



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej
Giełdy Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.
za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.



Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	3
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	4
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	5
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
1. Informacje ogólne.....	7
1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki	7
1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	7
1.3. Skład i działalność Grupy	7
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	10
2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	10
2.1.1. Nowe standardy i zmiany do opublikowanych standardów i interpretacji zatwierdzone przez UE wchodzące w życie począwszy od 2012 r.	11
2.1.2. Nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które oczekują na zatwierdzenie przez UE i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę	14
2.2. Zakres i metody konsolidacji	18
2.2.1. Jednostki zależne	18
2.2.2. Jednostki stowarzyszone	18
2.3. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	19
2.3.1. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji.....	19
2.3.2. Transakcje i salda.....	19
2.4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów	19
2.5. Rzeczowe aktywa trwałe.....	19
2.6. Wartości niematerialne	21
2.6.1. Wartość firmy	21
2.6.2. Inne wartości niematerialne	21
2.7. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.....	22
2.8. Aktywa finansowe	22
2.8.1. Klasyfikacja aktywów finansowych	22
Pożyczki i należności	22
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	23
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	23
2.8.2. Ujmowanie i wycena	23
2.8.3. Utrata wartości aktywów finansowych	24
2.9. Pozostałe należności	25
2.10. Zapasy.....	26
2.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych – ujmowane w sprawozdaniach z przepływów pieniężnych	26
2.12. Kapitał własny Grupy	26
2.13. Zobowiązania handlowe	26
2.14. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	26
2.15. Zobowiązania finansowe.....	27
2.16. Zobowiązania warunkowe	27
2.17. Podatek dochodowy	27
2.18. Świadczenia pracownicze	28
2.19. Rezerwy	28
2.20. Ujmowanie przychodów	29
2.20.1. Przychody ze sprzedaży	29
2.20.2. Przychody finansowe	30
2.21. Ujmowanie kosztów finansowych z tytułu emisji obligacji.....	30
2.22. Leasing.....	30
2.22.1. Grupa jako leasingobiorca – leasing operacyjny.....	30
2.22.2. Grupa jako leasingobiorca – leasing finansowy.....	30
3. Zarządzanie ryzykiem finansowym	31
3.1. Czynniki ryzyka finansowego.....	31
3.2. Ryzyko rynkowe	31
3.2.1. Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych	31
3.2.2. Ryzyko zmiany kursu walut.....	32



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

3.2.3. Ryzyko cenowe.....	33
3.3. Ryzyko kredytowe	33
3.4. Ryzyko utraty płynności	34
3.5. Zarządzanie kapitałem	36
3.6. Rachunkowość zabezpieczeń	36
4. Ważne oszacowania i osądy księgowe.....	38
4.1. Okresy ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	38
4.2. Wycena wartości godziwej aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	38
4.3. Wyliczenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	38
4.4. Testy na utratę wartości firmy	38
5. Rzeczowe aktywa trwałe.....	39
6. Wartości niematerialne	40
7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	42
8. Odroczony podatek dochodowy	44
9. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	46
10. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.....	48
11. Ryzyko stopy procentowej.....	49
12. Należności handlowe oraz pozostałe należności.....	50
12.1. Należności handlowe	50
12.2. Pozostałe należności	53
13. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe.....	53
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53
15. Kapitał własny	54
15.1. Kapitał podstawowy.....	54
15.2. Pozostałe kapitały	55
15.3. Niepodzielony wynik finansowy.....	56
16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.....	57
17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych).....	58
18. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia.....	60
19. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	60
20. Przychody ze sprzedaży	61
21. Koszty działalności operacyjnej.....	62
21.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe.....	62
21.2. Usługi obce	63
21.3. Inne koszty operacyjne.....	63
22. Pozostałe przychody oraz przychody finansowe	64
22.1. Pozostałe przychody	64
22.2. Przychody finansowe	64
23. Pozostałe koszty i koszty finansowe.....	65
23.1. Pozostałe koszty.....	65
23.2. Koszty finansowe.....	65
24. Podatek dochodowy	66
25. Pozycje warunkowe i zobowiązania inwestycyjne	66
26. Transakcje z jednostkami powiązanymi	67
26.1. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa	67
26.2. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi	68
27. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego	69
28. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	70
29. Pochodne instrumenty finansowe	70
30. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	71
31. Dywidenda.....	71
32. Zysk na akcję	72
33. Informacje dotyczące segmentów działalności	72
34. Informacje o transakcji nabycia akcji Towarowej Giełdy Energii S.A.	74
35. Zdarzenia po dacie bilansowej.....	76



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	Stan na 31 grudnia	
		2012	2011
Aktywa trwałe		512 004	355 291
Rzeczowe aktywa trwałe	5	133 115	128 672
Wartości niematerialne	6	209 545	60 621
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7	151 213	147 894
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	3 155	3 110
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	11 183	11 795
Rozliczenia międzyokresowe	13	3 793	3 199
Aktywa obrotowe		447 020	377 616
Zapasy		253	260
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		4 837	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12	62 929	29 620
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	118	56 651
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	378 883	291 085
AKTYWA RAZEM		959 024	732 907
Kapitał własny		555 890	524 492
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		554 513	523 209
Kapitał podstawowy	15	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	15	(1 000)	270
Niepodzielony wynik finansowy	15	491 647	459 074
Udziały niekontrolujące		1 377	1 283
Zobowiązania długoterminowe		247 842	175 517
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	4 305	4 206
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19	381	66
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	18	-	1 019
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	16	243 157	170 226
Zobowiązania krótkoterminowe		155 292	32 898
Zobowiązania handlowe	16	4 284	10 516
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19	336	61
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		2 549	5 011
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	16	48	-
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów		13	-
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	16	134 137	4 459
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	12 574	12 851
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	18	1 351	-
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		959 024	732 907

Noty przedstawione na stronach od 7 do 76 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia	
		2012	2011
Przychody ze sprzedaży	20	273 825	268 797
Koszty działalności operacyjnej	21	148 490	133 966
Pozostałe przychody	22	10 505	438
Pozostałe koszty	23	10 583	1 613
Zysk z działalności operacyjnej		125 257	133 656
Przychody finansowe	22	14 074	14 384
Koszty finansowe	23	17 800	448
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	7	9 243	15 470
Zysk przed opodatkowaniem		130 774	163 062
Podatek dochodowy	24	24 544	28 920
Zysk netto roku obrotowego		106 230	134 142
Pozostałe całkowite dochody:			
Zyski/ (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki dominującej	15	874	9
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	15	(3 580)	-
Zyski / (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej	15	1 437	57
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		(1 269)	66
Całkowite dochody razem		104 960	134 208
Zysk netto roku obrotowego:		106 230	134 142
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		105 774	133 742
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym		456	400
Całkowite dochody razem:		104 960	134 208
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		104 505	133 808
Całkowite dochody okresu przypadające udziałom niekontrolującym		456	400
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	32	2,52	3,19

Noty przedstawione na stronach od 7 do 76 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Nota	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	126 927	129 986
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	30 159 335	152 444
Podatek dochodowy zapłacony	(32 408)	(22 458)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(38 167)	18 528
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	5 (13 482)	(20 717)
Nabycie wartości niematerialnych	(12 747)	(4 579)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	284	178
Przejęcie jednostki zależnej pomniejszone o środki pieniężne	(68 729)	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	(18 001)	-
Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	58 004	30 040
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(54 201)
Odsetki otrzymane	9 420	6 309
Dywidendy otrzymane	7 084	61 517
Pozostałe	-	(19)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	(962)	34 971
Wypłata dywidendy i ZFŚS	(61 002)	(135 029)
Wypłata odsetek	(15 656)	-
Kredyty i pożyczki	13	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji	75 683	170 000
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	87 798	183 485
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14 291 085	107 600
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14 378 883	291 085

Noty przedstawione na stronach od 7 do 76 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontro- lujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzie- lony wynik finansowy	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	63 865	204	459 774	523 843	883	524 726
Dywidendy i ZFŚS	-	-	(134 931)	(134 931)	-	(134 931)
Inne zmiany w kapitale	-	-	489	489	-	489
<i>Zysk netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.</i>	-	-	133 742	133 742	400	134 142
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finan- sowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	66	-	66	-	66
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.:	-	66	133 742	133 808	400	134 208
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	63 865	270	459 074	523 209	1 283	524 492
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	63 865	270	459 074	523 209	1 283	524 492
Dywidendy i ZFŚS	-	-	(60 640)	(60 640)	(362)	(61 002)
Wartość udziałów niekontrolujących na dzień nabycia TGE (29 lutego 2012 r.)	-	-	-	-	5 734	5 734
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(12 412)	(12 412)	(5 589)	(18 001)
Inne zmiany w kapitale	-	-	(149)	(149)	(144)	(293)
<i>Zysk netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r.</i>	-	-	105 774	105 774	456	106 230
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finan- sowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	2 310	-	2 310	-	2 310
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających</i>	-	(3 580)	-	(3 580)	-	(3 580)
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r.:	-	(1 270)	105 774	104 504	456	104 960
Stan na 31 grudnia 2012 r.	63 865	(1 000)	491 647	554 513	1 377	555 889

Noty przedstawione na stronach od 7 do 76 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



1. Informacje ogólne

1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Spółka została utworzona aktem notarialnym podpisanym w dniu 12 kwietnia 1991 r. i zarejestrowana w Sądzie Gospodarczym w Warszawie w dniu 25 kwietnia 1991 r. GPW jest spółką notowaną na Głównym Rynku GPW od 9 listopada 2010 r.

Do zasadniczego zakresu działalności Giełdy należy organizacja giełdowego obrotu instrumentami finansowymi.

1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 19 lutego 2013 r.

1.3. Skład i działalność Grupy

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wraz z jednostkami zależnymi:

- Grupą Kapitałową Towarowej Giełdy Energii S.A.,
- BondSpot S.A.,
- WSEInfoEngine S.A.,
- Instytutem Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A.

tworzy Grupę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Jednostkami stowarzyszonymi na które Grupa wywiera znaczący wpływ, są: Centrum Giełdowe S.A. oraz Grupa Kapitałowa KDPW S.A.

Poniższa tabela przedstawia skład Grupy oraz jednostek stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2012 r.

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Zakres działalności	Udział GPW w kapitale podstawowym jednostki
Jednostka dominująca			
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	• prowadzenie giełdy instrumentów finansowych poprzez organizowanie publicznego obrotu papierami wartościowymi • prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego • organizowanie alternatywnego systemu obrotu	n/d



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Zakres działalności	Udział GPW w kapitale podstawowym jednostki
Jednostki zależne			
Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”) <i>(jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A.)</i>	02-822 Warszawa ul. Poleczki 23 bud. H Polska	• prowadzenie giełdy towarowej, której przedmiotem obrotu może być: energia elektryczna, paliwa ciekłe i gazowe, limity wielkości produkcji, limity wielkości emisji zanieczyszczeń, prawa majątkowe, których wartość w sposób bezpośredni lub pośredni zależy od wartości energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych, prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia dla energii z OZE i z Kogeneracji oraz biogazu rolniczego	100,00%
BondSpot S.A. <i>(dawniej MTS-CeTO S.A.)</i>	00-609 Warszawa Al. Armii Ludowej 26 Polska	• prowadzenie rynku pozagiełdowego oraz innej działalności w zakresie organizowania obrotu papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi • organizowanie alternatywnego systemu obrotu • organizowanie i prowadzenie wszelkiej działalności uzupełniającej i wspierającej funkcjonowanie rynków prowadzonych przez BondSpot	92,47%
WSEInfoEngine S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	• świadczenie usług w zakresie transmisji danych i teleinformatyki • świadczenie usług pełnienia funkcji Operatora Handlowego (OH) na rynku energii elektrycznej	100,00%
Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A. <i>(dawniej WIRK S.A.)</i>	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	• wydawanie książek, gazet, czasopism i pozostałych periodyków • pozaszkolne formy edukacji • działalność wspomagająca edukację	100,00%

Skład Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A.

Izba Rozliczeniowa Giełdy Towarowych S.A. („IRGiT”)	00-175 Warszawa al. Jana Pawła II 80 lok. F35 Polska	• prowadzenie izby rozliczeniowo-rozrachunkowej dla transakcji zawieranych na rynku regulowanym, • obsługa rozliczeniowa transakcji zawieranych na TGE, • pozostałe czynności związane z organizowaniem i prowadzeniem rozliczeń lub rozrachunków transakcji	udział TGE: 100,00%
InfoGT S.A. <i>(w likwidacji)</i>	02-822 Warszawa ul. Poleczki 23 bud. H Polska	• opracowywanie i wdrażanie systemów informatycznych dla sektora energetycznego, • rozwój, integracja oraz utrzymywanie i konserwacja, systemów informatycznych oraz ich projekty, • odbiory, testy, szkolenia w zakresie systemów informatycznych	udział TGE: 100,00%



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Jednostki stowarzyszone

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.)	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	• prowadzenie depozytu papierów wartościowych • rozliczanie transakcji zawieranych na giełdach wartościowych instrumentów finansowych, giełdach towarowych, w tym giełdach energii, m.in. za pośrednictwem spółki zależnej KDPW_CCP S.A. • wykonywanie innych zadań związanych z obrotem papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi • administrowanie Funduszem Gwarancyjnym	33,33%
Centrum Giełdowe S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	• działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego • wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków • wynajem nieruchomości na własny rachunek • zarządzanie nieruchomościami	24,79%

W 1994 r. GPW objęła 66,66% akcji w **Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.** („KDPW”). W styczniu 1999 r. Spółka zbyła 7 000 na rzecz Narodowego Banku Polskiego za 51 708 tys. zł. Tym samym udział Giełdy w kapitale akcyjnym KDPW S.A. obniżył się do poziomu 33,33%. Kapitał podstawowy KDPW na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 21 000 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale podstawowym KDPW oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 33,33%.

W 1995 r. Spółka objęła akcje stanowiące 16,92% kapitału podstawowego **Centrum Giełdowego S.A.**, spółki akcyjnej powstałej w dniu 21 listopada 1995 r., której przedmiotem działalności było wybudowanie, eksploatacja i wynajem budynku nowej siedziby Spółki przy ulicy Książęcej w Warszawie. W 2000 r. Giełda zwiększyła swoje udziały w Centrum Giełdowym S.A. przez zakup akcji od Banku Handlowego w Warszawie S.A. (wzrost o 7,87% udziałów). Kapitał podstawowy Centrum Giełdowego S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 18 760 tys. zł. Udział GPW w kapitale podstawowym Centrum Giełdowego S.A. oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 24,79%.

15 listopada 2000 r. GPW objęła udziały w **MTS-CeTO S.A.** i została wpisana do księgi akcyjnej jako właściciel 53,82% udziałów w kapitale akcyjnym spółki. W 2002 r. nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego MTS-CeTO S.A., który został objęty przez innych akcjonariuszy, w wyniku czego udział GPW w kapitale akcyjnym MTS-CeTO zmniejszył się z 53,82% do 41,54%. W 2004 r. nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego MTS-CeTO. W wyniku objęcia podwyższonego kapitału przez innego akcjonariusza udział Giełdy zmniejszył się do 31,15%. W dniu 11 marca 2009 r. GPW nabyła 6 131 290 akcji MTS-CeTO S.A. co stanowiło 61,32% udziału w kapitale podstawowym spółki. Posiadanie strategicznego pakietu akcji tej spółki (ogółem 92,47%) umożliwiło realizowanie założonego celu strategicznego, jakim było zdynamizowanie i rozwój na bazie MTS-CeTO rynku papierów dłużnych Skarbu Państwa oraz zbudowanie nowego rynku dla obligacji korporacyjnych i samorządowych utworzonego w formule alternatywnego systemu obrotu. We wrześniu 2009 r. spółka zmieniła swoją nazwę na **BondSpot S.A.** Kapitał podstawowy BondSpot S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na 31 grudnia 2011 r. wynosił 10 000 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale podstawowym BondSpot S.A. oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 92,47%.

23 lutego 2004 r. została zawiązana aktem notarialnym spółka **WSEInfoEngine S.A.** Założycielem spółki i jej jedynym akcjonariuszem jest GPW, która objęła 500 akcji o wartości nominalnej 1 000 złotych każda. Spółka została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w dniu 13 maja 2004 r. W czerwcu 2008 r. podwyższono kapitał zakładowy o 220 tys. zł, w grudniu 2009 r. o kolejne 725 tys.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

zł, zaś w grudniu 2010 r. o następne 2 000 tys. zł. Kapitał podstawowy WSEInfoEngine S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2011 r. wynosił 3 445 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale podstawowym WSEInfoEngine S.A. oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 100%.

10 lipca 2008 r. GPW nabyła za kwotę 1 802 tys. USD (co w dniu nabycia stanowiło równowartość 3 820 tys. zł) akcje ukraińskiej **Giełdy Papierów Wartościowych Innex** („Innex”). W III kwartale 2012 r. kapitał podstawowy Innex został podniesiony z 6 000 tys. UAH do 15 000 UAH. GPW nie wzięła udziału w podniesieniu kapitału, czego skutkiem był spadek udziału GPW w kapitale i całkowitej liczbie głosów Innex z poziomu 24,98% (31 grudnia 2011 r.) do poziomu 9,99% (31 grudnia 2012 r.). Tym samym w 2012 r. Innex utracił status spółki stowarzyszonej GPW.

W grudniu 2009 r. została zawiązana aktem notarialnym spółka **Warszawski Instytut Rynku Kapitałowego S.A.** (WIRK S.A.). Założycielem spółki i jej jedynym akcjonariuszem jest GPW, która objęła 1 000 akcji o wartości nominalnej 500 złotych każda. W lipcu 2010 r. spółka zmieniła swoją nazwę na **Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A.** („IRK”). W maju 2011 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o 500 tys. zł. Kapitał podstawowy IRK na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. wynosił 1 000 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale podstawowym IRK oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 100%.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. GPW posiadała 2,33-procentowy udział w kapitale w **Towarowej Gieldzie Energii S.A.** („TGE”). Nabycie kolejnych pakietów akcji TGE przez GPW przebiegało w następujących etapach:

- w lutym 2012 r. GPW nabyła 1 276 000 akcji TGE stanowiących 88,00% udziału w kapitale podstawowym spółki; cena nabycia akcji wyniosła 195 934 tys. zł.,
- w kwietniu 2012 r. GPW nabyła 14 750 akcji TGE stanowiących 1,01% udziału w kapitale podstawowym spółki, cena nabycia akcji wyniosła 2 154 tys. zł.,
- w lipcu 2012 r. GPW nabyła 99 000 akcji TGE, stanowiących 6,83% udziału w kapitale podstawowym spółki, cena nabycia akcji wyniosła 12 501 tys. zł.,
- w listopadzie 2012 r. GPW nabyła 12 000 akcji TGE stanowiących 0,83% udziału w kapitale podstawowym spółki, cena nabycia akcji wyniosła 1 515 tys. zł.,
- w grudniu 2012 r. GPW nabyła 14 500 akcji TGE stanowiących 1,00% udziału w kapitale podstawowym spółki, cena nabycia akcji wyniosła 1 831 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. GPW jest właścicielem 100,00% akcji TGE oraz posiada 100,00% liczby głosów w organie stanowiącym TGE.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania zastosowano zasadę kosztu historycznego z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych według wartości godziwej.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga ujęcia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu jednostki dominującej stosowania własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Zagadnienia, w odniesieniu do których wymagana jest większa doza osądu, zagadnienia bardziej złożone lub takie, przy których założenia i szacunki są znaczące z punktu widzenia sprawozdania finansowego, ujawnione zostały w Nocie 4.

2.1.1. Nowe standardy i zmiany do opublikowanych standardów i interpretacji zatwierdzone przez UE wchodzące w życie począwszy od 2012 r.

Pewne standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów nie są jeszcze obowiązujące dla okresu rocznego kończącego się 31 grudnia 2012 r. i nie zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy. Poniższa tabela prezentuje:

- Standardy i Interpretacje **zatwierdzone przez UE**, które nie weszły jeszcze w życie dla okresu rocznego kończącego się 31 grudnia 2012 r.,
- Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości wprowadzonej nowym Standardem lub Interpretacją,
- Wpływ jaki ww. zmiany mogą mieć na sprawozdanie finansowe Spółki,
- Data wejścia w życie ww. zmian.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
1. Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów	Zmiany wymagają, aby jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed ich odpowiednimi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów. Zmiany wymagają zamiany nazwy „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.	Grupa nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 lipca 2012 r.
2. Zmiany do MSR 12 Podatki Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów	Zmiana wprowadza domniemanie, iż wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej będzie zrealizowana wyłącznie poprzez ich sprzedaż. Zamiary zarządu w tym zakresie nie będą miały znaczenia, chyba, że nieruchomość inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. Stanowi to jedyny przypadek, kiedy to ww. domniemanie będzie mogło zostać odrzucone.	Grupa nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2013 r.
3. MSR 19 (2011) Świadczenia pracownicze	Zmiany wymagają aby zyski i straty aktuarialne były ujmowane bezpośrednio w innych całkowitych dochodach. Zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości do ujmowania zysków i strat aktuarialnych, oraz eliminują możliwość ujmowania w wyniku finansowym wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również, aby spodziewany zwrot z aktywów programu świadczeń rozpoznawany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów był obliczany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.	Grupa nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2013 r.
4. MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	Dokonano następujących dwóch zmian: - MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana jest stosowany do inwestycji, lub jej części, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczonej do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po jej zbyciu zatrzymana część inwestycji ujmowana jest metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie. - Uprzednio (zgodnie z MSR 28 (2008) i MSR 31) ustanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet w przypadku, gdy znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) nie wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje były ponownie wyceniane.	Do momentu pierwszego zastosowania powyższego standardu Grupa nie jest w stanie przeprowadzić analizy wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2014 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
5. Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych	Zmiany nie wprowadzają nowych zasad dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych. Wyjaśniają one natomiast kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu. Zmiany objaśniają, że jednostka posiada tytuł prawny do kompensaty, jeśli tytuł ten: - nie jest uwarunkowany wystąpieniem określonego zdarzenia w przyszłości; oraz - jest egzekwowalny zarówno w zwykłym trybie prowadzenia działalności jak i w przypadku niewywiązania się z płatności lub w przypadku niewypłacalności lub upadłości jednostki i wszystkich kontrahentów.	Grupa nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2014 r.
6. Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych	Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie ujawniania informacji dla aktywów i zobowiązań finansowych, które są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, lub podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.	Grupa nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2013 r.
7. MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe	MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako Jednostki Specjalnego Przeznaczenia są w zakresie Interpretacji Stałego Komitetu ds. Interpretacji SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania, co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli: - jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, - ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę nad podmiotem inwestycji oraz - istnieje związek pomiędzy ww. władzą a zwrotami. Nowy standard zawiera również wymogi, co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te przeniesiono z MSR 27 (2008).	Grupa nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2014 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje <u>zatwierdzone</u> przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
8. MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach	MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi związane z ujawnianiem informacji dotyczących znaczących osądów, przy określaniu charakteru posiadanych udziałów w innych jednostkach, wspólnych ustaleniach umownych, jednostkach stowarzyszonych i / lub jednostkach strukturyzowanych niepodlegających konsolidacji.	Do momentu pierwszego zastosowania powyższego standardu Grupa nie jest w stanie przeprowadzić analizy wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2014 r.
9. MSSF 13 Ustalanie wartości godziwej	MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące ustalania wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach. Definiuje on pojęcie wartości godziwej, ustala ramy ustalania wartości godziwej oraz określa wymagania związane z ujawnianiem informacji dotyczących jej ustalania. MSSF 13 wyjaśnia jak ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach. Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy ustalaniu wartości godziwej. Dla powtarzalnego ustalania wartości godziwej, które wykorzystuje nieobserwowalne dane, standard wymaga ujawnień prezentujących wpływ ustalania wartości godziwej na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.	Grupa nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2013 r.

2.1.2. Nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które oczekują na zatwierdzenie przez UE i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę

Poniższa tabela prezentuje:

- Standardy i Interpretacje **oczekujące na zatwierdzenie przez UE**, które nie weszły jeszcze w życie dla okresu rocznego kończącego się 31 grudnia 2012 r.,
- Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości wprowadzonej nowym Standardem lub Interpretacją,
- Wpływ jaki ww. zmiany mogą mieć na sprawozdanie finansowe Spółki,
- Data wejścia w życie ww. zmian.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
1. <i>Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009-2011</i>	Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2009-2011) zawierają 7 zmian do 5 standardów, oraz wynikające z nich zmiany do innych standardów i interpretacji. Główne zmiany dotyczą: • powtórnego zastosowania MSSF 1: jednostka stosująca powtórnie MSSF, która decyduje się nie stosować powtórnie MSSF 1 powinna zastosować MSSF retrospektywnie zgodnie z MSR 8, jak gdyby nie zaprzestała stosowania MSSF; • doprecyzowania, że jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy i korzystająca ze zwolnienia dotyczącego kosztów finansowania nie powinna przeliczać kosztów finansowania aktywowanych zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości oraz powinna ująć koszty finansowania poniesione na dzień przejścia na MSSF lub po tej dacie (lub na datę wcześniejszą, jak dopuszcza to MSR 23) zgodnie z MSR 23; • doprecyzowania, iż jeden, bezpośrednio poprzedzający, okres porównawczy jest wymagany w pełnym sprawozdaniu finansowym; jednakże jeśli dodatkowe dane porównawcze są zaprezentowane, powinny być dołączone do nich odpowiednie informacje objaśniające i powinny być one zgodne z MSSF; • doprecyzowania, iż sprawozdanie otwarcia z sytuacji finansowej jest wymagane jedynie w sytuacji, gdy zmiana polityki rachunkowości, retrospektywne przekształcenie lub reklasyfikacja mają istotny wpływ na to informacje zawarte w tym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz iż poza ujawnieniami wymaganymi przez MSR 8, inne informacje objaśniające dotyczące sprawozdania otwarcia z sytuacji finansowej nie są wymagane; • doprecyzowania klasyfikacji i ujęcia księgowego części zamiennych, oraz urządzeń serwisowych; • wyeliminowania niezgodności pomiędzy MSR 32 i MSR 12 w zakresie wypłaty zysków dla posiadaczy instrumentów kapitałowych oraz kosztów transakcyjnych związanych z instrumentami kapitałowymi, poprzez doprecyzowanie, że w zakresie podatku dochodowego związanego z tymi transakcjami zastosowanie ma MSR 12; • dodanie wymogu ujawnienia wartości całkowitych aktywów i zobowiązań dla poszczególnych segmentów sprawozdawczych w śródrocznej informacji finansowej.	Do momentu pierwszego zastosowania powyższego standardu Grupa nie jest w stanie przeprowadzić analizy wpływu tego standardu na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2013 r.
2. <i>Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia</i>	Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009) oraz MSSF 9 Instrumenty finansowe (2010). Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych porównawczych zgodnie ze wymaganiami zmienionego MSSF 9. Jeśli jednostka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. lub później, wówczas nie jest wymagane przekształcenie danych porównawczych dla okresów przed datą początkowego zastosowania. Jeśli jednostka dokona wcześniejszego zastosowania MSSF 9 w 2012 r., wówczas ma możliwość przekształcenia danych porównawczych bądź przedstawienia dodatkowych ujawnień, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 7. Jeśli jednostka dokona wcześniejszego zastosowania MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie ma ona obowiązku przekształcania danych porównawczych ani przedstawiania dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.	Do momentu pierwszego zastosowania powyższego standardu Grupa nie jest w stanie przeprowadzić analizy wpływu tego standardu na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2015 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
3. <i>MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2009)</i>	Nowy Standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena</i>, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące obecnie w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii: • aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub • aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej. Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: • aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz, • jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.	Do momentu pierwszego zastosowania powyższego standardu Grupa nie jest w stanie przeprowadzić analizy wpływu tego standardu na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2015 r.
4. <i>Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2010)</i>	Zmiany do MSSF 9 (2010) roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena</i> na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów oraz zobowiązań finansowych. Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w ramach innych całkowitych dochodów. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów, cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się w późniejszych okresach do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane w ramach kapitału własnego. Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które związane są z nienotowanymi instrumentami kapitałowymi i które muszą być uregulowane poprzez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona, powinna nastąpić według wartości godziwej.	Do momentu pierwszego zastosowania powyższego standardu Grupa nie jest w stanie przeprowadzić analizy wpływu tego standardu na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2015 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
5. Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach	Zmiany: - definiują datę początkowego zastosowania MSSF 10 jako początek rocznego okresu sprawozdawczego, w którym standard został zastosowany po raz pierwszy (tj. 1 stycznia 2013 r. jeśli nie został zastosowany wcześniej). Na ten dzień jednostka weryfikuje czy nastąpiła zmiana osądów w stosunku do konieczności konsolidacji posiadanych inwestycji w inne jednostki; - ograniczają wymóg przekształcenia danych porównawczych do okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania, co ma zastosowanie do wszystkich omawianych standardów. Jednostki, które przedstawiają dobrowolnie dane porównawcze za więcej niż jeden okres, mogą pozostawić dodatkowe okresy porównawcze nieprzekształcone; - wymagają ujawnień wpływu zmiany w polityce rachunkowości dla okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania (tj. ujawnienie wpływu zmian na bieżący okres nie jest wymagane); - usuują wymóg przedstawienia danych porównawczych w odniesieniu do ujawnień dotyczących niekonsolidowanych ustrukturyzowanych jednostek, dla któregośkolwiek okresu poprzedzającego roczny okres, w którym MSSF 12 został zastosowany po raz pierwszy.	Grupa nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2013 r.

2.2. Zakres i metody konsolidacji

2.2.1. Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu, do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Nabycie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt nabycia ustala się jako wartość godziwą przekazanej zapłaty powiększonej o koszty bezpośrednio związane z nabyciem, ujętą wartość udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej powiększoną o wartość godziwą dotychczas posiadanych kapitałów w jednostce nabywanej, pomniejszoną o ujętą wartość netto (wartość godziwą) nabytych identyfikowalnych aktywów oraz przejętych zobowiązań. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszościowych. Nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Transakcje wewnątrz Grupy oraz rozrachunki między spółkami Grupy, jak i również niezrealizowane zyski na transakcjach wewnątrzgrupowych zostały wyeliminowane. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

Tam gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

2.2.2. Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według ceny nabycia.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, natomiast jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od udziału Grupy w tej jednostce, obejmującego ewentualne inne niezabezpieczone należności, Grupa przestaje ujmować dalsze straty, chyba że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w tych jednostkach. Eliminowane są również niezrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

W celu przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, tam, gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki stowarzyszone zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

2.3. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

2.3.1. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Walutą funkcjonalną Grupy jest złoty polski. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach złotych polskich (PLN).

2.3.2. Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia,
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji,
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach.

2.4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Segmenty operacyjne stanowią komponenty, w stosunku do których istnieją oddzielne informacje finansowe, służące głównym organom odpowiedzialnym do podejmowania decyzji biznesowych, w tym oceny działalności oraz alokacji zasobów.

Zgodnie z wymogiem „podejścia zarządczego” informacje o segmentach operacyjnych są przedstawiane na tej samej podstawie, co zastosowana do celów sprawozdawczości wewnętrznej dostarczanej Zarządowi jednostki dominującej (główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych), którego zadaniem jest alokacja zasobów do segmentów działalności i przeprowadzanie oceny ich wyników.

Segmenty operacyjne zostały wyodrębnione z punktu widzenia określonych grup świadczonych usług, mających jednolity charakter.

2.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystywania ich w procesie świadczenia usług lub też w celach administracyjnych,
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym, oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- nieruchomości, tj. grunty własne, budynki, budowle,
- urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne ruchome środki trwałe,
- ulepszenia w obcych rzeczowych aktywach trwałych, oraz
- rzeczowe aktywa trwałe w budowie.

Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane w procesie świadczenia usług, jak również dla celów administracyjnych, wykazywane są według kosztu historycznego pomniejszonego o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych od gruntów oraz rzeczowych aktywów trwałych w budowie.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych składa się cena zakupu powiększona o cło, niepodlegające odliczeniu podatki, pomniejszona o upusty i rabaty handlowe. Wartość ta zwiększana jest o wszystkie inne pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa.

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie powstające dla celów świadczenia usług i dla celów administracyjnych prezentowane są w bilansie według kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia zwiększany jest o wszystkie inne pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego. Amortyzacja dotycząca tych rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie, gdy są dostępne do wykorzystania w normalnym toku działalności operacyjnej.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich rzeczowych aktywów trwałych, z pominięciem gruntów oraz rzeczowych aktywów trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych aktywów z uwzględnieniem wartości rezydualnej, używając metody liniowej. Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

Kategoria rzeczowych aktywów trwałych	Okres amortyzacji
Budynki ¹	10-40 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat
Środki transportu	5 lat
Sprzęt komputerowy	3-5 lat
Pozostałe środki trwałe	5-10 lat
System giełdowy WARSET ²	do 31 grudnia 2012 r.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy rzeczowe aktywo trwałe jest zdadne do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się, gdy rzeczowe aktywo trwałe zostaje usunięte z ewidencji bilansowej.

Poszczególne istotne części składowe rzeczowego aktywa trwałego (komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego rzeczowego aktywa trwałego, amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. W celu wydzielenia komponentów bierze się pod uwagę rzeczowe aktywa trwałe o istotnej wartości początkowej brutto.

Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmują się jak zmianę szacunków, prospektywnie.

¹ Grupa używa również części wspólne budynku „Centrum Giełdowego”. Części wspólne (takie jak windy, hol, korytarze), należące w odpowiednich częściach do Giełdy i pozostałych właścicieli budynku zarządzane są przez powołaną do tego celu Wspólnotę Mieszkaniową „Książęca 4”. Elementy wspólne budynku w

² Środki trwałe związane z systemem giełdowym WARSET: według stawek indywidualnych uwzględniających okres użyteczności do 31 grudnia 2012 r. System WARSET będzie wykorzystywany do momentu wdrożenia nowego systemu transakcyjnego UTP.

Wartość bilansowa rzeczowego aktywa trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa danego rzeczowego aktywa trwałego jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej. Test na utratę wartości przeprowadza się i ujmuje ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi w Nocie 2.7 „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych”.

Składnik rzeczowych aktywów trwałych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych rzeczowych aktywów trwałych i są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

2.6. Wartości niematerialne

2.6.1. Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą wyliczoną na dzień przejęcia możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki lub jej zorganizowanej części. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujmuje się w ramach wartości niematerialnych i prawnych. Wartość firmy jest testowana co roku pod kątem utraty wartości i wykazywana po koszcie pomniejszonym o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy nie są odwracalne. Zyski i straty ze zbycia jednostki uwzględniają wartość bilansową wartości firmy, dotyczącą sprzedanej jednostki.

W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy jest alokowana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z transakcji, dzięki której ta wartość firmy powstała, określonych zgodnie z segmentami operacyjnymi.

2.6.2. Inne wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej.

W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how.

Wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Szacowany okres użytkowania dla wartości niematerialnych wynosi od 1 roku do 5 lat. W szczególności dla wartości niematerialnych związanych z systemem WARSET, dla których okres użyteczności ekonomicznej ustalono do 31 grudnia 2012 r.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik wartości niematerialnych jest zdalny do użytkowania. Amortyzacji wartości niematerialnych zaprzestaje się, gdy składnik wartości niematerialnych zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków, prospektywnie.

Wartości niematerialne testuje się na utratę wartości i rozpoznaje się ją zgodnie z zasadami określonymi w Nocie 2.7 „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych”.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub, gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu składnika wartości niematerialnych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia (jeżeli występują) i wartością bilansową tych wartości niematerialnych oraz ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

2.7. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Wartości niematerialne jeszcze niezdatne do użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz są corocznie oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości, testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości, jeżeli występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne (stanowiących ośrodek generowania środków pieniężnych), do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych, które będą generowane przez dane aktywo (lub grupę aktywów stanowiących ośrodek generowania środków pieniężnych), zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

2.8. Aktywa finansowe

2.8.1. Klasyfikacja aktywów finansowych

Grupa zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: pożyczki i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd jednostki dominującej określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku, inne niż:

- aktywa finansowe, które jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako dostępne do sprzedaży,
- aktywa finansowe, których posiadacz może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które kwalifikuje się jako dostępne do sprzedaży.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności są ujmowane w bilansie jako „należności handlowe oraz pozostałe należności” oraz „środki pieniężne i ich ekwiwalenty.”

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych oraz niepodlegające klasyfikacji do pozostałych kategorii aktywów finansowych. W szczególności są to dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz akcje i udziały w podmiotach, gdzie jednostka dominująca nie sprawuje kontroli ani nie wywiera znaczącego wpływu. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd jednostki dominującej nie zamierza zbyć ich w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zalicza się również środki powierzone w zarządzanie firmom zewnętrznym. Zarządzanie na zlecenie jest formą inwestowania aktywów w wybrane instrumenty rynku kapitałowego, w imieniu klienta i na jego rachunek. Grupa dokonuje inwestycji we własnym zakresie wyłącznie w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, tj. obligacje Skarbu Państwa i bony skarbowe oraz instrumenty rynku pieniężnego (np. lokaty bankowe).

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

Jednostka dominująca nie kwalifikuje obecnie żadnych aktywów finansowych jako utrzymywanych do terminu wymagalności, ze względu na fakt, iż w 2010 roku jednostka dominująca sprzedawała więcej niż nieznaczającą kwotę inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.

2.8.2. Ujmowanie i wycena

Standaryzowane transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Grupa zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Wprowadza się je do ksiąg w cenie nabycia równej wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień bilansowy wycenia się w wartości godziwej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz pożyczki i należności, w tym należności handlowe, na dzień bilansowy wycenia według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości.

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione, a GPW dokonała zasadniczo przeniesienia całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Wartość godziwa inwestycji notowanych na aktywnym rynku wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Giełda ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe, a w jak najmniejszym polegając na informacjach pochodzących od jednostki.

Wartość godziwą ustala się na podstawie notowań:

- dla obligacji – notowania giełdowe,
- dla bonów skarbowych – notowania kursu zamknięcia z danego dnia dostępne w serwisie Reuters,
- dla akcji – notowania giełdowe.

Jeżeli aktywa dostępne do sprzedaży nie są notowane, nie mają ustalonego okresu wymagalności (instrumenty kapitałowe) i nie jest możliwe wiarygodne ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

W przypadku należności krótkoterminowych, z uwagi na szybki termin ich realizacji, za wartość godziwą uznaje się wartość księgową tych pozycji.

Zmiany wartości pieniężnych papierów wartościowych wyrażonych w walucie obcej i zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży dzieli się na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu papieru wartościowego oraz zmiany wynikające z pozostałych zmian wartości bilansowej papieru wartościowego. Różnice kursowe wynikające ze zmian zamortyzowanego kosztu ujmują się w zyskach i stratach, natomiast pozostałe zmiany w wartości bilansowej ujmują się w pozostałych dochodach całkowitych. Zmiany wartości godziwej pozostałych pieniężnych papierów wartościowych oraz niepieniężnych papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży” ujmują się w pozostałych dochodach całkowitych.

W razie sprzedaży papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży lub utraty przez nie wartości, łączne dotychczasowe straty lub zyski ujęte w pozostałych dochodach całkowitych wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako zyski i straty na inwestycyjnych papierach wartościowych.

Odsetki z papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży naliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej ujmują się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w przychodach finansowych. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmują się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w przychodach finansowych w momencie nabycia przez GPW prawa do otrzymania płatności.

Odsetki od aktywów finansowych zaliczonych do kategorii pożyczek i należności oraz utrzymywanych do terminu wymagalności naliczane są metodą efektywnej stopy procentowej i ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w przychodach finansowych.

Zakupione papiery wartościowe z przyrzeczeniem odkupu (transakcje z przyrzeczeniem odkupu) traktuje się jako należności, których zabezpieczeniem są nabyte i otrzymane papiery wartościowe. Różnicę pomiędzy ceną sprzedaży a odkupu traktuje się jako odsetki i nalicza się metodą zamortyzowanego kosztu przez okres obowiązywania umowy.

2.8.3. Utrata wartości aktywów finansowych

Grupa dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych straciły na wartości. W odniesieniu do instrumentów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, ustalając czy nastąpiła utrata wartości papierów wartościowych, bierze się pod uwagę znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej danego papieru wartościowego poniżej jego kosztu, kondycję finansową i możliwości rozwoju emitenta, a także wpływ ogólnej sytuacji gospodarczej i politycznej na perspektywy rozwoju kraju emitenta. Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w sprawozdaniu z całkowitych dochodów – wyłącza się z pozostałych dochodów całkowitych i ujmują w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z tytułu instrumentów kapitałowych nie podlegają odwróceniu przez wynik finansowy.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji klasyfikowanych jako utrzymywane do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych określoną pierwotnie efektywną stopą procentową dla tych aktywów.

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

- przez zysk lub stratę bieżącego okresu – w przypadku aktywów finansowych klasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, oraz aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi;
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.

Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowej tworzy się gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub wystąpi o postępowanie układowe, opóźnienia w spłatach (powyżej 180 dni) są przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Należności nieściągalne oraz odpisy aktualizujące należności wątpliwe są odpisywane w zysk lub stratę okresu.

Należności podlegają spisaniu z bilansu kiedy ich nieściągalność została udokumentowana:

- postanowieniem o nieściągalności, uznanym przez wierzyciela jako odpowiadającym stanowi faktycznemu, wydanym przez właściwy organ postępowania egzekucyjnego, albo
- postanowieniem sądu o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku, gdy majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania, lub umorzeniu postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku, gdy majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie roszczeń wierzycieli lub ukończeniu postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku, albo
- protokołem stwierdzającym, że przewidywane koszty procesowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem wierzytelności byłyby równe albo wyższe od jej kwoty.

2.9. Pozostałe należności

Pozostałe należności ujmuje się początkowo według wartości godziwej, a następnie wycenia według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości. W pozycji pozostałe należności prezentowane są głównie rozliczenia międzyokresowe oraz kwoty zapłacone tytułem nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli wydatki poniesione dotyczą produktów lub usług, które będą wykorzystywane w przyszłych okresach. Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują rozliczenia:

- długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Czynne rozliczenia międzyokresowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stosownie do okresu trwania związanej z nimi umowy.

2.10. Zapasy

Zapasy wykazywane są w cenie nabycia lub w cenie zakupu, nie wyższej jednak od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania.

Materiały są wyceniane na dzień bilansowy w cenach zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty przydatności ekonomicznej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zalicza się do pozostałych kosztów.

2.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych – ujmowane w sprawozdaniach z przepływów pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje z pierwotnym terminem wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

2.12. Kapitał własny Grupy

Kapitał własny Grupy stanowią:

- kapitał podstawowy jednostki dominującej, na który składa się wykazany w wartości nominalnej kapitał zakładowy, oraz przeszacowanie z tytułu hiperinflacji,
- pozostałe kapitały, obejmujące kapitał z aktualizacji wyceny,
- niepodzielony wynik finansowy, obejmujący:
 - niepodzielony zysk z lat ubiegłych (obejmujący powstały z zysków lat ubiegłych kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe),
 - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”, składniki kapitału własnego (za wyjątkiem zysków zatrzymanych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen, począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka, w której Grupa prowadzi działalność, była gospodarką hiperinflacyjną, tj. do dnia 31 grudnia 1996 r. Efekt przeliczenia odpowiednich składników kapitału własnego wskaźnikami inflacji został ujęty w zyskach zatrzymanych i zaprezentowany w Nocie 15.

2.13. Zobowiązania handlowe

Zobowiązania handlowe stanowią zobowiązania do zapłaty za towary i usługi nabyte w toku zwykłej działalności gospodarczej przedsiębiorstwa od dostawców. Zobowiązania handlowe klasyfikuje się jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku (lub w zwykłym cyklu działalności gospodarczej przedsiębiorstwa, jeżeli jest dłuższy). W przeciwnym wypadku, zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe.

Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

2.14. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

GPW jest emitentem obligacji korporacyjnych. Zobowiązania finansowe wynikające z emisji przez GPW obligacji serii A i B są instrumentami finansowymi o zmiennej stopie procentowej i na dzień bilansowy wyceniane są według metody amortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, czyli cenie nabycia, po jakiej składnik zobowiązań finansowych został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg, pomniejszonej o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowanej o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy między wartością początkową składnika i jego wartością w stosunku do określonego umownie

następnego terminu poziomu odniesienia (początku nowego okresu odsetkowego) wyliczonej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

2.15. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe na dzień bilansowy wyceniane są według metody zamortyzowanego kosztu, czyli cenie nabycia, po jakiej składnik zobowiązań finansowych został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg, pomniejszonej o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowanej o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy między wartością początkową składnika i jego wartością w terminie wymagalności, a w przypadku instrumentów o zmiennej stopie procentowej - w stosunku do określonego umownie następnego terminu poziomu odniesienia (dnia ustalenia stopy procentowej) wyliczonej za pomocą efektywnej stopy procentowej. Efektywna stopa procentowa stanowi wewnętrzną stopę zwrotu (IRR – internal rate of return) zobowiązania, przy której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanej z instrumentem finansowym przyszłych przepływów pieniężnych.

2.16. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej liczby niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki,
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym, ponieważ:
 - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

2.17. Podatek dochodowy

Na podatek dochodowy składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu. Podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w odpowiednim składniku kapitału własnego.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

2.18. Świadczenia pracownicze

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy jednostki dominującej mają prawo do nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych oraz wynagrodzenia za urlop. Odprawy emerytalne stanowią jednorazowe świadczenie, stanowiące wielokrotność miesięcznego wynagrodzenia (od 100% do 500%, w zależności od stażu pracy oraz liczby miesięcy pozostających do osiągnięcia wieku emerytalnego).

Koszty obowiązkowych świadczeń emerytalnych rozpoznawane są w zysku lub stracie okresu.

Grupa tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych w oparciu o oszacowania tego typu zobowiązań, na podstawie modelu aktuarialnego. Wszystkie rezerwy tworzone są w ciężar rachunku zysków i strat.

Grupa tworzy rezerwę na zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych, po uwzględnieniu wszystkich pozostających do wykorzystania zaległych dni urlopów oraz z tytułu odszkodowań i odpraw pieniężnych wypłacanych pracownikom, z którymi zostaje rozwiązany stosunek pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, a także z tytułu kosztów świadczeń pracowniczych przypadających na bieżący okres, których zapłata będzie zrealizowana w przyszłych okresach, w tym nagród.

Rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe tworzone są w oparciu o założenia opisane szczegółowo w Nocie 17.

Ponadto w jednostce dominującej istnieje motywacyjny system wynagrodzeń, według którego pracownicy mają prawo do nagrody rocznej obejmującej element podstawowy uzależniony od zysku netto oraz element uznaniowy uzależniony od indywidualnej oceny pracownika. Grupa tworzy rezerwy na nagrody w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Rezerwy szacowane są według najlepszej wiedzy Zarządu GPW w zakresie możliwych do wypłacenia nagród, na podstawie założeń motywacyjnego systemu wynagrodzeń.

Spółka odprowadza składki z tytułu Pracowniczego Programu Emerytalnego, do którego pracownicy należą dobrowolnie na podstawie umowy. Z chwilą uiszczenia składek Grupa nie ma dalszych obowiązków w zakresie dokonywania płatności na rzecz Pracowniczego Programu Emerytalnego. Składki te ujmuje się jako koszty świadczeń pracowniczych, gdy przypadają do zapłaty. Wypłacone świadczenia emerytalne ujmuje się jako koszt okresu którego dotyczą.

2.19. Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na spółkach Grupy ciąży obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów (jeżeli spełnione są wyżej wymienione warunki ujmowania rezerw):

- skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych,
- przyszłe świadczenia na rzecz pracowników, oraz
- koszty restrukturyzacji.

Rezerwy tworzy się na podstawie najlepszych szacunków Zarządu jednostki dominującej w wysokości nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

2.20. Ujmowanie przychodów

2.20.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży są rozpoznawane kiedy istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji, oraz że kwotę przychodu można określić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej otrzymanej lub należnej i reprezentującej należności za usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej. Przychody ze sprzedaży rozpoznawane są w momencie wykonania usług stanowiących podstawową działalność Grupy.

Przychody ze sprzedaży dzielą się na trzy główne segmenty zwane liniami biznesowymi:

- Przychody z rynku finansowego
- Przychody z rynku towarowego
- Pozostałe przychody

W ramach przychodów z **rynku finansowego** Giełda wyróżnia:

- Przychody z obsługi obrotu
- Transakcje obejmują przychody od członków giełdy pobierane na podstawie Regulaminu Giełdy oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Główną pozycją przychodów w tej grupie są opłaty transakcyjne. Opłaty te uzależnione są od wartości transakcji i liczby zrealizowanych zleceń oraz wolumenu obrotu, jak również od rodzaju instrumentu będącego przedmiotem tego obrotu. Oprócz prowizji od obrotu pobierane są opłaty ryczałtowe za dostęp i wykorzystanie systemu informatycznego Giełdy. W ramach przychodów z obsługi obrotu na rynku finansowym ujmowane są również przychody spółki BondSpot z obsługi obrotu na prowadzonych przez tę spółkę rynkach instrumentów dłużnych.
- Przychody od emitentów

Obsługa emitentów obejmuje przychody od emitentów pobierane na podstawie Regulaminu Giełdy oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Główną pozycją przychodów w tej grupie są opłaty za notowanie papierów wartościowych. Ponadto od emitentów pobierane są m.in. opłaty za dopuszczenie do obrotu oraz inne opłaty. W ramach przychodów Grupy z obsługi emitentów ujmowane są również przychody spółki BondSpot od emitentów instrumentów notowanych na prowadzonych przez tę spółkę rynkach instrumentów dłużnych.

- Przychody ze sprzedaży informacji

Przychody ze sprzedaży informacji jednostki dominującej obejmują sprzedaż informacji giełdowych: danych giełdowych czasu rzeczywistego oraz danych statystyczno-historycznych w postaci codziennej prenumeraty za pośrednictwem poczty elektronicznej, wydawnictw w wersji elektronicznej, kalkulacji indeksów oraz pozostałych kalkulacji i licencji na indeksy giełdowe. Sprzedaż informacji odbywa się na podstawie odrębnych umów zawieranych z dystrybutorami serwisów giełdowych, z członkami giełdy oraz z innymi organizacjami, głównie instytucjami finansowymi. W ramach przychodów ze sprzedaży informacji Grupy ujmowane są również przychody ze sprzedaży serwisów informacyjnych BondSpot.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Przychody z **rynku towarowego** obejmują opłaty pobierane przez jednostkę dominującą na podstawie Regulaminu obrotu towarami giełdowymi. Dotyczą one w szczególności opłat transakcyjnych oraz za uczestnictwo na rynku energii elektrycznej. Ponadto w ramach rynku towarowego ujęte są przychody Grupy TGE z prowadzonych przez tę grupę rynków oraz przychody spółki WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego i handlowo-technicznego.

Pozostałe przychody obejmują wszelkie inne usługi świadczone przez GPW takie, jak: usługi reklamowe (sponsoring), najem pomieszczeń biurowych oraz z innymi szkoleniami z zakresu rynku giełdowego prowadzonymi w ramach pojawiających się potrzeb. Do tej Grupy zaliczono również przychody ze sprzedaży WSEInfoEngine z tytułu świadczenia usług w zakresie transmisji danych i teleinformatyki oraz przychody Instytutu Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A.

2.20.2. Przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują: zyski na sprzedaży aktywów finansowych, przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz utrzymywanych do terminu wymagalności, jak również przychody z tytułu dywidend.

Przychody z tytułu odsetek ujemne się według zasady memoriałowej z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

2.21. Ujmowanie kosztów finansowych z tytułu emisji obligacji

GPW jako emitent obligacji ponosi koszty związane z obsługą tego zadłużenia. Okresy odsetkowe dla obligacji serii A i B są półroczne. Odsetki od obligacji są naliczane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w taki sposób, iż na każdy moment zmiany oprocentowania Spółka ustala na nowo efektywną stopę procentową i od dnia zmiany oprocentowania nalicza odsetki nową efektywną stopą procentową.

2.22. Leasing

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

2.22.1. Grupa jako leasingobiorca – leasing operacyjny

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego), stanowi leasing operacyjny. Leasing gruntu, jeżeli nie przewiduje się przeniesienia tytułu prawnego na leasingobiorcę przed końcem okresu leasingu, klasyfikowany jest jako leasing operacyjny. W szczególności, do umów leasingu operacyjnego klasyfikuje się prawo wieczystego użytkowania gruntów Skarbu Państwa.

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego, pomniejszone o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy (finansującego), rozliczane są w koszty metodą liniową przez okres leasingu.

2.22.2. Grupa jako leasingobiorca – leasing finansowy

Przedmiot leasingu finansowego ujemne się w aktywach trwałych od dnia rozpoczęcia leasingu, według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu oraz wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Każdą opłatę leasingową dzieli się na kwotę pomniejszającą saldo zobowiązania i kwotę kosztów finansowych w taki sposób, aby utrzymać stałą stopę w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Obowiązki czynszowe, pomniejszone o koszty finansowe, ujemne się w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Element odsetkowy kosztów finansowych rozlicza się w kosztach w sprawozdaniu z całkowitych dochodów



przez okres leasingu w taki sposób, aby uzyskać za każdy okres stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Rzeczowe aktywa trwałe nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów lub okres leasingu – w zależności od tego, który z nich jest krótszy.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

Działalność Grupy wiąże się z określonymi ryzykami finansowymi. Grupa narażona jest na następujące rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny program Grupy zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Organem odpowiedzialnym za zarządzanie ryzykiem w Grupie jest Zarząd jednostki dominującej oraz zarządy spółek zależnych GPW. W Grupie funkcjonują komórki odpowiedzialne za zapewnienie płynności finansowej, także w zakresie walut obcych, windykacji należności oraz terminowego regulowania zobowiązań, szczególnie podatkowych.

3.2. Ryzyko rynkowe

3.2.1. Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych

Grupa narażona jest na ryzyko stopy procentowej w stopniu umiarkowanym. Grupa posiada aktywa krótkoterminowe i długoterminowe, dla których warunki oprocentowania oraz rentowność zostały ustalone w chwili zawarcia kontraktu.

W przypadku aktywów o zmiennym oprocentowaniu, w sytuacji wzrostu stóp procentowych, Grupa uzyskuje wzrost przepływów pieniężnych w postaci wyższych odsetek. W przypadku aktywów o stałym oprocentowaniu, w sytuacji wzrostu stóp procentowych, Grupa uzyskuje obniżenie wyceny wartości godziwej obligacji, a przepływy pieniężne pozostają bez zmian. W związku z wahaniami stóp procentowych rentowność i wycena wartości godziwej podlegają zmniejszającym się wahaniami wraz ze skracającym się terminem do wykupu.

Jednostka dominująca minimalizuje ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez utrzymywanie niskiego średniego okresu do wykupu (duration) dla całości posiadanego portfela obligacji Skarbu Państwa – na poziomie poniżej trzech lat. W sytuacji wzrostu stóp procentowych Grupa uzyskuje oprocentowanie wyższe od lokat bankowych i wzrost przepływów pieniężnych, a jednocześnie obniżenie wyceny wartości godziwej obligacji.

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, spadek/wzrost stóp o 0,50 punktu procentowego (przy założeniu braku zmian pozostałych czynników) skutkowałby w 2012 r. spadkiem/wzrostem wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych jednostki dominującej o 639 tys. zł, oraz wzrostem/spadkiem kapitału z aktualizacji wyceny o 139,6 tys. zł. Odpowiednio w 2011 r. spadek/wzrost stóp procentowych o 0,50 punktu procentowego (przy założeniu braku zmian pozostałych czynników) skutkowałby spadkiem/wzrostem wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 312 tys. zł oraz wzrostem/spadkiem kapitału z aktualizacji wyceny o 326 tys. zł.

Jednostka dominująca jest również emitentem obligacji o zmiennym oprocentowaniu. W sytuacji wzrostu stóp procentowych, GPW będzie zobowiązana wypłacić obligatariuszom kuponu odsetkowe o wyższej wartości, a w przypadku spadku stóp procentowych, wartość kuponów odsetkowych do wypłaty przez GPW będzie niższa.

Szczegółowe informacje na temat narażenia Grupy na ryzyko stopy procentowej zaprezentowano w Nocie 11.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

3.2.2. Ryzyko zmiany kursu walut

Grupa jest narażona na umiarkowane ryzyko zmiany kursów walut. Jednakże, ze względu na zakup nowego systemu transakcyjnego (UTP) Zarząd GPW podjął decyzję o zabezpieczeniu przepływów pieniężnych wynikających z umowy na dostawę ww. systemu. Szczegóły w tym zakresie zostały przedstawione w nocie 3.6.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2012 r. spółka BondSpot S.A. posiadała kontrakt terminowy forward na sprzedaż waluty euro. Kontrakt został nabyty 3 grudnia 2012 r. o wartości 50 tys. EUR z datą zapadalności na 7 stycznia 2013 r. po kursie 4,1270 EUR/PLN, co w przeliczeniu stanowi wartość nominalną 206 350 zł. Wycena kontraktu terminowego na dzień 31 grudnia 2012 r. pokazuje zysk na transakcji w kwocie 1 790,99 zł.

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości na zmiany średnich kursów walut, spadek/wzrost średniego kursu EUR na dzień 31 grudnia 2012 r. o 10% (tj. o 0,4088 zł) przy założeniu braku zmian pozostałych czynników, spowodowałby spadek/wzrost wyniku finansowego netto jednostki dominującej za 2012 r. o 356 tys. zł. Analiza przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2011 r. przy założeniu spadku/wzrostu średniego kursu EUR o 10% (tj. o 0,41 zł) wykazuje spadek/wzrost wyniku finansowego netto jednostki dominującej za 2011 r. o 5 626 tys. zł.

Pozycję walutową Grupy przedstawiają poniższe tabele:

Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.					
	PLN	EUR	USD	Inne	Razem
Obligacje skarbowe dostępne do sprzedaży	10 968	-	-	-	10 968
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	320 878	58 005	-	-	378 883
Należności handlowe	28 923	4 442	-	1	33 366
Aktywa finansowe razem	360 769	62 447	-	1	423 217
Zobowiązania handlowe	3 993	233	101	(43)	4 284
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 205	-	-	-	243 205
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	717	-	-	-	717
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	159	-	-	-	159
Zobowiązania finansowe razem	248 074	233	101	(43)	248 365
Bilansowa pozycja netto	112 695	62 214	(101)	44	174 852



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.					
	PLN	EUR	USD	Inne	Razem
Obligacje skarbowe dostępne do sprzedaży	67 178	-	-	-	67 178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	225 759	65 326	-	-	291 085
Należności handlowe	17 625	4 608	-	11	22 244
Aktywa finansowe razem	310 562	69 934	-	11	380 507
Zobowiązania handlowe	10 278	(585)	786	37	10 516
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	170 226	-	-	-	170 226
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	127	-	-	-	127
Zobowiązania finansowe razem	180 631	(585)	786	37	180 869
Bilansowa pozycja netto	129 931	70 519	(786)	(26)	199 638

3.2.3. Ryzyko cenowe

Grupa narażona jest na ryzyko cenowe dotyczące dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych z tytułu inwestycji posiadanych przez Grupę i sklasyfikowanych w sprawozdaniach z sytuacji finansowej jako dostępne do sprzedaży. Grupa nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące towarów masowych.

Nabywane przez Grupę dłużne papiery wartościowe mają ustaloną cenę wykupu i cechują się niskim ryzykiem. Potencjalne zmiany ich cen rynkowych uzależnione są od poziomu stóp procentowych, których wpływ przedstawiono w notce 3.2.1. powyżej.

3.3. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest rozumiane jako ryzyko poniesienia strat w wyniku niewywiązania się kontrahenta z zobowiązań wobec Grupy lub jako ryzyko spadku wartości ekonomicznej wierzytelności w wyniku pogorszenia się zdolności kontrahenta do obsługi zobowiązań.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi jest ograniczane przez Zarząd jednostki dominującej poprzez: ustanawianie limitów oraz ocenę wiarygodności kontrahentów.

W Grupie obowiązują uchwały Zarządu jednostki dominującej, które ustalają terminy płatności zróżnicowane w zależności od grup kontrahentów. Terminy te wynoszą dla większości kontrahentów 21 dni. Terminy płatności dla odbiorców serwisów giełdowych wynoszą najczęściej 60 dni. W Grupie funkcjonuje procedura ściągania należności, na podstawie, której dokonuje się egzekwowania należnych kwot.

Wiarygodność kontrahentów weryfikowana jest zgodnie z regulaminem obowiązującym w GPW oraz zgodnie z ogólnymi przepisami prawa w zakresie rynku kapitałowego, dotyczącymi emitentów papierów wartościowych i Członków Giełdy.

Aktywa finansowe będące w posiadaniu Grupy przedstawia poniższa tabela.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11 301	68 446
Dugoterminowe	11 183	11 795
Krótkoterminowe	118	56 651
Pożyczki i należności	412 228	313 319
Należności handlowe	33 366	22 244
Lokaty bankowe i rachunki bieżące (zaliczane do środków pieniężnych i ekwiwalentów)	378 862	291 075
Aktywa finansowe razem	423 529	381 765

Decyzją Zarządu jednostki dominującej, w skład portfela dłużnych papierów wartościowych wchodzi jedynie papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa (rating A2 wg Moody's). Dzięki temu ryzyko ewentualnych strat z tego powodu jest zminimalizowane. Również transakcje z przyrzeczeniem odkupu dotyczą jedynie obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.

W przypadku banków i instytucji finansowych (w przypadku lokat i rachunków bankowych oraz transakcji z przyrzeczeniem odkupu) akceptuje się tylko jednostki o dobrym ratingu (stabilnej sytuacji finansowej), tj. o ratingu wg Moody's powyżej Baa2.

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Giełdy ryzykiem kredytowym jest wartość należności handlowych, udzielonych pożyczek, posiadanych lokat oraz wartość portfela zakupionych dłużnych papierów wartościowych.

Ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe przedstawia poniższa tabela:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Należności handlowe i pozostałe należności (zaliczane do aktywów finansowych)	33 366	22 244
Dłużne papiery wartościowe (obligacje i bony skarbowe emitowane przez Skarb Państwa; dostępne do sprzedaży)	10 968	67 182
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	378 862	291 068
Razem	423 196	380 494

3.4. Ryzyko utraty płynności

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Grupy wynika, że Grupa nie jest istotnie narażona na ryzyko utraty płynności. Analiza struktury aktywów Grupy wskazuje na znaczny udział środków płynnych, a więc bardzo dobrą sytuację Grupy w zakresie płynności. Środki pieniężne i dłużne papiery wartościowe posiadane przez Grupę na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosły 378 883 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 358 283 tys. zł) co stanowiło na 31 grudnia 2012 r. 39,5% aktywów ogółem (31 grudnia 2011 r.: 48,89%). Z analizy struktury pasywów wynika następujące zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Grupy: na dzień 31 grudnia 2012 r. kapitały własne stanowiły 57,9% sumy kapitału własnego i zobowiązań (31 grudnia 2011 r.: 71,56%).

Zarząd jednostki dominującej na bieżąco monitoruje prognozowany poziom środków płynnych Grupy na podstawie kontraktowych przepływów pieniężnych, ustalonych w oparciu o bieżące stopy procentowe.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Analizy płynności na podstawie kontraktowych przepływów pieniężnych przedstawiają poniższe tabele:

	Stan na 31 grudnia 2012 r.						
	Do 1 miesiąca	1-3 miesiące	3-6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	> 5 lat	Razem
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	625	11 250	-	11 875
Lokaty bankowe, rachunki bieżące oraz gotówka w kasie*	322 460	20 097	12 000	24 326	-	-	378 883
Należności handlowe i z tytułu dywidend	29 589	3 777	-	-	-	-	33 366
Aktywa razem	352 049	23 874	12 000	24 951	11 250	-	424 124
Zobowiązania handlowe	4 284	-	-	-	-	-	4 284
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-	12 912	283 938	-	296 850
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27	55	84	170	381	-	717
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	13	-	-	-	-	-	13
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania**	121 648	-	-	-	-	-	121 648
Zobowiązania razem	125 972	55	84	13 082	284 319	-	423 512
Nadwyżka/ Luka płynności	226 077	23 819	11 916	11 869	(273 069)	-	612

* Lokaty w kwocie 121 489 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. stanowią środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (fundusz gwarancyjny w spółce IRGiT zabezpieczający realizację transakcji na rynku energii).

** Pozycja zawiera zobowiązania z tytułu dywidend oraz zobowiązania IRGiT dotyczące funduszu zabezpieczającego wykonanie transakcji na rynku regulowanym, który został utworzony przez IRGiT S.A., zgodnie z art. 68d Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi w kwocie 121 489 tys. zł.

Stan na 31 grudnia 2011 r.							
	Do 1 miesiąca	1-3 miesiące	3-6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	> 5 lat	Razem
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	58 625	11 875	-	70 500
Lokaty bankowe, rachunki bieżące	291 085	-	-	-	-	-	291 085
Należności handlowe i z tytułu dywidend	21 135	673	434	2	-	-	22 244
Aktywa razem	312 220	673	434	58 627	11 875	-	383 829
Zobowiązania handlowe	10 201	167	92	29	27	-	10 516
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-	10 727	36 686	175 338	222 751
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5	15	15	26	66	-	127
Zobowiązania razem	10 206	182	107	10 782	36 779	175 338	233 394
Nadwyżka/ Luka płynności	302 014	491	327	47 845	(24 904)	(175 338)	150 435



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

3.5. Zarządzanie kapitałem

Jednostka dominująca uważa za kapitał posiadany kapitał własny. Utrzymywany przez nią kapitał własny spełnia wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych oraz w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, brak jest innych nałożonych zewnętrznie wymogów kapitałowych.

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. Grupa posiada wystarczającą ilość środków płynnych niezbędnych do terminowego regulowania zobowiązań. Ryzyko opóźnień w regulowaniu bieżących zobowiązań jest minimalne.

Polityka zarządzania kapitałem jednostki dominującej wynika z corocznie weryfikowanych założeń, które stanowią podstawę do określania w formie uchwały Zarządu jednostki dominującej zasad postępowania w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Podstawowym kryterium doboru instrumentów finansowych oraz ich struktury jest bezpieczeństwo lokat, a w następnej kolejności ich rentowność z uwagi na fakt, że GPW jest instytucją zaufania publicznego. Płynne środki finansowe GPW są lokowane w instrumenty krótkoterminowe o wysokiej płynności (depozyty bankowe, transakcje typu repo na bonach skarbowych, bony i obligacje skarbowe) oraz instrumenty długoterminowe (obligacje skarbowe). Środki lokowane w instrumenty krótkoterminowe utrzymywane są na poziomie zapewniającym spłatę zobowiązań wynikających z bieżącej działalności GPW i pokrycie wydatków inwestycyjnych. W celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej wolne środki są tak lokowane, aby średnioważony termin do wykupu środków płynnych GPW (*duration*) kształtował się poniżej 3 lat. Rezultaty zarządzania środkami finansowymi są na bieżąco raportowane Zarządowi GPW.

3.6. Rachunkowość zabezpieczeń

Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o zabezpieczeniu przepływów pieniężnych wynikających z umowy na dostawę nowego systemu transakcyjnego dla GPW. Spółka chcąc zabezpieczyć umowny wydatek rozpoczęła gromadzenie waluty EUR na rachunkach bankowych. Waluta ta pochodziła z działalności operacyjnej Spółki – od kontrahentów, z którymi Spółka rozlicza się w walucie. Na dzień 1 stycznia 2012 r. Spółka dysponowała pełną kwotą EUR potrzebną do uregulowania przyszłego zobowiązania z tytułu nabycia nowego systemu transakcyjnego. Waluta utrzymywana jest w formie krótkoterminowych lokat bankowych oraz środków pieniężnych na rachunku bankowym. Z uwagi na fakt, iż powyższe środki w EUR utrzymywane są w celu uregulowania przyszłej płatności, Spółka zdecydowała się zaklasyfikować utrzymywane w walucie środki, jako instrument zabezpieczający, który zabezpiecza ryzyko zmienności przepływów pieniężnych przyszłego zobowiązania wynikające z występowania różnic kursowych.

Brak zabezpieczenia w postaci utrzymywanych środków w walucie mógłby doprowadzić do wystąpienia istotnych wahań kursów po stronie umownego zobowiązania.

Z uwagi na fakt, iż umowna kwota zakupu nowego systemu transakcyjnego jest wyrażona w EUR, a płatności są podzielone na transze i będą mieć miejsce w różnych momentach w przyszłości, istnieje znaczące ryzyko wahań kursu waluty EUR, w której wyrażony jest kontrakt, które doprowadzi do istotnych wahań przyszłych przepływów pieniężnych, co w efekcie mogłoby doprowadzić do powstania istotnego wzrostu kosztu nabycia zabezpieczanych pozycji.

Stosując ten sposób zabezpieczenia Spółka jest zdolna do takiego kształtowania przepływów pieniężnych, aby ewentualne zmiany kursu były dla niej całkowicie neutralne (tj. aby wartość zobowiązań i utrzymywanych środków na rachunku bankowym przeznaczonych do realizacji transakcji wyrażonych w danej walucie obcej w danym momencie w przyszłości była taka sama).



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Przyjmuje się, iż okres zabezpieczenia będzie trwał od dnia 1 stycznia 2012 r. do wcześniejszej z dat: 31 grudnia 2014 r. lub daty uregulowania ostatniej umownej płatności związanej z przedmiotem zabezpieczenia, jeśli płatność ta nastąpi przed 31 grudnia 2014 r.

Poziom efektywności uznaje się za wysoki wtedy, gdy w myśl przyjętych założeń przez cały okres zabezpieczenia niemal cała kwota zmian wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub związanych z nią przepływów pieniężnych zostaje skompensowana zmianami wartości godziwej lub przepływów pieniężnych instrumentu zabezpieczającego, a rzeczywiście osiągnięty poziom efektywności zabezpieczenia mieści się w przedziale od 80% do 125%.

Test ex-ante przeprowadzony został jako test zgodności kluczowych elementów umowy. Przeprowadzona analiza wskazuje, iż podstawowe warunki instrumentu zabezpieczającego oraz zabezpieczanego wysoce prawdopodobnych planowanych transakcji są takie same, tak więc jest wysoce prawdopodobne, że nastąpi pełne skompensowanie zmian przepływów pieniężnych, które można przypisać zabezpieczanemu ryzyku, zarówno w momencie ustanowienia zabezpieczenia, jak i w okresie późniejszym.

Wartość posiadanych środków na rachunku bankowym oraz na lokatach bankowych dotyczy tej samej ilości waluty, w tym samym czasie i w tym samym miejscu, jak w przypadku zabezpieczanej planowanej transakcji.

W związku z faktem, iż kluczowe elementy umowy się w pełni zgadzają, jednostka oczekuje, że zabezpieczenie będzie efektywne.

Z uwagi na stopień zaawansowania prac oraz fakt, iż do dnia 1 stycznia 2012 r. nastąpiły częściowe płatności z tytułu zawartych umów zgodnie z harmonogramami płatności z podpisanych umów, transakcje poddane zabezpieczeniu są wysoce prawdopodobne.



4. Ważne oszacowania i osądy księgowe

Oszacowania i osądy księgowe są poddawane nieustannej weryfikacji. Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego są oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizie i przewidywaniach odnośnie przyszłych zdarzeń, które zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej, w danej sytuacji wydają się zasadne.

4.1. Okresy ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Grupa określa szacunkowe okresy ekonomicznej użyteczności oraz stawki amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Szacunki te opierają się na prognozowanych okresach wykorzystania poszczególnych grup aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Przyjęte okresy ekonomicznej użyteczności mogą ulegać znacznym zmianom w wyniku pojawiających się na rynku nowych rozwiązań technologicznych, planów Zarządu jednostki dominującej lub intensywności eksploatacji.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2011 r. stosowane przez Grupę stawki amortyzacji odzwierciedlały okres ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych.

4.2. Wycena wartości godziwej aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności

Grupa dokonuje szacunków wartości godziwej posiadanych aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Obecnie jednak Grupa nie klasyfikuje żadnych aktywów jako aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności.

4.3. Wyliczenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych

Szczegółowe informacje o kryteriach dokonywania odpisów aktualizujących wartość należności handlowych zawiera Nota 2.8.3., natomiast szczegółowe informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość należności handlowych znajdują się w Nocie 12.

4.4. Testy na utratę wartości firmy

Ośrodek generujący przepływy pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy poddawany jest corocznym testom na utratę wartości. Testy na utratę wartości przeprowadzane są przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie projekcji finansowych. Prognozy przyszłych wyników finansowych ośrodków generujących przepływy pieniężne opierają się na szeregu założeń, których część (m.in. ta dotycząca możliwych do zaobserwowania danych rynkowych, np. warunków makroekonomicznych) leży poza kontrolą Spółki.

Opisy założeń do testów na utratę wartości firmy zostały przedstawione w Nocie 6.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

5. Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższe tabele przedstawiają zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych.

Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.					
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wypożyczenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	91 657	18 902	1 527	16 586	128 672
Zwiększenia	-	637	1 038	11 807	13 482
Zwiększenia wynikające z nabycia TGE	28	1 016	1 759	-	2 803
Reklasyfikacja	563	3 792	72	(4 427)	-
Zmniejszenia	-	(589)	(60)	-	(649)
Amortyzacja (Nota 21)	(2 587)	(7 656)	(950)	-	(11 193)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	89 661	16 102	3 386	23 966	133 115
Stan na 31 grudnia 2012 r.:					
Wartość początkowa (brutto)	120 079	70 614	10 370	23 966	225 030
Umorzenie	(30 418)	(54 512)	(6 984)	-	(91 915)
Wartość księgowa netto	89 661	16 102	3 386	23 966	133 115

Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.					
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wypożyczenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	94 296	19 534	1 794	3 892	119 516
Zwiększenia	-	496	60	20 160	20 717
Reklasyfikacja	335	6 996	130	(7 461)	-
Zmniejszenia	(67)	(42)	-	(5)	(114)
Amortyzacja (Nota 21)	(2 907)	(8 082)	(457)	-	(11 446)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	91 657	18 902	1 527	16 586	128 672
Stan na 31 grudnia 2011 r.:					
Wartość początkowa (brutto)	119 484	72 532	5 782	16 586	214 384
Umorzenie	(27 827)	(53 630)	(4 255)	-	(85 712)
Wartość księgowa netto	91 657	18 902	1 527	16 586	128 672



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

6. Wartości niematerialne

Poniższe tabele przedstawiają zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych.

Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.				
	Licencje	Prawa autorskie	Wartość firmy	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	25 802	2 298	32 521	60 621
Zwiększenia	15 139	-	-	15 139
Zwiększenia wynikające z nabycia TGE	1 765	-	147 792	149 557
Zmniejszenia	(2 437)	(17)	(7 946)	(10 401)
Amortyzacja (Nota 21)	(4 652)	(719)	-	(5 371)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	35 617	1 562	172 366	209 545
Stan na 31 grudnia 2012 r.:				
Wartość początkowa (brutto)	113 860	3 827	180 312	297 999
Utrata wartości	-	-	(7 946)	(7 946)
Umorzenie	(78 243)	(2 265)	-	(80 507)
Wartość księgowa netto	35 617	1 562	172 366	209 545
Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.				
	Licencje	Prawa autorskie	Wartość firmy	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	26 367	1 279	32 521	60 167
Zwiększenia	3 089	1 539	-	4 628
Zmniejszenia	-	-	-	-
Amortyzacja (Nota 21)	(3 654)	(520)	-	(4 174)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	25 802	2 298	32 521	60 621
Stan na 31 grudnia 2011 r.:				
Wartość początkowa (brutto)	88 825	3 644	32 521	124 990
Umorzenie	(63 023)	(1 346)	-	(64 369)
Wartość księgowa netto	25 802	2 298	32 521	60 621

Okres użyteczności ekonomicznej dla wartości niematerialnych związanych z systemem WARSET ustalono do 31 grudnia 2012 r. W związku z powyższym, wartość netto wartości niematerialnych związanych z systemem WARSET na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła 0 zł (na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła ona 1 172 tys. zł). System WARSET będzie wykorzystywany do momentu wdrożenia nowego systemu transakcyjnego UTP.

Na wartość firmy na dzień 31 grudnia 2012 r. w kwocie 172 366 tys. zł składają się następujące pozycje:

- wartość firmy powstała w wyniku objęcia przez GPW kontroli nad BondSpot S.A.: 22 986 tys. zł,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez WSEInfoEngine Platformy Obrotu Energią Elektryczną (poe): 1 589 tys. zł,
- wartość firmy powstała w wyniku objęcia przez GPW kontroli nad Towarową Giełdą Energii S.A.: 147 792 tys. zł.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

27 grudnia 2012 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o zaprzestaniu organizowania obrotu towarami giełdowymi na **poee Rynku Energii GPW** z końcem pierwszego kwartału 2013 r. Decyzja ta wynika ze strategii Grupy GPW, która zakłada koncentrację obrotu towarami na rynkach organizowanych przez Towarową Giełdę Energii S.A. 8 lutego 2013 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o dokonaniu pełnego odpisu z tytułu trwałej utraty wartości poee. W konsekwencji tej decyzji na dzień 31 grudnia 2012 r. dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy (poee) w łącznej kwocie 7 946 tys. zł, która przypisana jest do działalności związanej z prowadzeniem obrotu na poee Rynku Energii GPW. Kwota ta została ujęta w pozostałych kosztach Grupy. Na dzień 31 grudnia 2012 r. nieodpisana wartość firmy (poee) wyniosła 1 589 tys. zł. Wartość ta przypisana jest do działalności operatora handlowego i handlowo-technicznego prowadzonej przez WSEInfoEngine S.A.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. test na utratę wartości firmy powstałej wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa ELBIS Sp. z o.o. tzw. Platformy Obrotu Energią Elektryczną (poee) r. przez spółkę WSEInfoEngine S.A. przeprowadzono szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2013 - 2017.

Wycień dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 10,56%,
- średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie: 10,0%,
- średnioroczny wzrost kosztów działalności operacyjnej w analizowanym okresie: 6,6%.

W analizie uwzględniono następujące podstawowe przepływy pieniężne wynikające m.in. z następujących kategorii przychodów i kosztów:

- przychody z działalności Operatora Handlowego,
- przychody z działalności Operatora Handlowo - Technicznego,
- koszty działalności operacyjnej segmentu OH (zużycie materiałów i energii, usługi obce, podatki i opłaty, wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, pozostałe koszty rodzajowe).

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości poee Rynku Energii GPW na dzień 31 grudnia 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa (poee) przeprowadzono przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) w okresie obejmującym lata 2012–2017. Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy - poee – na dzień 31 grudnia 2011 r.

Test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku nabycia kontrolnego pakietu akcji **BondSpot S.A.** na dzień 31 grudnia 2012 r. przeprowadzono szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2013 - 2017.

Wycień dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 9,71%,
- średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie: 9,1%,
- średnioroczny wzrost kosztów działalności operacyjnej w analizowanym okresie: 4,0%.

W analizie uwzględniono następujące podstawowe przepływy pieniężne wynikające m.in. z następujących kategorii przychodów i kosztów:

- opłaty i prowizje pobierane od członków i uczestników Regulowanego Rynku Pozagiełdowego i Alternatywnego Systemu Obrotu (opłaty stałe i opłaty transakcyjne),
- opłaty pobierane od emitentów papierów notowanych na Regulowanym Rynku Pozagiełdowym i Alternatywnym Systemie Obrotu,
- przychody z rynku Treasury BondSpot Poland,
- przychody ze sprzedaży usług informacyjnych,
- koszty działalności operacyjnej (zużycie materiałów i energii, usługi obce, podatki i opłaty, wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, pozostałe koszty rodzajowe).



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy BondSpot S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r.

Test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia kontroli nad BondSpot S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. przeprowadzono szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) w okresie sześcioletnim obejmującym lata 2012 – 2017. Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy BondSpot S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r.

Test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia kontroli nad **Grupą Kapitałową TGE** na dzień 31 grudnia 2012 r. przeprowadzono szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2013 - 2017.

Wycień dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 9,71%,
- średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie: 10,2%,
- średnioroczny wzrost kosztów działalności operacyjnej w analizowanym okresie: 6,3%.

W analizie uwzględniono następujące podstawowe przepływy pieniężne wynikające m.in. z następujących kategorii przychodów i kosztów:

- przychody z obrotu energią elektryczną na rynku kasowym i terminowym,
- przychody z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia,
- innych opłat od uczestników
- przychody z prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia,
- przychody z rozliczenia transakcji,
- koszty działalności operacyjnej (zużycie materiałów i energii, usługi obce, podatki i opłaty, wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, pozostałe koszty rodzajowe).

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy Grupy Kapitałowej TGE na dzień 31 grudnia 2012 r.

7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 grudnia 2012 r. jednostka dominująca posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz Centrum Giełdowe S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. jednostka dominująca posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Centrum Giełdowe S.A., Innex.

W III kwartale 2012 r. nastąpiło podniesienie kapitału zakładowego Innex, w którym jednostka dominująca nie wzięła udziału. W związku z powyższym udział jednostki dominującej w Innex spadł z poziomu 24,98% do poziomu 9,99% (Innex utracił status spółki stowarzyszonej).

Poniższe tabele prezentują zmiany w wartości inwestycji Grupy w jednostki stowarzyszone w latach 2011 i 2012 oraz wartość ww. inwestycji na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Stan na początek okresu	147 894	138 956
Wypłata dywidendy	(7 084)	(7 134)
Udział w zyskach*	9 243	15 470
Inne zwiększenia/ (zmniejszenia)	(277)	545
Udział w pozostałych całkowitych dochodach (Nota 15)	1 437	57
Stan na koniec okresu	151 213	147 894

* Stanowi zysk po opodatkowaniu

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Grupa KDPW	134 845	132 566
Centrum Giełdowe S.A.	16 367	15 328
INNEX:	-	-
- cena nabycia	-	3 820
- odpis z tytułu utraty wartości	-	(3 820)
Razem	151 213	147 894

Wybrane dane dotyczące jednostek stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. prezentowały się następująco:

Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.							
	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk / (Strata)	Udział Grupy w kapitale podstawowym jednostki	Udział Grupy w zyskach / (stratach) jednostki
Grupa KDPW*	1 534 212	404 399	1 129 813	120 931	24 613	33,33%	8 204
Centrum Giełdowe S.A.	85 211	66 024	19 187	17 069	4 191	24,79%	1 039
Razem	1 619 423	470 423	1 149 000	138 000	28 804		9 243

* Zaprezentowano skonsolidowany wynik Grupy KDPW wg MSR/MSSF. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa KDPW dokonała odpisu z tytułu trwałej wartości firmy (poe) na kwotę równą 4 222 tys. zł, która obciążyła wynik netto Grupy KDPW za 2012 r. Ww. odpis obciążył udział w zyskach jednostek stowarzyszonych, a tym samym wynik netto Grupy GPW w kwocie 1 407 tys. zł.

Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.							
	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk / (Strata)	Udział Grupy w kapitale podstawowym jednostki	Udział Grupy w zyskach / (stratach) jednostki
Grupa KDPW	1 435 668	396 708	1 038 960	144 312	47 401	33,33%	15 800
Centrum Giełdowe S.A.	88 808	61 833	26 975	18 126	(1 333)	24,79%	(330)
INNEX *	2 750	2 719	31	111	(65)	24,98%	-
Razem	1 527 226	461 260	1 065 966	162 549	46 003		15 470

* Innex sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z ukraińskimi zasadami rachunkowości



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Zgodnie z Art. 4 ust. 3 Statutu KDPW S.A. akcje spółki są wyłącznie imienne. Siedziba spółek KDPW S.A. oraz Centrum Giełdowe S.A. znajduje się w Polsce. Siedziba spółki Innex znajduje się na Ukrainie. Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie odbiega w sposób istotny od ich wartości godziwej.

8. Odroczony podatek dochodowy

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwość wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	(3 380)	(2 809)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	(2 967)	(2 823)
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(6 347)	(5 632)
	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	2 704	2 010
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy	488	512
Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 192	2 522

Zmiany stanu brutto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się w następujący sposób:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na początek okresu	(3 110)	(4 007)
Efekt przejęcia TGE	(87)	-
Uznanie wyniku finansowego	677	895
(Obciążenie) / uznanie pozostałych dochodów całkowitych	(635)	2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na koniec okresu	(3 155)	(3 110)



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty) przedstawiają się następująco:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Uznanie wyniku finansowego	(5 507)	(5 632)
Niewykorzystane urlopy	(440)	(276)
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe	(986)	(870)
Nagroda roczna i uznaniowa	(1 746)	(2 091)
Odpis na utratę wartości udziałów	(1 108)	(726)
Odsetki w cenie zakupu obligacji	(27)	(27)
Różnica między wartością bilansową a podatkową rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych	(494)	(529)
Odpis aktualizujący na należności od dłużników	(166)	(739)
Usługi doradcze	(13)	(8)
Pozostałe	(527)	(366)
Uznanie pozostałych całkowitych dochodów	(840)	-
Rachunkowość zabezpieczeń	(840)	-
Razem uznanie wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów	(6 347)	(5 632)

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty) przedstawiają się następująco:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Obciążenie wyniku finansowego	3 044	2 579
Przychody finansowe naliczone	466	495
Różnica między wartością bilansową a podatkową rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych	1 600	1 059
Niezrealizowane różnice kursowe	488	1 013
Pozostałe	490	12
Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	148	(57)
Wycena godziwa udziałów	-	(141)
Wycena godziwa papierów dłużnych	148	84
Razem obciążenie wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów	3 192	2 522

Grupa nie ujęła w kalkulacji podatku odroczonego różnic między wartością księgową i podatkową spółek stowarzyszonych. Łączna różnica między wartością księgową i podatkową spółek stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła 139 561 tys. zł (31 grudnia 2011 r. 132 422 tys. zł). Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z 22 lutego 2002 r. GPW nie jest zobowiązana do zapłacenia podatku od dywidendy wypłaconej przez spółki stowarzyszone. Ponadto GPW nie zamierza dokonać zbycia akcji spółek stowarzyszonych. W związku z tym Spółka nie ujęła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnicy między wartością księgową i podatkową spółek stowarzyszonych, która wyniosłaby łącznie na dzień 31 grudnia 2012 r. 26 517 tys. zł (31 grudnia 2011 r. 25 160 tys. zł).



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

9. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Poniższa tabela prezentuje zmiany w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży w 2011 i 2012 r.

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Stan na początek okresu	68 446	42 616
Zwiększenia (zakup obligacji i bonów skarbowych oraz wycena dyskonta i odsetek)	1 454	57 092
Zmniejszenia (wykup obligacji i bonów skarbowych, odsetki otrzymane)	(58 004)	(31 271)
Przeklasyfikowanie z portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(647)	-
Zmniejszenia (sprzedaż obligacji, bonów skarbowych i akcji)	(16)	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach:	68	9
- akcje	(270)	(55)
- obligacje skarbowe i bony skarbowe	338	64
Stan na koniec okresu	11 301	68 446
<i>Część długoterminowa</i>	<i>11 183</i>	<i>11 795</i>
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>118</i>	<i>56 651</i>

Poniższa tabela prezentuje aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w podziale na rodzaj aktywów.

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Dłużne aktywa finansowe	10 968	67 182
Obligacje Skarbu Państwa	10 968	67 182
Kapitałowe aktywa finansowe	333	1 264
Notowane na aktywnym rynku	333	617
Nienotowane na aktywnym rynku	-	647
Razem	11 301	68 446

Poniższa tabela prezentuje aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w podziale na krótko- i długoterminowe.

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Udziały w innych jednostkach:		
<i>Towarowa Giełda Energii S.A.</i>	-	647
<i>S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A.</i>	333	601
<i>Innex PJSC</i>	-	-
Obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu	10 850	10 547
Długoterminowe aktywa finansowe	11 183	11 795
Udziały w innych jednostkach:	-	-
<i>Miraculum S.A.</i>	-	16
Obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu	118	56 635
Krótkoterminowe aktywa finansowe	118	56 651
Razem długo- i krótkoterminowe aktywa finansowe	11 301	68 446



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Długoterminowe kapitałowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują:

Stan na 31 grudnia 2012 r.				
	Wartość wg cen nabycia	Trwała utrata wartości	Przeszaco- wanie	Wartość bilansowa
Innex PJSC	3 820	(3 820)	-	-
S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A.	1 343	(1 011)	-	333
Razem kapitałowe aktywa finansowe	5 163	(4 831)	-	333

Stan na 31 grudnia 2011 r.				
	Wartość wg cen nabycia	Trwała utrata wartości	Przeszaco- wanie	Wartość bilansowa
Towarowa Giełda Energii S.A.	647	-	-	647
S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A.	1 343	-	(742)	600
Razem kapitałowe aktywa finansowe	1 990	-	(742)	1 248

Wartość godziwa akcji spółek notowanych na giełdach rozpoznawana jest na podstawie kursów notowań.

Pakiet akcji ukraińskiej Giełdy Papierów Wartościowych Innex został nabyty przez GPW w lipcu 2008 r. Zamiarem GPW było przekształcenie Innex w nowoczesną platformę obrotu ukraińskimi papierami wartościowymi, a następnie również instrumentami pochodnymi. Z uwagi na fakt, że nie istnieje aktywny rynek dla akcji spółki Innex i nie ma możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej akcji tej spółki, ujęto ją w koszcie nabycia. W 2008 r. dokonano odpisu z tytułu utraty wartości akcji spółki Innex, w kwocie 3 820 tys. zł (łącznie wartość inwestycji) na podstawie następujących przesłanek:

- głęboki kryzys gospodarczy na Ukrainie mający wpływ na perspektywy rozwoju tego rynku spowodował brak możliwości realizowania przez GPW aktywnej polityki na ukraińskim rynku kapitałowym, oraz
- znaczący spadek liczby transakcji prywatyzacyjnych, które są obecnie podstawowym źródłem przychodów Innex, spowodował ujemny wynik finansowy Innex od 2008 r.

Ponadto akcje Innex nie są notowane na żadnym rynku, dlatego nie istnieje możliwość szybkiego ich zbycia. Wynik finansowy Innex za 2012 r. nie daje przesłanek do odwrócenia dokonanego odpisu utraty wartości akcji spółki Innex na dzień 31 grudnia 2012 r.

S.C. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A. (SIBEX) od 2010 r. jest spółką notowaną na S.C. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A. (SIBEX). Cena nabycia akcji SIBEX wyniosła 1 343 tys. zł, natomiast wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2012 r., wyznaczona na podstawie kursu akcji, osiągnęła poziom 333 tys. zł. Ze względu na ujemny skonsolidowany wynik finansowy Grupy SIBEX za 2011 r. oraz ujemny jednostkowy wynik SIBEX za trzy kwartały 2012 r., a także ze względu na ponad dwukrotny spadek kursu akcji w latach 2010-2012, na dzień 31 grudnia 2012 r. Zarząd Giełdy postanowił o dokonaniu odpisu z tytułu trwałej utraty wartości posiadanego pakietu akcji SIBEX o wartości 1 011 tys. zł.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Hierarchia wartości godziwej

GPW dokonuje klasyfikacji wyceny wartości godziwej przy zastosowaniu hierarchii wartości godziwej odzwierciedlającej istotność poszczególnych danych wejściowych wpływających na wycenę. Obowiązują następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (**poziom 1**);
- dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (**poziom 2**); oraz
- dane wejściowe dla składnika aktywów bądź zobowiązań nieoparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (**poziom 3**).

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wszystkie aktywa finansowe Grupy dostępne do sprzedaży wyceniane są przy wykorzystaniu danych wejściowych klasyfikowanych jako poziom 1 w hierarchii wartości godziwej, za wyjątkiem udziałów w spółce Innex, klasyfikowanych jako poziom 3.

10. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Z uwagi na wypłatę dywidendy, Zarząd jednostki dominującej podjął w czerwcu 2010 r. decyzję o sprzedaży części portfela obligacji zakwalifikowanego w chwili nabycia do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności. W związku ze zmianą przeznaczenia portfela aktywów o wartości 152 372 tys. zł, jednostka dominująca dokonała przekwalifikowania tego portfela do aktywów dostępnych do sprzedaży. Na skutek zmiany klasyfikacji, jednostka dominująca utraciła prawo do kwalifikowania nabywanych instrumentów finansowych do grupy aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności do końca 2012 r.

W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. Grupa nie posiadała aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

11. Ryzyko stopy procentowej

Poniżej przedstawiona została analiza aktywów finansowych w oparciu o termin zmiany oprocentowania bądź datę zapadalności tych aktywów, w zależności od tego, która z dat jest wcześniejsza. Pozostałe pozycje aktywów finansowych niezaprezentowane w tabelach poniżej, podobnie jak pozycje zobowiązań finansowych (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, emisji obligacji oraz kredytu obrotowego Grupy TGE), nie są oprocentowane.

**Wykaz aktywów finansowych
na dzień 31 grudnia 2012 r.**

	Data zapadalności / Data zmiany oprocentowania								
	Do 1 roku				1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	> 5 lat
	Razem	Razem	do 1 mies.	od 1 do 3 mies.					
Obligacje długoterminowe (o stałym oprocentowaniu, dostępne do sprzedaży)	10 850	-	-	-	-	10 850	-	-	-
Obligacje krótkoterminowe (o stałym oprocentowaniu, dostępne do sprzedaży)	118	118	-	-	118	-	-	-	-
Lokaty bankowe i rachunki bieżące*	378 862	378 862	330 889	11 647	36 326	-	-	-	-
Razem	389 830	378 980	330 889	11 647	36 444	-	10 850	-	-

* Lokaty w kwocie 121 489 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. stanowią środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (fundusz gwarancyjny w spółce IRGiT zabezpieczający realizację transakcji na rynku energii).

**Wykaz aktywów finansowych
na dzień 31 grudnia 2011 r.**

	Data zapadalności / Data zmiany oprocentowania								
	Do 1 roku				1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	> 5 lat
	Razem	Razem	do 1 mies.	od 1 do 3 mies.					
Obligacje długoterminowe (o stałym oprocentowaniu, dostępne do sprzedaży)	10 547	-	-	-	-	10 547	-	-	-
Obligacje krótkoterminowe (o stałym oprocentowaniu, dostępne do sprzedaży)	56 635	56 635	-	-	56 635	-	-	-	-
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	291 075	291 075	281 222	9 853	-	-	-	-	-
Razem	358 257	347 710	281 222	9 853	56 635	-	10 547	-	-



12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności handlowe oraz pozostałe należności obejmują następujące pozycje:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
<i>Należności handlowe brutto</i>	34 532	26 262
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(1 166)	(4 018)
Należności handlowe netto	33 366	22 244
Razem - aktywa finansowe	33 366	22 244
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	2 078	2 656
Inne należności i przedpłaty	2 739	4 651
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych*	24 747	69
Razem - aktywa niefinansowe	29 563	7 376
Razem - należności handlowe oraz pozostałe należności	62 929	29 620

* Należności z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno-prawnych zawierają należności Grupy TGE z tytułu podatku VAT w kwocie 24 673 tys. zł

12.1. Należności handlowe

Podział należności handlowych ze względu na kategorie jakości kredytowej przedstawia się następująco:

Należności handlowe brutto	Należności, które nie są zaległe i w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości	Należności, które są zaległe na dzień sprawozdawczy, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości				Należności, w przypadku których nastąpiła utrata wartości
		1 do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	więcej niż 90 dni	
Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.	30 692	#ADR!	(80)	103	1 543	1 166
Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.	18 936	2 354	245	303	406	4 018

Na należności handlowe, które nie są zaległe i w przypadku, których nie nastąpiła utrata wartości, składają się w głównej mierze należności od członków giełdy, którymi są banki oraz domy maklerskie, a także należności od emitentów papierów wartościowych oraz należności z tytułu pozostałych usług.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Podział należności handlowych, które nie są zaległe i w przypadku, których nie nastąpiła utrata wartości, **według typów wierzycieli** przedstawia poniższa tabela:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Członkowie Giełdy	13 721	12 764
Emitenci*	739	383
Pozostali*	16 231	5 789
Razem	30 692	18 936

* Należności od wierzycieli, którzy jednocześnie są Członkiem Giełdy oraz Emitentem lub Członkiem Giełdy i dystrybutorem informacji, zaprezentowano w należnościach od Członków Giełdy.

Należności od **Członków Giełdy** obejmują należności od polskich i zagranicznych banków i biur maklerskich, których analizę pod kątem ryzyka przedstawia poniższa tabela. Ponieważ Grupa nie nadaje im własnych ratingów, wykorzystano zewnętrzne ratingi kredytowe. W przypadku braku ratingu pojedynczego kontrahenta w analizie wykorzystano rating jednostki dominującej w grupie kapitałowej, do której kontrahent należy.

Poniższa tabela przedstawia należności od Członków Giełdy wg **ratingu Moody's**:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Aaa	-	-
Aa	176	1 475
A	3 984	2 885
Baa	4 155	3 658
Ba	452	-
B	6	102
Bez ratingu	4 948	4 644
Razem	13 721	12 764

Należności od **emitentów** obejmują należności z tytułu opłat od spółek notowanych na GPW.

Pozostałe należności handlowe dotyczą głównie opłat za **sprzedaż informacji** oraz z tytułu **pozostałej sprzedaży**. Na należności te na dzień 31 grudnia 2012 r. składały się należności jednostki dominującej od ok. 132 klientów, z których ok. 37% stanowili klienci zagraniczni (na dzień 31 grudnia 2011 r.: należności od ok. 96 klientów, z których ok. 24% stanowili klienci zagraniczni). Główną grupą dłużników na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. byli dłużnicy jednostki dominującej, głównie dystrybutorzy informacji.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. należności handlowe w kwocie 3 840 tys. zł (31 grudnia 2011 r. 7 326 tys. zł) były **przeterminowane**. Z ogólnej kwoty należności przeterminowanych na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypada kwota 432 tys. zł, a na pozostałe należności przeterminowane: 3 408 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypadała kwota 330 tys. zł, a na pozostałe należności przeterminowane: 6 996 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego przez Zarząd GPW przeterminowane należności **zostały spłacone** w kwocie 1 031 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. należności handlowe w kwocie 1 166 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 4 018 tys. zł) były należnościami **przeterminowanymi ze stwierdzoną utratą wartości**. Z ogólnej kwoty powyższych należności na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypadała kwota 432 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 330 tys. zł), pozostałe należności przeterminowane 730 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r. 3 688 tys. zł).



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela prezentuje zmiany w odpisie z tytułu utraty wartości należności w latach 2011-2012.

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Stan na początek okresu	4 018	2 904
Utworzenie odpisu	272	2 109
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(7)	(88)
Odwrocenie niewykorzystanych odpisów	(3 117)	(907)
Stan na koniec okresu	1 166	4 018

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności ujęto odpowiednio w pozostałych kosztach lub w pozostałych przychodach. Kwoty, którymi obciąża się konto odpisów są zazwyczaj spisywane, jeżeli nie przewiduje się odzyskania środków pieniężnych, tj. w przypadku, gdy jest wysoce prawdopodobne, iż dłużnik ogłosi bankructwo, będzie przedmiotem finansowej reorganizacji lub w przypadku wystąpienia poważnych problemów finansowych dłużnika.

Grupa nie posiada żadnych zabezpieczeń ustanowionych na należnościach. Żadne z należności handlowych nie były renegocjowane.

Należności handlowe brutto według struktury terytorialnej:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Należności krajowe	27 310	17 219
Należności zagraniczne	7 222	9 043
Razem	34 532	26 262

W poniższej tabeli przedstawiono osiem największych sald należności od wierzycieli GPW na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz salda należności GPW od tych kontrahentów na dzień 31 grudnia 2011 r.

Kontrahent	Stan na 31 grudnia 2012 r.	Udział	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Udział
Kontrahent A	1 655	5%	585	2%
Kontrahent B	1 604	5%	763	3%
Kontrahent C	1 375	4%	1 701	6%
Kontrahent D	1 286	4%	1 245	5%
Kontrahent E	1 172	3%	642	2%
Kontrahent F	1 138	3%	1 020	4%
Kontrahent G	1 055	3%	1 154	4%
Kontrahent H	945	3%	523	2%
Pozostali kontrahenci	24 301	70%	18 629	71%
Razem należności handlowe brutto	34 532	100%	26 262	100%

Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, z uwagi na krótki termin realizacji należności handlowych wartość godziwa tych należności równa się wartości księgowej.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

12.2. Pozostałe należności

Zarządy spółek Grupy GPW dokonują analizy zasadności odpisu aktualizującego wartość innych należności. Odpisy aktualizujące inne należności przedstawia poniższa tabela.

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość pozostałych należności:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Stan na początek okresu	-	-
Utworzenie odpisu	-	13
Należności spisane w trakcie roku jako nieściągalne	-	-
Rozwiązanie odpisu	-	-
Stan na koniec okresu	-	13

13. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosły 3 793 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 3 199 tys. zł).

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczyły głównie nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów (31 grudnia 2012 r.: 2 976 tys. zł, 31 grudnia 2011 r.: 3 073 tys. zł).

Krótkoterminowa część rozliczeń międzyokresowych z tytułu nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów w wysokości 106 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. (31 grudnia 2011 r.: 106 tys. zł) została zaprezentowana w pozycji rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe w Nocie 12.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów rozliczane jest przez 40 lat.

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują następujące pozycje:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Gotówka w kasie	21	10
Rachunki bieżące	2 070	2 777
Lokaty bankowe*	376 792	288 298
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	378 883	291 085

* Lokaty w kwocie 121 489 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. stanowią środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (fundusz gwarancyjny w spółce IRGiT zabezpieczający realizację transakcji na rynku energii).

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują krótkoterminowe lokaty bankowe i rachunki bieżące oraz gotówkę w kasie. Dla krótkoterminowych depozytów bankowych i rachunków bieżących ich wartość godziwa z uwagi na krótki termin realizacji jest równa wartości bilansowej. Depozyty w bilansie wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Ich wartość bilansowa przyjmowana jest jako szacunkowa wartość godziwa ze względu na fakt, iż stosowane stopy procentowe oparte są na stawkach rynkowych, a okres zmiany oprocentowania nie przekracza 1 miesiąca. Przeciętny termin zapadalności depozytów jednostki dominującej w 2012 r. wynosił 8 dni (w 2011 r. - 6 dni).



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

15. Kapitał własny

Na kapitał własny Grupy składają się następujące pozycje:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Kapitał podstawowy	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(1 000)	270
Niepodzielony wynik finansowy	491 647	459 074
Razem kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki	554 513	523 209

15.1. Kapitał podstawowy

Na kapitał podstawowy jednostki dominującej składają się następujące pozycje:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Kapitał zakładowy: zatwierdzone, przydzielone i opłacone 41 972 000 akcji zwykłych	41 972	41 972
Przeszacowanie kapitału akcyjnego o wskaźnik inflacji	21 893	21 893
Razem kapitał podstawowy	63 865	63 865

Kapitał zakładowy jednostki dominującej sprzed 1996 r. w wartości nominalnej 6 000 tys. zł został przeszacowany przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen zgodnie z MSR 29 (skumulowany wskaźnik inflacji za okres kwiecień 1991 r. – grudzień 1996 r. wyniósł 464,9%).

Na dzień 31 grudnia 2012 r. kapitał zakładowy GPW wynosił 41 972 tys. zł i był podzielony na 41 972 000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda. Akcje dzielą się na uprzywilejowane akcje imienne serii A oraz zwykłe akcje na okaziciela serii B. Akcje imienne serii A mogą ulegać zamianie na akcje na okaziciela i w momencie zamiany stają się akcjami zwykłymi serii B. Akcje serii A są uprzywilejowane co do ilości głosów. Na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy. Na jedną akcję serii B przypada jeden głos.

Zgodnie z najlepszą wiedzą jednostki dominującej, na dzień 31 grudnia 2012 r. Skarb Państwa posiadał 14 688 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,00% wszystkich akcji, a tym samym 29 376 940 głosów, stanowiących 51,70% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje serii A (161 000; 0,38% wszystkich akcji) należały głównie do domów maklerskich i banków, które posiadały równocześnie 322 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu (0,57% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Akcje na okaziciela serii B w ilości 27 122 530 (64,62% wszystkich akcji) oraz przynależne im głosy na Walnym Zgromadzeniu w ilości 27 122 530 (47,73% wszystkich głosów) znajdują się w obrocie na GPW. W 2012 r. dokonano zamiany 238 000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu, na akcje zwykłe na okaziciela serii B.

Struktura własnościowa i procent posiadanych akcji jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2011 r.:



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

	Stan na 31 grudnia 2012 r.			Stan na 31 grudnia 2011 r.		
	Wartość nominalna akcji	Udział %		Wartość nominalna akcji	Udział %	
		w kapitale podstawowy m	w liczbie głosów		w kapitale podstawowy m	w liczbie głosów
Akcje imienne	14 849	35,38%	52,27%	15 087	35,94%	52,88%
Skarb Państwa	14 688	35,00%	51,70%	14 688	35,00%	51,48%
Banki	14	0,03%	0,05%	231	0,55%	0,81%
Biura maklerskie	98	0,23%	0,35%	119	0,28%	0,42%
Pozostali	49	0,12%	0,17%	49	0,12%	0,17%
Akcje na okaziciela	27 123	64,62%	47,73%	26 885	64,05%	47,12%
Razem	41 972	100,00%	100,00%	41 972	100,00%	100,00%

15.2. Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się następujące pozycje:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	2 580	270
- wartość aktualizacji	2 728	327
- podatek odroczony	(148)	(57)
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(3 580)	-
- wartość aktualizacji	(4 420)	-
- podatek odroczony	840	-
Razem kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	(1 000)	270



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Stan na początek okresu:	270	204
<i>Jednostka dominująca (netto)</i>	(237)	(245)
<i>Jednostki stowarzyszone (netto)</i>	507	449
Zwiększenia / zmniejszenia:	(1 270)	66
Zmiany z tytułu wyceny i sprzedaży:	(1 905)	68
<i>Jednostka dominująca (netto)</i>	(3 342)	11
<i>Jednostki stowarzyszone (netto)</i>	1 437	57
Podatek odroczonej (jednostka dominująca)	635	(2)
Stan na koniec okresu:	(1 000)	270
<i>Jednostka dominująca (netto)</i>	(2 943)	(236)
<i>Jednostki stowarzyszone (netto)</i>	1 944	506

15.3. Niepodzielony wynik finansowy

Poniższe tabele przedstawiają zmiany w niepodzielnym wyniku finansowym w latach 2011-2012.

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto bieżącego okresu	Razem
Stan na 31 grudnia 2010 r.	38 023	182 656	144 403	94 692	459 774
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.	217	110	94 365	(94 692)	-
Dywidendy i ZFŚS	-	-	(134 931)	-	(134 931)
Zysk za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	133 742	133 742
Inne zmiany w kapitale	-	-	-	489	489
Stan na 31 grudnia 2011 r.	38 240	182 766	103 837	134 231	459 074
Stan na 31 grudnia 2011 r.	38 240	182 766	103 837	134 231	459 074
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.	450	60 508	73 273	(134 231)	-
Dywidendy i ZFŚS	-	-	(60 640)	-	(60 640)
Nabycie udziałów niekontrolujących	(12 412)	-	-	-	(12 412)
Zysk za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	105 774	105 774
Inne zmiany w kapitale	(17)	-	(494)	362	(149)
Stan na 31 grudnia 2012 r.	26 261	243 274	115 976	106 136	491 647



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Zgodnie z obowiązującym spółki Grupy Kodeksem spółek handlowych kwoty przeznaczone do podziału między akcjonariuszy nie mogą przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy powiększonego o zysk z lat ubiegłych, pomniejszonego o poniesione straty oraz o kwoty umieszczone w kapitałach zapasowych i rezerwowych, utworzonych zgodnie z prawem lub statutem, które nie mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Zysk netto jednostki dominującej stanowiący podstawę do wypłaty dywidendy za 2012 r. był kalkulowany zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Zgodnie ze statutem jednostki dominującej, kapitał zapasowy przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych, jakie mogą powstać w związku z działalnością jednostki dominującej oraz na uzupełnienie kapitału zakładowego lub na wypłatę dywidendy. Na kapitał zapasowy dokonuje się odpisów z zysku do podziału w wysokości nie mniejszej niż 10% tego zysku. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, gdy stan tego kapitału będzie równy jednej trzeciej kapitału zakładowego. Część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego może być wykorzystana jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Kapitał rezerwowi przeznaczony jest na finansowanie inwestycji i innych wydatków związanych z działalnością jednostki dominującej. Kapitał rezerwowi może być przeznaczony na opłacenie kapitału zakładowego lub na wypłatę dywidendy.

16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania obejmują następujące pozycje:

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Zobowiązania handlowe	4 223	10 226
Zobowiązania wobec podmiotów stowarzyszonych i zależnych	61	290
Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy	159	122
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe*	243 157	170 226
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe	48	-
Razem zobowiązania finansowe	247 648	180 864
Zobowiązania z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno - prawnych	7 721	1 911
Inne zobowiązania**	121 583	1 748
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4 674	678
Razem pozostałe zobowiązania	133 978	4 337
Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	381 626	185 201

* Zobowiązania z tytułu emisji obligacji zostały pomniejszone o wartość rozliczeń międzyokresowych kosztów emisji obligacji, które obciążają koszty finansowe Spółki metodą liniową przez okres pozostający do dnia wykupu obligacji.

** Na dzień 31 grudnia 2011 r. inne zobowiązania w kwocie 121 489 tys. zł stanowiły zobowiązania wobec uczestników funduszu zabezpieczającego wykonanie transakcji na rynku regulowanym, który został utworzony przez IRGiT S.A., zgodnie z art. 68d Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, z uwagi na krótki termin realizacji zobowiązań handlowych wartość godziwa tych zobowiązań równa się wartości księgowej.

W dniu 5 grudnia 2011 r. Zarząd jednostki dominującej podjął uchwałę Nr 1473/2011 o emisji obligacji na okaziciela serii A i B. Celem emisji obligacji było finansowanie przedsięwzięć GPW, takich jak konsolidacja instytucjonalna na rynku towarów giełdowych i poszerzenie listy produktów dostępnych dla inwestorów na tym rynku oraz przedsięwzięcia technologiczne w obszarze rynków finansowych i rynku towarowego.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Emisja obligacji serii A skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych o wartości nominalnej 170 000 000 zł nastąpiła w dniu 23 grudnia 2011 r. Obligacje serii B o wartości nominalnej 75 000 000 zł zostały zaofertowane w trybie publicznej oferty w dniu 10 lutego 2012 r.

Obligacje serii A i B zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst. Dzień wykupu obligacji serii A oraz B przypada na dzień 2 stycznia 2017 r.

Zobowiązania przeterminowane nie występują.

17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych)

Grupa prowadzi ewidencję rezerw na świadczenia emerytalne oraz nagrody jubileuszowe (świadczenia pracownicze) w oparciu o wycenę aktuarialną sporządzaną na dzień bilansowy przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego.

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Ujęcie w bilansie zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych oraz nagród jubileuszowych:	5 300	4 575
- krótkoterminowych	1 073	687
- długoterminowych	4 227	3 888
Ujęte w rachunku zysków i strat koszty z tytułu świadczeń emerytalnych i nagród jubileuszowych (Nota 21)	606	1 908

Parametrami, które mają istotny wpływ na obecną wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych są:

- stopa mobilności (rotacja) pracowników,
- stopa dyskontowa, oraz
- stopa wzrostu płac.

Rezerwy obliczone zostały metodą indywidualną, dla każdego pracownika osobno. Rezerwa wyceniana jest w oparciu o wartość bieżącą przyszłych, długoterminowych zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych i nagród jubileuszowych.

Przewidywana kwota świadczeń emerytalno-rentowych obliczana jest jako iloczyn przewidywanej kwoty podstawy emerytalnej lub rentowej, przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do czasu osiągnięcia wieku emerytalnego oraz współczynnika procentowego uzależnionego od stażu pracy. Obliczona w powyższy sposób kwota jest dyskontowana aktuarialnie.

Przewidywana kwota nagrody jubileuszowej jest obliczana jako iloczyn przewidywanej kwoty podstawy wymiaru nagrody, przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do momentu nabycia praw do nagrody oraz współczynnika procentowego uzależnionego od stażu pracy. Obliczona w powyższy sposób nagroda jest następnie dyskontowana aktuarialnie.

W roku 2012 do wyceny aktuarialnej przyjęto następujące założenia:

- stopa dyskonta finansowego ustalona na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbieżne z walutą i szacunkowym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych – nominalna stopa dyskonta została ustalona na poziomie 3,6% rocznie (oznacza to realną stopę dyskontową na poziomie 1,1%),
- stopa inflacji ustalona na poziomie 2,5% w skali roku z dopuszczalnym przedziałem wahań +/-1 punkt procentowy,
- wzrost przyszłych wynagrodzeń oraz przyszłych świadczeń przyjęty na poziomie 3,5% rocznie (1 pp. powyżej inflacji), oraz
- oczekiwana stopa mobilności w roku 2012 ustalona na poziomie 4,3%.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

W roku 2011 do wyceny aktuarialnej przyjęto następujące założenia:

- stopa dyskonta finansowego ustalona na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbieżne z walutą i szacunkowym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych – nominalna stopa dyskonta została ustalona na poziomie 5,7% rocznie (oznacza to realną stopę dyskontową na poziomie 3,2%),
- stopa inflacji ustalona na poziomie 2,5% w skali roku z dopuszczalnym przedziałem wahań +/-1 punkt procentowy,
- wzrost przyszłych wynagrodzeń oraz przyszłych świadczeń przyjęty na poziomie 3,5% rocznie (1 pp. powyżej inflacji), oraz
- oczekiwana stopa mobilności w roku 2011 ustalona na poziomie 5,2%.

Poniższa tabela prezentuje podział zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na krótko- i długoterminowe.

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Długoterminowe	4 305	4 206
Świadczenia emerytalne oraz nagrody jubileuszowe	4 227	3 888
Pozostałe	78	318
Krótkoterminowe	12 574	12 851
Świadczenia emerytalne oraz nagrody jubileuszowe	1 073	687
Pozostałe	11 501	12 164
Razem	16 878	17 057

Poniższa tabela prezentuje zmiany w krótko- i długoterminowych zobowiązaniach z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych w 2011 i 2012 r.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Krótkoterminowe		
Stan na początek okresu - zobowiązania krótkoterminowe	12 164	9 434
- nagrody roczne i uznaniowe	8 419	10 693
- niewykorzystane urlopy	978	1 451
- godziny nadliczbowe	12	13
- ryczałty samochodowe	8	8
- wykorzystanie rezerw	(10 080)	(9 435)
Długoterminowe		
Stan na początek okresu - zobowiązania długoterminowe	318	-
- reklasyfikacja do kategorii krótkoterminowe	(160)	318
- rozwiązanie rezerw	(80)	
Stan na koniec okresu - zobowiązania krótko- i długoterminowe	11 579	12 482



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

18. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

Poniższe tabele prezentują strukturę rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia oraz zmiany tych rezerw w 2011 i 2012 r.

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Długoterminowe	-	1 019
Krótkoterminowe	1 351	-
Razem rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 351	1 019

	Rezerwy na sprawy sporne	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 1 stycznia 2011	1 010	211	1 221
- utworzenie dodatkowych rezerw	9	-	9
- rozwiązanie rezerw	-	(211)	(211)
Stan na 31 grudnia 2011	1 019	-	1 019
Stan na 1 stycznia 2012	1 019	-	1 019
- utworzenie dodatkowych rezerw	341	-	341
- rozwiązanie rezerw	(9)	-	(9)
Stan na 31 grudnia 2012	1 351	-	1 351

W 2009 r. Grupa utworzyła rezerwę w kwocie 1 010 tys. zł na sprawy sporne wynikające z roszczeń pracowniczych. W 2012 r. rezerwa ta została powiększona o kwotę 341 tys. zł i zreklasyfikowana do zobowiązań krótkoterminowych. W ocenie Zarządu jednostki dominującej, popartej stosowną opinią prawną, zgłoszenie tych roszczeń nie spowoduje powstania znaczących strat w wysokości przekraczającej kwotę rezerw utworzonych na 31 grudnia 2011 r.

19. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Poniższa tabela prezentuje podział zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Długoterminowe	381	66
Krótkoterminowe	336	61
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ogółem	717	127

Minimalne opłaty leasingowe, przyszłe koszty z tytułu leasingu finansowego oraz wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. prezentowały się następująco:



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

	Stan na 31 grudnia	
	2012	2011
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto	805	-
(minimalne opłaty leasingowe)		
Do jednego roku	388	-
Od jednego roku do pięciu lat	417	-
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	88	-
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	717	127
Do jednego roku	336	61
Od jednego roku do pięciu lat	381	66

20. Przychody ze sprzedaży

Tabela poniżej prezentuje podział przychodów ze sprzedaży wg segmentów działalności.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Rynek finansowy	208 144	262 154
Obsługa obrotu	150 112	202 199
Obsługa emitentów	21 539	23 385
Sprzedaż informacji	36 493	36 569
Rynek towarowy	62 646	2 011
Obsługa obrotu	30 164	2 011
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	16 549	-
Rozliczenia transakcji	15 933	-
Pozostałe przychody	3 035	4 633
Razem	273 825	268 797



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

21. Koszty działalności operacyjnej

Poniższa tabela prezentuje rodzajowy podział kosztów działalności operacyjnej.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Amortyzacja	16 564	15 620
Koszty osobowe	47 814	39 387
Inne koszty osobowe	12 088	12 454
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	9 905	6 877
Opłaty i podatki	19 452	15 675
Usługi obce	33 718	36 235
Inne koszty operacyjne	8 950	7 718
Razem koszty działalności operacyjnej	148 490	133 966

21.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Poniższe tabele prezentują podział kosztów osobowych i innych kosztów osobowych na poszczególne kategorie.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Koszty wynagrodzeń	47 169	38 899
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia (zakaz konkurencji)	194	-
Koszty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	64	156
Koszty świadczeń pracowniczych z tytułu nagród jubileuszowych za staż pracy	387	332
Razem koszty osobowe	47 814	39 387

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Koszty ubezpieczeń społecznych	6 280	4 730
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń	606	1 908
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek	1 459	1 852
Pozostałe świadczenia w okresie zatrudnienia (w tym: opieka lekarska, dopłaty do obiadów, ZFŚS)	3 743	3 964
Razem inne koszty osobowe	12 088	12 454

Jednostka dominująca oferuje pracownikom programy określonych świadczeń. Programy te dotyczą świadczeń emerytalno-rentowych i oparte są o wysługę lat pracowników i stawkę wynagrodzenia (Nota 17).

Jednostka dominująca oferuje pracownikom programy określonych składek (Pracowniczy Program Emerytalny). Program określonych składek finansuje się ze składek jednostki dominującej i pracownika na rzecz funduszu emerytalnego działającego niezależnie od struktury finansowej jednostki dominującej.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

21.2. Usługi obce

Poniższa tabela prezentuje podział kosztów usług obcych na poszczególne kategorie.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Utrzymanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12 033	11 914
Ochrona	1 188	1 005
Łącza transmisji danych	4 813	6 543
Usługi telekomunikacyjne stacjonarne i komórkowe	1 334	500
Modyfikacja oprogramowania	45	244
Serwisy informacyjne	646	366
Reklama	5 334	6 897
Wspieranie płynności rynku	1 045	1 260
Doradztwo oraz usługi audytorskie	1 936	2 446
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	847	838
Obsługa prawna i tłumaczenia	1 048	664
Usługi transportowe	527	205
Leasing	332	206
Sprzątanie	385	391
Ogłoszenia prasowe	37	31
Szkolenia	787	1 046
Opłaty pocztowe	79	49
Opłaty bankowe	213	87
Opłaty KDPW	38	35
Pozostałe	1 052	1 506
Razem usługi obce	33 718	36 235

21.3. Inne koszty operacyjne

Poniższa tabela prezentuje podział innych kosztów operacyjnych na poszczególne kategorie.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Zużycie materiałów i energii	4 497	4 187
Składki członkowskie	862	682
Ubezpieczenia majątkowe	353	274
Odpis z tytułu prawa wieczystego użytkowania	86	106
Podróże służbowe	1 378	1 776
Wyjazdy na konferencje	554	302
Pozostałe koszty	1 220	391
Razem inne koszty operacyjne	8 950	7 718



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

22. Pozostałe przychody oraz przychody finansowe

22.1. Pozostałe przychody

Na pozostałe przychody składają się następujące pozycje:

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Otrzymane odszkodowania	442	3
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	63	69
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	2 888	-
Pozostałe*	7 113	366
Razem pozostałe przychody	10 505	438

* Na pozostałe przychody składa się m.in.. Przeszacowanie wartości 2,33% udziałów w TGE posiadanych przez GPW na dzień przejęcia kontroli nad Grupą TGE (4 541 tys. zł).

22.2. Przychody finansowe

Na przychody finansowe składają się następujące pozycje:

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Odsetki od lokat i rachunku bieżącego	10 732	4 127
Odsetki z aktywów dostępnych do sprzedaży	625	1 900
- z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	625	1 900
- aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 454	1 639
Dywidendy	-	372
Pozostałe	1 262	6 346
Razem przychody finansowe	14 074	14 384



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

23. Pozostałe koszty i koszty finansowe

23.1. Pozostałe koszty

Na pozostałe koszty składają się następujące pozycje:

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Darowizny	144	306
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	489	-
Odpis aktualizujący należności	43	1 215
Utrata wartości inwestycji*	8 957	-
Inne	951	92
Razem pozostałe koszty	10 583	1 613

* W 2012 r. dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy (poe) w łącznej kwocie 7 946 tys. zł, a także odpisu z tytułu utraty trwałej wartości posiadanych udziałów spółki SIBEX w łącznej kwocie 1 011 tys. zł.

W roku 2012 przekazano darowizny na rzecz:

- Fundacji Polski Instytut Dyrektorów (cele statutowe) – 60 tys. zł,
- Fundacji Edukacji Rynku Kapitałowego (na działania edukacyjne promujące wiedzę o rynku kapitałowym) – 12,5 tys. zł,
- Fundacji Europea (Olimpiada wiedzy o Polsce) – 6 tys. zł,
- pozostałe darowizny (działalność statutowa, leczenie i rehabilitacja, pomoc dla dzieci) – 65,5 tys. zł.

W roku 2011 przekazano darowizny na rzecz:

- Fundacji Edukacji Rynku Kapitałowego (na działania edukacyjne promujące wiedzę o rynku kapitałowym) – 128 tys. zł,
- Fundacji, domów dziecka, stowarzyszeń na cele charytatywne – 61 tys. zł,
- Fundacja 2065 im. L. Pagi – na cele statutowe – 48 tys. zł,
- pozostałe darowizny na działalność statutową – 69 tys. zł.

23.2. Koszty finansowe

Na koszty finansowe składają się następujące pozycje:

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Odsetki od wyemitowanych obligacji	15 477	226
Koszty emisji obligacji	401	5
Odsetki od pożyczek i kredytów	431	-
Pozostałe, w tym:	1 491	217
Leasing finansowy	51	16
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	1 041	-
Strata ze zbycia inwestycji	12	-
Inne	387	201
Razem koszty finansowe	17 800	448



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

24. Podatek dochodowy

Poniższa tabela prezentuje podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Podatek dochodowy bieżący	23 867	28 025
Podatek odroczony (Nota 8)	677	895
Razem	24 544	28 920

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2012 i 2011 wynosiła 19%.

Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Zysk przed opodatkowaniem	130 774	163 062
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	24 847	30 982
Efekt podatkowy:		
Różnic trwałych	1 977	248
Przychodów niepodlegających opodatkowaniu	(87)	(42)
Dodatkowych dochodów podlegających opodatkowaniu	-	11
Wpływów z przeszacowania udziałów TGE posiadanych na dzień przejęcia kontroli	(863)	-
Pozostałych korekt	426	660
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych	(1 756)	(2 939)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	24 544	28 920

25. Pozycje warunkowe i zobowiązania inwestycyjne

Władze podatkowe mogą przeprowadzić kontrolę ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Grupę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami.

Z tego tytułu Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje powstania istotnych zobowiązań warunkowych.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. w Grupie nie występują zobowiązania warunkowe ani zobowiązania inwestycyjne inne niż objęte rachunkowością zabezpieczeń.

Wartość przyszłych zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosi ok. 63 mln zł.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

26. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Grupą są jej jednostki stowarzyszone (Grupa Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Centrum Giełdowe S.A.) oraz Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 grudnia 2012 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,70% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej), jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ. Ponadto jednostkami powiązanymi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

26.1. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Ministerstwo Skarbu Państwa nie przedstawia do wiadomości publicznej ani spółkom będącym własnością Skarbu Państwa kompletnej listy podmiotów, które są kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa, lub na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ. Stąd też Zarząd GPW ujawnił w niniejszym sprawozdaniu finansowym transakcje z tymi jednostkami powiązanymi, które zidentyfikował na podstawie jego najlepszej wiedzy.

Do zidentyfikowanych przez Zarząd GPW jednostek powiązanych należą spółki notowane na GPW (emitenci papierów wartościowych) oraz członkowie Giełdy. Grupa pobiera od jednostek powiązanych notowanych na GPW opłaty za dopuszczenie, wprowadzenie do obrotu giełdowego i notowanie instrumentów finansowych. W przypadku jednostek powiązanych będących członkami Giełdy pobierane są opłaty za możliwość zawierania transakcji na rynku giełdowym, za dostęp do systemów informatycznych GPW oraz od obrotu instrumentami finansowymi.

Wszystkie transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa są zawierane w normalnym trybie działalności i są dokonywane na warunkach rynkowych.

Indywidualnie istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w 2012 r. obejmowały przychody z transakcji i rozrachunki na dzień 31 grudnia 2012 r. z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:

	Stan na 31 grudnia 2012 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
1. BGŻ S.A.*	115	-	1 123	-
2. PKO BP S.A.**	854	-	11 583	-
3. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	-	-	102	-
4. Bank Ochrony Środowiska S.A.***	564	-	8 102	-
Razem	1 533	-	20 910	-

* Uwzględniono transakcje z Biurem Maklerskim BGŻ S.A.

** Uwzględniono transakcje z Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego S.A.

***Uwzględniono transakcje z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A.

Indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w 2012 r. nie był istotny.

Indywidualnie istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w 2011 r. obejmowały przychody z transakcji, koszty działalności operacyjnej i rozrachunki na dzień 31 grudnia 2011 r. z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

	Stan na 31 grudnia 2011 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
1. BGŻ S.A.*	101	-	1 208	-
2. PKO BP S.A.**	700	-	10 452	-
3. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	2	-	83	-
4. Bank Ochrony Środowiska S.A.***	913	-	11 402	-
Razem	1 716	-	23 145	-

* Uwzględniono transakcje z Biurem Maklerskim BGŻ S.A.

** Uwzględniono transakcje z Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego S.A.

***Uwzględniono transakcje z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A.

Indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w 2011 r. nie był istotny.

Spółki Grupy na mocy polskich przepisów podlega obowiązkowi podatkowemu. W związku z tym, Grupa płaci podatek Skarbowi Państwa, który jest jednostką powiązaną. Zasady i przepisy obowiązujące spółki Grupy w tym zakresie są identyczne z tymi, które obowiązują pozostałe jednostki niebędące jednostkami powiązanymi.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 16 marca 2010 r. w sprawie opłat wnoszonych na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) przez podmioty nadzorowane prowadzące działalność na rynku kapitałowym, jednostka dominująca ponosi na rzecz Skarbu Państwa koszty opłat, których wysokość ustala Komisja Nadzoru Finansowego. Jednostka dominująca przekazuje comiesięcznie zaliczki na poczet opłat na rzecz KNF z tytułu prowadzenia nadzoru nad rynkiem kapitałowym. KNF dokonuje ostatecznego rozliczenia rocznego opłat w terminie do 10 lutego roku następnego. Wysokość ww. zaliczek w 2012 r. wyniosła 18 403 tys. zł (w roku 2011: 17 712 tys. zł). Należność z tytułu różnicy między wysokością wniesionych zaliczek a wysokością ustalonych przez KNF opłat rocznych wyniosła na dzień 31 grudnia 2012 r. 1 580 tys. zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2011 r.: 3 351 tys. zł. W związku z powyższym, koszty działalności operacyjnej Grupy w 2012 r. zostały obciążone kwotą 16 823 tys. zł (w 2011 r.: 14 361 tys. zł) z tytułu opłat na rzecz KNF za nadzór nad rynkiem kapitałowym.

26.2. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Poniższe tabele przedstawiają szczegóły transakcji z jednostkami stowarzyszonymi GPW w 2012 i 2011 r.

	Stan na 31 grudnia 2012 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	8	4	468	55
Centrum Giełdowe S.A.	-	155	-	1 811
Razem	8	159	468	1 867



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

	Stan na 31 grudnia 2011 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	54	96	585	114
Centrum Giełdowe S.A.	-	133	-	2 147
Innex	-	-	-	-
Razem	54	229	585	2 261

Na mocy Uchwały Nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki KDPW S.A. z dnia 19 czerwca 2012 r., przeznaczono na wypłatę dywidendy przez KDPW S.A. kwotę 21 253 tys. zł z zysku za 2011 r. Wartość ww. dywidendy, wypłaconej w 2012 r. przez KDPW dla GPW, wyniosła 7 084 tys. zł. W 2011 r. dywidenda z zysku za 2010 r. wypłacona przez KDPW S.A. dla GPW wyniosła 7 018 tys. zł. W 2011 r. GPW otrzymała również dywidendę od KDPW wypłaconą z zysku za 2009 r. oraz z kapitału rezerwowego o łącznej wartości 54,1 mln zł. Dywidenda ta została ujęta w przychodach finansowych GPW za 2010 r.

W 2011 r. GPW uzyskała dywidendę z zysku za 2010 r. od spółki Centrum Giełdowe S.A. o wartości 116 tys. zł. W 2012 r. Centrum Giełdowe S.A. nie wypłaciło dywidendy.

W latach 2011-2012 nie zostały spisane w koszty należności od jednostek powiązanych, jak również nie utworzono odpisów aktualizujących należności od jednostek powiązanych.

Grupa nie udzieliła gwarancji i poręczeń na rzecz spółek powiązanych.

Grupa nie zawierała transakcji z Innex w latach 2011-2012.

W związku z posiadaniem i najmem powierzchni w kompleksie Centrum Giełdowe, GPW ponosi opłaty za najem oraz eksploatację części wspólnych na rzecz spółki zarządzającej budynkiem – Centrum Giełdowe S.A.

GPW w roku 2012 prowadziła również transakcje ze Wspólnotą Mieszkaniową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu wyniosły w 2012 r. 2 808 tys. zł, w 2011 r. 3 078 tys. zł. Ponadto w przypadku uzyskania przez Wspólnotę nadwyżki przychodów nad kosztami w poszczególnych latach, Spółka otrzymuje zwrot tej nadwyżki, która w 2012 r. wyniosła 119 tys. zł, a w 2011 r.: 18 tys. zł.

27. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Personelem kierowniczym Grupy jest zarząd jednostki dominującej. Wynagrodzenia i świadczenia wypłacone lub należne osobom z kluczowego personelu kierowniczego Zarządu GPW przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Wynagrodzenia	3 666	3 861
Premia - zobowiązania długoterminowe	71	296
Pozostałe świadczenia	887	803
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	4 624	4 960

Powyższe dane nie obejmują wynagrodzeń kluczowego personelu kierowniczego spółek zależnych.

Informacje o pożyczkach dla kluczowego personelu kierowniczego



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

W 2012 i w 2011 r. nie zostały udzielone żadne pożyczki osobom z kluczowego personelu kierowniczego Giełdy.

28. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

GPW jest stroną następujących umów o najem:

- powierzchni biurowej, sali konferencyjnej i magazynu o 3-miesięcznym okresie wypowiedzenia, dla których wartość czynszu do zapłacenia w okresie 3 miesięcy wynosi 164 tys. zł,
- powierzchni biurowej o 12-miesięcznym okresie wypowiedzenia, dla której wartość czynszu do zapłacenia w okresie 12 miesięcy wynosi 1 251 tys. zł,
- powierzchni biurowej o 6-miesięcznym okresie wypowiedzenia, dla której wartość czynszu do zapłacenia w okresie 6 miesięcy wynosi 102 tys. zł,
- serwerowni o 26-miesięcznym okresie wypowiedzenia, dla której wartość czynszu do zapłacenia w okresie 26 miesięcy wynosi 4 895 tys. zł.

Grupa Towarowa Giełda Energii jest stroną umowy o najem powierzchni biurowej na czas określony do końca 2013 r., dla której wartość czynszu do zapłacenia w 2013 r. wyniesie 988 tys. zł.

BondSpot S.A. jest stroną umowy o najem powierzchni biurowej na czas określony (5 lat), dla której wartość czynszu do zapłacenia w 2013 r. wyniesie 613 tys. zł.

Spółki WSEInfoEngine S.A. oraz Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. wynajmują powierzchnię biurową będącą własnością GPW S.A.

Łączna kwota przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu nieodwoływanego leasingu operacyjnego wynosi:

Stan na 31 grudnia 2012 r.				
	do 1 roku	1-5 lat	pow. 5 lat	Razem
GPW S.A.	3 776	2 636	-	6 412
Grupa Towarowa Giełda Energii	988	-	-	988
BondSpot S.A.	613	1 991	-	2 604
Razem	5 377	4 627	-	10 004

Stan na 31 grudnia 2011 r.				
	do 1 roku	1-5 lat	pow. 5 lat	Razem
GPW S.A.	1 552	-	-	1 552
BondSpot S.A.	183	-	-	183
WSEInfoEngine S.A.	37	-	-	37
Razem	1 772	-	-	1 772

29. Pochodne instrumenty finansowe

Na dzień 31 grudnia 2012 r. BondSpot S.A. posiada kontrakt terminowy forward na sprzedaż waluty euro. Kontrakt został nabyty 3 grudnia 2012 r. o wartości 50 000 EUR z datą zapadalności na 7 stycznia 2013 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

po kursie 4,1270, co w przeliczeniu stanowi wartość nominalną 206 tys. zł. Wycena na dzień 31 grudnia 2012 r. tego kontraktu terminowego pokazuje zysk na transakcji w kwocie 2 tys. zł.

30. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Na wpływy pieniężne z działalności operacyjnej składają się następujące pozycje:

		Rok zakończony 31 grudnia	
		2012	2011
Zysk netto za okres		106 230	134 142
Korekty razem		53 106	18 303
Podatek dochodowy	24	24 544	28 920
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	5	11 193	11 446
Amortyzacja wartości niematerialnych	6	5 371	4 174
(Zysk) / strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	22, 23	426	(69)
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości firmy	23	7 946	-
Wynik na odpisach aktualizujących wartość inwestycji w inne jednostki	23	1 011	-
(Przychody)/ koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	22	(2 079)	(3 539)
Przychody finansowe z tytułu dywidend		-	(372)
Przychody z odsetek od lokat	22	(10 732)	(4 127)
Odsetki i premia z tytułu emisji obligacji		14 795	-
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	7	(9 243)	(15 470)
Efekt przejęcia kontroli nad TGE		(77 334)	-
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia	18	332	(202)
Pozostałe		(3 081)	79
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych			
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		7	178
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności oraz rozliczeń międzyokresowych		(33 904)	(2 294)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		124 034	(5 321)
(Zwiększenie) / zmniejszenia zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(180)	4 900
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		159 335	152 444

31. Dywidenda

Na mocy uchwały Nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2012 r. jednostka dominująca przeznaczyła na wypłatę dywidendy kwotę 60 440 tys. zł z zysku za 2011 r. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 20 lipca 2012 r. Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję wyniosła 1,44 zł. Wypłata dywidendy nastąpiła 20 lipca 2012 r.

32. Zysk na akcję

Poniższa tabela przedstawia kalkulację zysku na akcję.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2012	2011
Zysk netto roku obrotowego przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	105 774	133 742
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	41 972	41 972
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję, w złotych	2,52	3,19

33. Informacje dotyczące segmentów działalności

Zgodnie z wymogiem „podejścia zarządczego” informacje o segmentach operacyjnych są przedstawiane na tej samej podstawie, co sprawozdawczość wewnętrzna dostarczana Zarządowi jednostki dominującej (główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych), którego zadaniem jest alokacja zasobów do segmentów działalności i przeprowadzanie oceny ich wyników.

Segmenty operacyjne Grupy zostały określone na podstawie rodzaju produktów i usług, z tytułu, których segment dany osiąga swoje przychody.

W latach 2011-2012 Grupa prowadziła działalność w ramach trzech głównych segmentów operacyjnych zwanych liniami biznesowymi:

- Rynek finansowy,
- Rynek towarowy,
- Pozostałe przychody.

W ramach **rynku finansowego** wyróżniono następujące trzy podsegmenty:

- obsługa obrotu (głównie opłaty transakcyjne uzależnione od obrotów giełdowych, opłaty za dostęp do systemów giełdowych, opłaty za serwisowanie aplikacji brokerskiej);
- obsługa emitentów (opłaty roczne za notowanie papierów wartościowych oraz opłaty jednorazowe np. za dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego);
- sprzedaż informacji giełdowych.

Przychody z **rynku towarowego** obejmują opłaty pobierane z tytułu prowadzenia poee Rynku Energii GPW oraz rynków prowadzonych przez Grupę Towarowej Giełdy Energii S.A., a także przychody spółki WSEInfoEngine S.A. z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego.

Na **pozostałe przychody** składają się przede wszystkim przychody GPW ze sprzedaży usług promocyjnych i wynajmu pomieszczeń, a także przychody spółki Instytut Rynu Kapitałowego – WSE Research S.A. oraz spółki WSEInfoEngine S.A. z tytułu prowadzenia działalności w branży medialnej. Żaden z tych obszarów działalności nie stanowi segmentu podlegającego obowiązkowi sprawozdawczemu.

Obecnie GPW nie analizuje kosztów w podziale na poszczególne segmenty operacyjne. Prace GPW nad rachunkiem kosztów działań, który umożliwi alokowanie kosztów do poszczególnych linii biznesowych znajdują się w fazie testów i niezbędnych korekt. Intencją Zarządu Giełdy jest prezentacja wyników segmentów działalności GPW w ciągu 2013 r. GPW nie przypisuje aktywów oraz zobowiązań do poszczególnych segmentów.

W latach 2011-2012 nie nastąpiła sprzedaż pomiędzy segmentami.

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Poniższe tabele przedstawiają uzgodnienie danych analizowanych przez Zarząd jednostki dominującej z danymi prezentowanymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Przychody segmentów w 2012 r. przedstawiały się następująco:

Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.				
	GPW S.A.	Spółki zależne	Inne wyłączenia	Razem*
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	195 932	78 896	(1 003)	273 825
Rynek finansowy	193 114	15 180	(150)	208 144
Obsługa obrotu	135 446	14 666	-	150 112
Obsługa emitentów	21 163	376	-	21 539
Sprzedaż informacji	36 505	138	(150)	36 493
Rynek towarowy	980	61 666	-	62 646
Obsługa obrotu	980	29 184	-	30 164
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	16 549	-	16 549
Rozliczenia transakcji	-	15 933	-	15 933
Pozostałe przychody	1 838	2 050	(853)	3 035
Koszty działalności operacyjnej	114 877	34 598	(985)	148 490
Zysk ze sprzedaży	81 055	44 298	(18)	125 335
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(5 174)	(445)	5 541	(78)
Zysk z działalności operacyjnej	75 881	44 743	(5 559)	125 257
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	5 319	2 477	(11 523)	(3 727)
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	-	-	9 243	9 243
Zysk przed opodatkowaniem	81 200	47 220	(7 839)	130 774

* Zgodnie z prezentacją danych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów

Przychody segmentów w 2011 r. przedstawiały się następująco:

Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.				
	GPW S.A.	Spółki zależne	Inne wyłączenia	Razem*
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	252 524	17 624	(1 351)	268 797
Rynek finansowy	248 345	14 017	(209)	262 154
Obsługa obrotu	188 932	13 267	-	202 199
Obsługa emitentów	22 720	665	-	23 385
Sprzedaż informacji	36 693	85	(209)	36 569
Rynek towarowy	775	1 236	-	2 011
Obsługa obrotu	775	1 236	-	2 011
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	-	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-	-	-
Pozostałe przychody	3 404	2 371	(1 142)	4 633
Koszty działalności operacyjnej	123 553	11 764	(1 351)	133 966
Zysk ze sprzedaży	128 971	5 861	-	134 832
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(1 259)	84	-	(1 175)
Zysk z działalności operacyjnej	127 712	5 944	-	133 656
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	21 059	751	(7 874)	13 936
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	-	-	15 470	15 470
Zysk przed opodatkowaniem	148 771	6 696	7 596	163 062

* Zgodnie z prezentacją danych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Przychody według struktury geograficznej kształtują się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Udział w %	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Udział w %
Przychody nominowane w PLN	236 923	87%	215 348	80%
Przychody nominowane w walutach obcych	36 902	13%	53 449	20%
Razem	273 825	100%	268 797	100%

Poniższe tabele przedstawiają uzgodnienie łącznej wartości aktywów i łącznej wartości zobowiązań analizowanych przez Zarząd GPW do łącznej wartości aktywów i łącznej wartości zobowiązań prezentowanych w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Aktywa i zobowiązania są ujmowane w aktywach i zobowiązaniach GPW na dzień 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2011 r., w następujący sposób:

	GPW S.A.	Spółki zależne	Spółki stowarzy- szone*	Inne wyłączenia**	Razem***
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.:					
Aktywa razem	649 983	249 848	151 213	(92 020)	959 024
Zobowiązania razem	265 102	138 157	-	(125)	403 134
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)					555 890
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.:					
Aktywa razem	587 253	23 753	147 894	(25 993)	732 907
Zobowiązania razem	204 583	3 993	-	(162)	208 414
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)					524 493

* Różnica pomiędzy wyceną jednostek stowarzyszonych wg metody praw własności, a ich wyceną w cenie nabycia pomniejszoną o odpisy z tytułu utraty wartości analizowaną przez Zarząd.

** M.in. następujące wyłączenia konsolidacyjne:

- (1) wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w jednostki zależne,
- (2) udziały mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy
- (3) udział mniejszości w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych
- (4) wewnątrzgrupowe rozliczenia, transakcje, przychody oraz koszty

*** Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej

34. Informacje o transakcji nabycia akcji Towarowej Giełdy Energii S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. GPW posiadała 2,33-procentowy udział w kapitale w Towarowej Giełdzie Energii S.A. („TGE”). Nabycie kolejnych pakietów akcji TGE przez GPW przebiegało w następujących etapach:

- w lutym 2012 r. GPW nabyła **1 276 000 akcji** TGE stanowiących **88,00%** udziału w kapitale podstawowym spółki; cena nabycia akcji wyniosła 195 934 tys. zł.,
- w kwietniu 2012 r. GPW nabyła **14 750 akcji** TGE stanowiących **1,01%** udziału w kapitale podstawowym spółki; cena nabycia akcji wyniosła 2 154 tys. zł.,
- w lipcu 2012 r. GPW nabyła **99 000 akcji** TGE, stanowiących **6,83%** udziału w kapitale podstawowym spółki; cena nabycia akcji wyniosła 12 501 tys. zł.,



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

- w listopadzie 2012 r. GPW nabyła **12 000** akcji TGE stanowiących **0,83%** udziału w kapitale podstawowym spółki, cena nabycia akcji wyniosła 1 515 tys. zł.,
- w grudniu 2012 r. GPW nabyła **14 500** akcji TGE stanowiących **1,00%** udziału w kapitale podstawowym spółki, cena nabycia akcji wyniosła 1 831 tys. zł.

Na dzień **31 grudnia 2012 r.** GPW jest właścicielem **100,00% akcji** TGE oraz posiada **100,00% liczby głosów** w organie stanowiącym TGE.

Przejęcie strategicznego pakietu akcji tej spółki umożliwiło realizowanie przedsięwzięć Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. takich jak konsolidacja instytucjonalna na rynku towarów giełdowych i poszerzenie listy produktów dostępnych inwestorom na tym rynku.

Towarowa Giełda Energii S.A. jako jednostka dominująca tworzy Grupę Kapitałową, w której skład wchodzi następujące podmioty zależne:

- Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. (IRGiT) z siedzibą w Warszawie,
- INFO GT Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie (obecnie w likwidacji).

Rozliczenia transakcji zawartych przez Członków TGE na poszczególnych rynkach prowadzi Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych. Od kwietnia 2010 r. IRGiT pełni funkcję giełdowej izby rozrachunkowej w rozumieniu ustawy o giełdach towarowych. W 2010 r. IRGiT otrzymała także zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie rozliczeń i rozrachunku transakcji zawieranych na rynku regulowanym giełdowym i pozagiełdowym, których przedmiotem są instrumenty finansowe. Powstała w 2003 roku spółka INFO GT specjalizuje się w tworzeniu rozwiązań informatycznych dla sektora energetycznego.

Przedmiotem działalności Towarowej Giełdy Energii S.A. jest prowadzenie giełdy towarowej, na której przedmiotem obrotu może być: energia elektryczna, paliwa ciekłe i gazowe, limity wielkości produkcji, w szczególności produkcji elektrycznej, limity wielkości emisji zanieczyszczeń, prawa majątkowe, których wartość w sposób bezpośredni lub pośredni zależy od wartości energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych, limitów wielkości produkcji lub limitów wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia dla energii z OZE i z Kogeneracji.

Poszerzenie listy produktów rynku towarowego oraz wprowadzenie instrumentów finansowych opartych o towary giełdowe będzie wymagało nakładów związanych z dostosowaniem systemów transakcyjnych i okołotransakcyjnych do obsługi tych produktów i współpracy w tym zakresie z systemami instytucji infrastruktury obsługiwanych lub współpracujących z GPW w prowadzeniu działań w segmencie towarów giełdowych.

Główne klasy aktywów i zobowiązań TGE na dzień przejęcia tj. 29 lutego 2012 r., zaprezentowane zostały według danych na dzień 29 lutego 2012 r. i kształtowały się następująco:

- wartości niematerialne: 1 922 tys. zł,
- rzeczowe aktywa trwałe: 2 803 tys. zł,
- należności krótkoterminowe: 33 194 tys. zł,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty: 127 205 tys. zł,
- rozliczenia międzyokresowe czynne: 1 146 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego: 300 tys. zł,
- zobowiązania krótkoterminowe: 103 309 tys. zł,
- rezerwy na zobowiązania: 626 tys. zł,
- rozliczenia międzyokresowe przychodów: 2 811 tys. zł.

Wartość nominalna kapitału akcyjnego Towarowej Giełdy Energii S.A. na dzień przejęcia wyniosła 14 500 tys. zł. Udziały niekontrolujące powstałe na dzień nabycia wyniosły 5 734 tys. zł a ich wartość skalkulowano na podstawie wartości godziwej identyfikowanych aktywów netto. Wartość godziwa 2,33-procentowego mniejszościowego udziału GPW w TGE, który Spółka posiadała przed dniem przejęcia kontroli nad TGE, wyniosła 5 188 tys. zł na dzień przejęcia kontroli nad TGE.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Jako wynik przejęcia Grupa TGE wniosła do Grupy GPW przychody w kwocie 59 990 tys. zł i zysk netto w wysokości 31 512 tys. zł za okres od 1 marca 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. W przypadku przejęcia kontroli nad spółką z dniem 1 stycznia 2012 r. wniesione przez spółkę przychody wyniosłyby 71 878 tys. zł a zysk netto 38 795 tys. zł.

Z uwagi na objęcie spółki Towarowej Giełdy Energii S.A. konsolidacją pełną po raz pierwszy, Grupa rozpoznała wartość firmy ustaloną w następujący sposób:

- cena nabycia 88,00% akcji TGE: 195 935 tys. zł
- udziały niekontrolujące: 5 734 tys. zł
- wartość godziwa posiadanych na dzień przejęcia kontroli 2,33 % udziałów: 5 188 tys. zł
- wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów netto: - 59 065 tys. zł
- razem wartość firmy rozpoznana przez Grupę GPW: 147 792 tys. zł.

Na wartość firmy bezpośredni wpływ miała wysoka rentowność (około 50%), jaką odnotowuje w ostatnich latach Towarowa Giełda Energii S.A.

Wartość firmy TGE wynika z ceny zapłaconej przez GPW za akcje TGE. Cena oparta została na wycenie metodą DCF. Wpływ na wycenę miała wysoka rentowność prowadzonej działalności przez TGE, wynikająca z udziału TGE w rynku obrotu energią elektryczną, praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia energii elektrycznej. TGE (wyłączając POEE Rynek Energii GPW) jest jedynym rynkiem w Polsce mogącym prowadzić obrót energią elektryczną w ramach ustawowego limitu (wytwórcy energii mają obowiązek sprzedaży nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku na giełdach towarowych lub na rynku regulowanym) oraz jest jedynym podmiotem prowadzącym rejestr świadectw pochodzenia energii elektrycznej.

35. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 31 grudnia 2012 r., tj. po dniu bilansowym, nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe GPW za okres roku zakończony 31 grudnia 2012 r.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawił Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

Adam Maciejewski – Prezes Zarządu

Lidia Adamska – Członek Zarządu

Beata Jarosz – Członek Zarządu

Paweł Graniewski - Członek Rady Giełdy
*(oddelegowany przez Radę Giełdy do czasowego
wykonywania czynności Członka Zarządu Giełdy)*

Lidia Michalska – Główna Księgowa

Warszawa, 19 lutego 2013 r.