDPW\_CCP w wyznaczaniu zdefiniowanych parametrów ryzyka oraz automatyzację procesów systemu zarządzania ryzykiem rozliczeniowym.

## 7.5 Dostosowanie systemu kdpw\_stream do UTP-MIFID II

W dniu 3 stycznia 2018 r. do eksploatowanego przez KDPW\_CCP systemu kdpw\_stream z sukcesem wprowadzono zmiany dostosowujące ten system do współpracy z nową wersją giełdowego systemu transakcyjnego UTP II i systemu BondSpot, spełniających wymagania regulacyjne zawarte w rozporządzeniu MIFID II.

## 7.6 Dostosowanie KDPW\_CCP do przepisów regulacji UE dotyczących prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do CCP

Mając na celu zaimplementowanie do regulacji KDPW\_CCP przepisów dotyczących prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do CCP zgodnie z regulacjami Unii Europejskiej (Dyrektywa BRRD, projekt rozporządzenia recovery and resolution for CCPs), rozpoczęto prace nad zapisami do Regulaminu rozliczeń transakcji (obrót zorganizowany) oraz Regulaminu rozliczeń transakcji (obrót niezorganizowany).

Ze względu na przedłużający się proces legislacyjny dot. rozporządzenia Recovery and Resolution dla CCP na poziomie organów unijnych, nie podjęto prac nad planem naprawczym dla KDPW\_CCP na wypadek niewypłacalności. Z uwagi na przedłużające się prace organów unijnych nad przepisami dotyczącymi prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do CCP, oraz regulacji powiązanych (EMIR II) warunkujących zatwierdzenie ww. przepisów, prace projektowe kontynuowane będą w 2019 r.

Warto podkreślić, że z uwagi na fakt, iż CCP prowadzące działalność na terenie Unii Europejskiej zostały zobowiązane do dostosowania swoich planów naprawy do międzynarodowych zasad CPMI-IOSCO *Principles for financial market infrastructures (PFMI) – Recovery of financial market infrastructures 2014*, KNF zwrócił się o przedłożenie przez KDPW\_CCP planu naprawy, uwzględniającego narzędzia zawarte w ww. dokumencie do połowy marca 2019 r.



W 2019 r. sposób i zakres usług wykonywanych przez KDPW\_CCP oraz infrastruktura organizacyjno-techniczna będą rozwijane zgodnie z wyznaczonymi celami strategicznymi określonymi w Strategii KDPW\_CCP na lata 2017 – 2021.

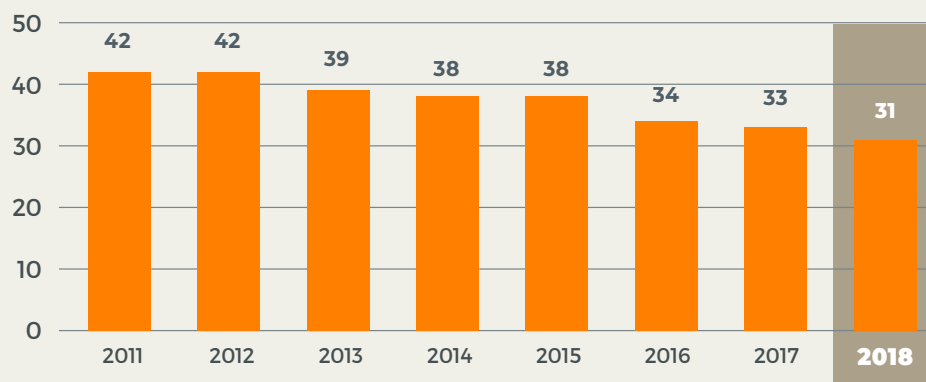
Głównym celem strategicznym jest budowanie zintegrowanego portfela usług, tworzących kompleksową ofertę dla uczestników rynku finansowego, w oparciu o innowacyjne rozwiązania technologiczne, prowadzenie działań na rzecz stabilności systemu finansowego w Polsce, przy aktywnej współpracy z polskimi i zagranicznymi uczestnikami tego rynku, a także zwiększanie konkurencyjności KDPW\_CCP poprzez reagowanie na potrzeby rynku i wyzwania konkurencji oraz budowanie instytucji infrastruktury pierwszego wyboru dla podmiotów polskich działających na rynku krajowym i zagranicznym oraz podmiotów zagranicznych aktywnych na rynku polskim.

KDPW\_CCP w 2019 r. prowadzić będzie działania koncentrujące się na projektach strategicznych, kluczowych dla budowy wartości spółki oraz poprawy pozycji konkurencyjnej.

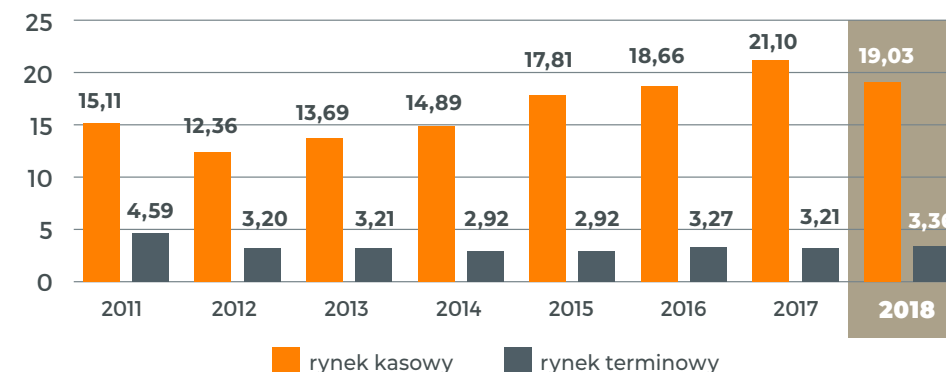
W zakresie utrzymania i budowy pozycji KDPW\_CCP jako dostawcy pierwszego wyboru usług rozliczeniowych dla polskiego rynku finansowego, wobec wyzwań rynkowych wynikających z regulacji UE, prowadzone będą działania mające na celu: rozszerzenie autoryzacji KDPW\_CCP zgodnie z rozporządzeniem EMIR w zakresie nowych typów instrumentów (rynek towarowy, rynek finansowy), czy przygotowanie KDPW\_CCP do obsługi zadań wynikających z rozporządzenia CSDR w zakresie dyscypliny rozrachunku.

## Obrót zorganizowany

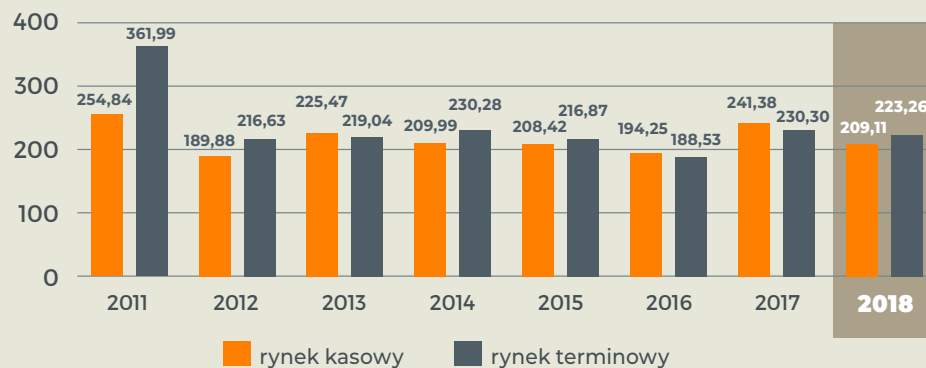
Liczba uczestników rozliczających KDPW\_CCP (obróć zorganizowany)\*



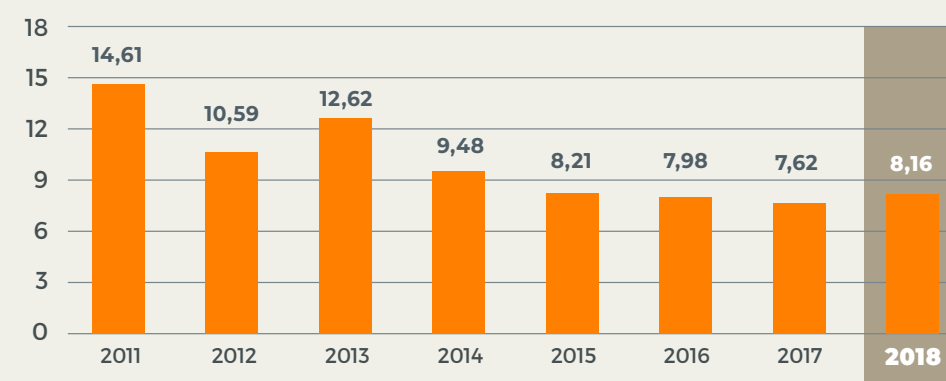
Liczba transakcji gwarantowanych rozliczonych na rynku wtórnym przez KDPW\_CCP (obróć zorganizowany)\* w mln



Wartość transakcji gwarantowanych rozliczonych na rynku wtórnym przez KDPW\_CCP (obróć zorganizowany)\* w mld PLN



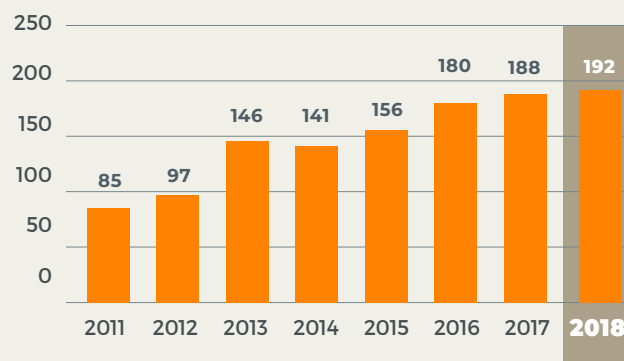
Wolumen instrumentów pochodnych rozliczonych na rynku terminowym przez KDPW\_CCP w mln



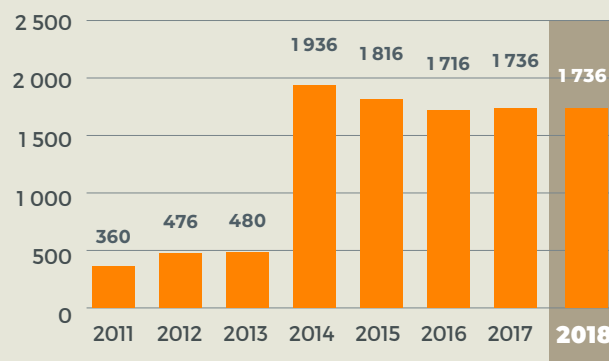
\*transakcje liczone pojedynczo

## Obrót zorganizowany

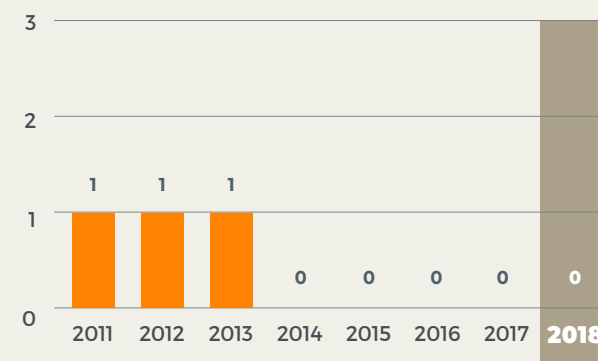
Liczba kontraktów terminowych (kodów ISIN)



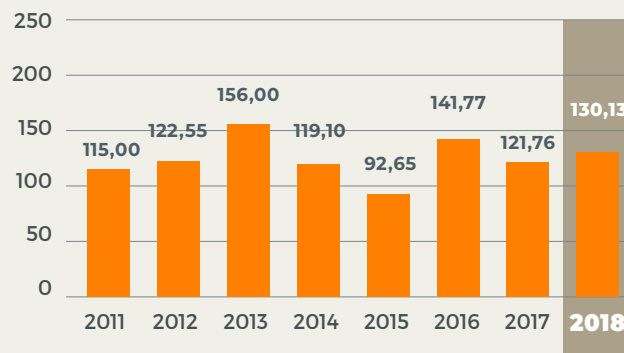
Liczba opcji (kodów ISIN)



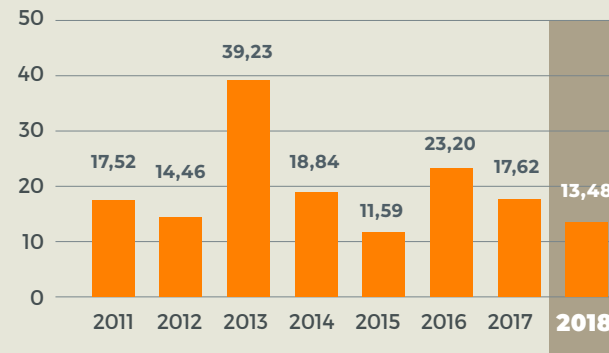
Liczba indeksowanych jednostek udziałowych (kodów ISIN)



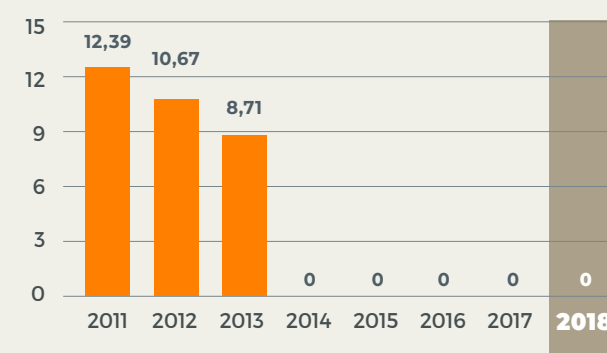
Liczba otwartych pozycji na kontraktach terminowych w tys.



Liczba otwartych pozycji na opcjach w tys.

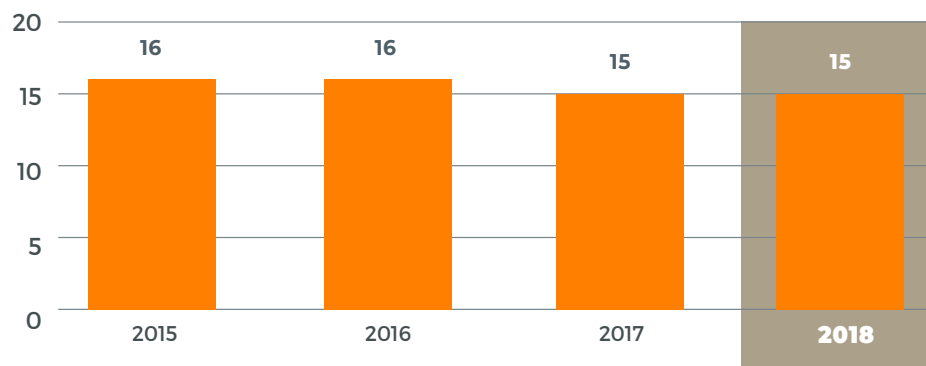


Liczba otwartych pozycji na indeksowanych jednostkach udziałowych w tys.

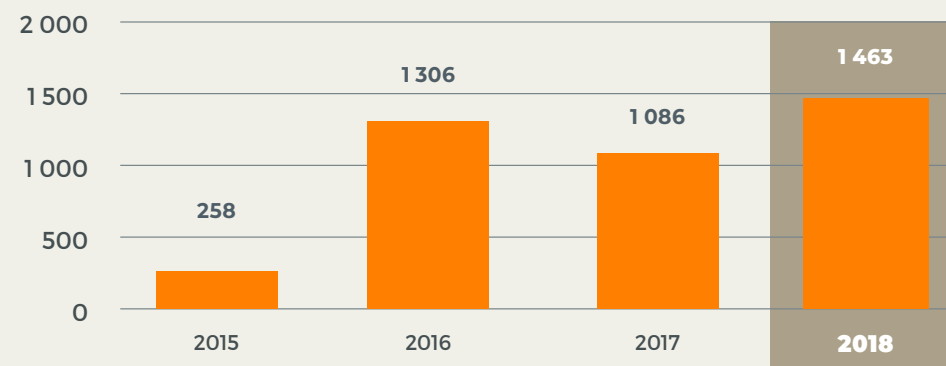


## Rynek OTC

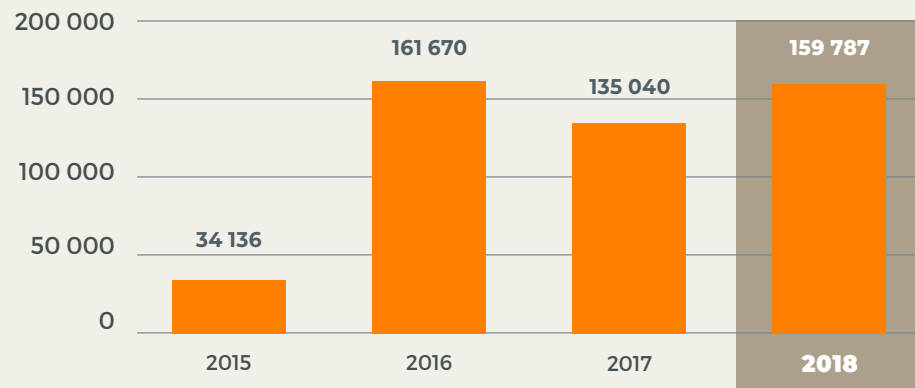
Liczba uczestników rozliczających (rynek OTC)



Liczba transakcji przyjętych do rozliczenia  
(rynek OTC - rynek terminowy)



Nominał transakcji przyjętych do rozliczenia  
rynek OTC - rynek terminowy w mln PLN



# BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018

## AKTYWA

## STAN NA DZIEŃ 31.12.2018

## STAN NA DZIEŃ 31.12.2017

<b>Aktywa trwałe</b>	<b>83 265 822,59</b>	<b>63 168 544,19</b>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>8 109 964,22</b>	<b>10 448 866,71</b>
Inne wartości niematerialne i prawne	8 109 964,22	10 448 866,71
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>23 972,61</b>	<b>26 481,47</b>
Środki trwałe	23 972,61	26 481,47
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	12 349,92	13 110,21
urządzenia techniczne i maszyny	3 367,11	3 922,78
inne środki trwałe	8 255,58	9 448,48
<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>73 831 510,00</b>	<b>51 245 960,00</b>
Długoterminowe aktywa finansowe	73 831 510,00	51 245 960,00
w pozostałych jednostkach	73 831 510,00	51 245 960,00
inne papiery wartościowe	73 831 510,00	51 245 960,00

# BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018

## AKTYWA

## STAN NA DZIEŃ 31.12.2018

## STAN NA DZIEŃ 31.12.2017

<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 300 375,76</b>	<b>1 447 236,01</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	612 719,27	637 832,12
Inne rozliczenia międzyokresowe	687 656,49	809 403,89
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>169 287 764,65</b>	<b>188 727 265,32</b>
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>152 987 624,84</b>	<b>131 318 303,74</b>
Należności od pozostałych jednostek	152 987 624,84	131 318 303,74
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 363 434,08	4 042 372,12
do 12 miesięcy	4 363 434,08	4 042 372,12
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń"	109 950,68	38 747,83
inne	148 514 240,08	127 237 183,79

# BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018

AKTYWA	STAN NA DZIEŃ 31.12.2018	STAN NA DZIEŃ 31.12.2017
<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>15 503 225,30</b>	<b>56 765 256,72</b>
Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 503 225,30	56 765 256,72
w jednostkach powiązanych	14 964 034,03	37 003 026,14
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	14 964 034,03	37 003 026,14
w pozostałych jednostkach	0,00	19 470 165,02
inne papiery wartościowe	0,00	19 470 165,02
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	539 191,27	292 065,56
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	539 191,27	292 065,56
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>796 914,51</b>	<b>643 704,86</b>
<b>Inne aktywa</b>	<b>1 667 275 451,47</b>	<b>1 623 288 445,70</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 919 829 038,71</b>	<b>1 875 184 255,21</b>

# BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018

## PASYWA

## STAN NA DZIEŃ 31.12.2018

## STAN NA DZIEŃ 31.12.2017

<b>Kapitał własny</b>	<b>236 972 303,82</b>	<b>233 649 504,42</b>
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>190 000 000,00</b>	<b>190 000 000,00</b>
<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>3 506 429,82</b>	<b>3 030 754,70</b>
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>2 194 345,58</b>	<b>2 173 921,52</b>
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b>	<b>24 629 243,49</b>	<b>19 393 979,64</b>
<b>Kapitał rezerwowy na pokrycie strat powstałych w razie niewykonania przez uczestników zobowiązań wynikających z transakcji przyjętych przez Spółkę do rozliczenia (zasób celowy), w tym:</b>	<b>13 104 909,59</b>	<b>13 104 909,59</b>
część zasobu celowego proporcjonalna do wielkości funduszu rozliczeniowego	5 350 947,51	7 704 340,98
część zasobu celowego proporcjonalna do wielkości funduszu zabezpieczającego ASO	106 671,97	74 821,55
część zasobu celowego proporcjonalna do wielkości funduszu zabezpieczającego OTC	7 647 290,11	5 325 747,06
<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 537 375,34</b>	<b>5 945 938,97</b>



# BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018

## PASYWA

## STAN NA DZIEŃ 31.12.2018

## STAN NA DZIEŃ 31.12.2017

<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>15 581 283,42</b>	<b>18 246 305,09</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 533 427,01</b>	<b>2 539 463,37</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	782 813,98	735 734,84
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 709 254,97	1 762 055,83
długoterminowa	988 067,00	1 067 409,00
krótkoterminowa	721 187,97	694 646,83
Pozostałe rezerwy	41 358,06	41 672,70
krótkoterminowa	41 358,06	41 672,70
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 658 487,65</b>	<b>9 233 833,66</b>
Wobec powiązanych jednostek	6 658 487,65	9 233 833,66
inne zobowiązania finansowe	6 658 487,65	9 233 833,66

# BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018

PASYWA	STAN NA DZIEŃ 31.12.2018	STAN NA DZIEŃ 31.12.2017
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 389 368,76</b>	<b>6 473 008,06</b>
Wobec jednostek powiązanych	4 954 720,30	4 643 353,50
z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	2 379 374,30	2 216 907,32
do 12 miesięcy	2 379 374,30	2 216 907,32
inne zobowiązania finansowe	2 575 346,00	2 426 446,18
Wobec pozostałych jednostek	1 027 115,71	1 575 993,49
z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	131 520,06	182 928,11
do 12 miesięcy	131 520,06	182 928,11
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	895 595,65	1 392 485,89
inne	0,00	579,49
Fundusze specjalne	407 532,75	253 661,07
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>Inne pasywa</b>	<b>1 667 275 451,47</b>	<b>1 623 288 445,70</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 919 829 038,71</b>	<b>1 875 184 255,21</b>

# RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01.2018 - 31.12.2018

	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>30 670 638,30</b>	<b>31 970 759,55</b>
od jednostek powiązanych	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów	30 670 638,30	31 970 759,55
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>30 056 400,78</b>	<b>28 481 431,58</b>
Amortyzacja	2 345 393,69	2 334 564,73
Zużycie materiałów i energii	8 259,19	12 718,85
Usługi obce	19 293 027,68	19 001 688,61
Podatki i opłaty	2 063 079,78	1 074 068,15
Wynagrodzenia	4 294 742,07	4 138 113,63
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	1 342 181,83	1 231 666,80
emerytalne	573 668,26	560 539,38
Pozostałe koszty rodzajowe	709 716,54	688 610,81
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>614 237,52</b>	<b>3 489 327,97</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>152 727,97</b>	<b>82 887,84</b>
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	3 055,68
Inne przychody operacyjne	152 727,97	79 832,16

# RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01.2018 - 31.12.2018

	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>24 789,94</b>	<b>0,19</b>
Inne koszty operacyjne	24 789,94	0,19
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>742 175,55</b>	<b>3 572 215,62</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>4 556 541,06</b>	<b>4 433 758,45</b>
Odsetki, w tym:	4 556 538,50	4 433 692,78
od jednostek powiązanych	0,00	0,00
Inne	2,56	65,67
<b>Koszty finansowe</b>	<b>508 949,11</b>	<b>608 491,34</b>
Odsetki, w tym:	485 266,26	594 663,83
dla jednostek powiązanych	485 189,66	594 643,06
Inne	23 682,85	13 827,51
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 789 767,50</b>	<b>7 397 482,73</b>
Podatek dochodowy	1 252 392,16	1 451 543,76
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 537 375,34</b>	<b>5 945 938,97</b>

# SPRAWOZDANIE BIEGŁEGO REWIDENTA

# KDPW | CCP



Ernst & Young Audit Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa

+48 (0) 22 557 70 00  
+48 (0) 22 557 70 01  
warszawa@pl.ey.com  
www.ey.com/pl

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej KDPW\_CCP S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego KDPW\_CCP S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2018 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

### Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność, zgodnie z tymi standardami, została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG  
Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000481039, NIP: 526-020-79-76



biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z § 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320, koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym, wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem



jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędów, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki,
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.



Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje obejmują sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.



## Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Warszawa, dnia 19 marca 2019 roku

## Kluczowy biegły rewident

Podpisany certyfikatem wystawionym dla Maja Mandela  
(Certyfikat kwalifikowany)  
Utworzony w dniu: 2019-03-19 16:32:49 +01:00

Maja Mandela  
biegły rewident  
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:  
Ernst & Young Audyt Polska spółka z  
ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr na liście firm audytorskich: 130