

**GRUPA KAPITAŁOWA  
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

**SPIS TREŚCI**  
**DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej	1
Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów	2
Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych	3
Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym	4
<b>1. Informacje ogólne</b>	<b>5</b>
1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki dominującej	5
1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	5
1.3. Skład i działalność Grupy	5
<b>2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości</b>	<b>8</b>
2.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.2. Zakres i metody konsolidacji	13
2.3. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	14
2.4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów	14
2.5. Rzeczowe aktywa trwałe	15
2.6. Wartości niematerialne	16
2.7. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17
2.8. Aktywa finansowe	18
2.8.1. Utrata wartości aktywów finansowych	19
2.8.2. Należności z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	20
2.8.3. Należności handlowe	20
2.9. Pozostałe należności	21
2.10. Zobowiązania handlowe	21
2.11. Zapasy	21
2.12. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych – ujmowane w sprawozdaniach z przepływów pieniężnych	22
2.13. Kapitał własny Grupy	22
2.14. Podatek dochodowy	22
2.15. Świadczenia pracownicze	23
2.16. Rezerwy	24
2.17. Ujmowanie przychodów	24
2.18. Leasing	25
2.19. Zobowiązania finansowe	26
2.20. Zobowiązania warunkowe	26
2.21. Zmiana prezentacji	26
<b>3. Zarządzanie ryzykiem finansowym</b>	<b>27</b>
3.1. Czynniki ryzyka finansowego	27
3.2. Ryzyko rynkowe	27
3.3. Ryzyko kredytowe	30
3.4. Ryzyko utraty płynności	31
3.5. Zarządzanie kapitałem	34
<b>4. Ważne oszacowania i osądy księgowo</b>	<b>34</b>
<b>5. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>35</b>
<b>6. Wartości niematerialne</b>	<b>36</b>
<b>7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>38</b>
<b>8. Odroczone podatek dochodowy</b>	<b>39</b>
<b>9. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>42</b>
<b>10. Ryzyko stopy procentowej</b>	<b>44</b>
<b>11. Należności handlowe oraz pozostałe należności</b>	<b>47</b>

12. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	50
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50
14. Kapitał własny	51
15. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	54
16. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (świadczeń emerytalnych oraz nagród jubileuszowych)	55
17. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	56
18. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	57
19. Przychody ze sprzedaży	57
20. Koszty działalności operacyjnej	58
21. Pozostałe przychody oraz przychody finansowe	60
22. Pozostałe koszty	60
23. Podatek dochodowy	61
24. Pozycje warunkowe	61
25. Zobowiązania warunkowe i zobowiązania inwestycyjne	61
26. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	62
27. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego	64
28. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	64
29. Pochodne instrumenty finansowe	65
30. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	66
31. Dywidenda	66
32. Zysk na akcję	66
33. Informacje dotyczące segmentów działalności	67
34. Zdarzenia po dacie bilansowej	69

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>355 291</b>	<b>337 664</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	5	128 672	119 516
Wartości niematerialne	6	60 621	60 167
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7	147 894	138 956
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	3 110	4 007
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	11 795	11 829
Rozliczenia międzyokresowe	12	3 199	3 189
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>377 616</b>	<b>220 862</b>
Zapasy		260	438
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	621
Należności handlowe oraz pozostałe należności	11	29 620	81 416
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	56 651	30 787
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	291 085	107 600
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>732 907</b>	<b>558 526</b>

<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>524 492</b>	<b>524 726</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>523 209</b>	<b>523 843</b>
Kapitał podstawowy	14	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	14	270	204
Niepodzielony wynik finansowy	14	459 074	459 774
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>1 283</b>	<b>883</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>175 517</b>	<b>4 814</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	4 206	2 367
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18	66	77
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	17	1 019	1 010
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15	170 226	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	1 360
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>32 898</b>	<b>28 986</b>
Zobowiązania handlowe	15	10 516	7 472
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18	61	73
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		5 011	-
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	15	4 459	11 440
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	12 851	9 790
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	17	-	211
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>732 907</b>	<b>558 526</b>

Noty przedstawione na stronach od 5 do 69 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Nota	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	19	268 797	225 629
Koszty działalności operacyjnej	20	133 966	132 341
Pozostałe przychody	21	438	1 139
Pozostałe koszty	22	1 613	2 677
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>133 656</b>	<b>91 750</b>
Przychody finansowe	21	14 384	10 307
Koszty finansowe		448	883
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	7	15 470	14 170
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>163 062</b>	<b>115 344</b>
Podatek dochodowy	23	28 920	20 518
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>		<b>134 142</b>	<b>94 826</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>			
Zyski/ (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki dominującej		9	(1 189)
Zyski / (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostek stowarzyszonych		57	(60)
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>		<b>66</b>	<b>(1 249)</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>134 208</b>	<b>93 577</b>
<b>Zysk netto okresu</b>		<b>134 142</b>	<b>94 826</b>
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		133 742	94 692
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		400	134
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>134 208</b>	<b>93 577</b>
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		133 808	93 443
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom mniejszościowym		400	134
<b>Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>	32	3,20	2,26

Noty przedstawione na stronach od 5 do 69 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Nota	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
<b>A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>		<b>129 986</b>	<b>90 042</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	30	152 444	110 104
Podatek dochodowy zapłacony		(22 458)	(20 062)
<b>B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>		<b>18 528</b>	<b>130 190</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(20 717)	(8 331)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		178	131
Nabycie wartości niematerialnych		(4 579)	(28 351)
Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		30 040	159 631
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(54 201)	-
Odsetki otrzymane		6 309	6 483
Dywidendy otrzymane		61 517	486
Pozostałe		(19)	141
<b>C Przepływy pieniężne z działalności finansowej:</b>		<b>34 971</b>	<b>(596 800)</b>
Wypłata dywidendy		(135 029)	(596 800)
Wpływy z tytułu emisji obligacji		170 000	-
<b>D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>183 485</b>	<b>(376 567)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>107 600</b>	<b>484 167</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>13</b>	<b>291 085</b>	<b>107 600</b>

Noty przedstawione na stronach od 5 do 69 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki			Razem	Udziały mniejszościowe	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy			
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>1 453</b>	<b>455 741</b>	<b>521 059</b>	<b>749</b>	<b>521 808</b>
Dywidendy	-	-	(90 659)	(90 659)	-	<b>(90 659)</b>
Zysk netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.	-	-	94 692	94 692	134	<b>94 826</b>
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(1 249)	-	(1 249)	-	<b>(1 249)</b>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>-</b>	<b>(1 249)</b>	<b>94 692</b>	<b>93 443</b>	<b>134</b>	<b>93 577</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>204</b>	<b>459 774</b>	<b>523 843</b>	<b>883</b>	<b>524 726</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>204</b>	<b>459 774</b>	<b>523 843</b>	<b>883</b>	<b>524 726</b>
Dywidendy i ZFŚS	-	-	(134 931)	(134 931)	-	<b>(134 931)</b>
Zysk netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.	-	-	133 742	133 742	400	<b>134 142</b>
Inne zmiany w kapitale	-	-	489	489	-	<b>489</b>
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	66	-	66	-	<b>66</b>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>-</b>	<b>66</b>	<b>134 231</b>	<b>134 297</b>	<b>400</b>	<b>134 697</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>270</b>	<b>459 074</b>	<b>523 209</b>	<b>1 283</b>	<b>524 492</b>

Noty przedstawione na stronach od 5 do 69 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**2. Informacje ogólne**

**34.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki dominującej**

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW” lub „Spółka”) 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.

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

**34.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 9 marca 2012 r.

**34.3. Skład i działalność Grupy**

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wraz z jednostkami zależnymi: WSEInfoEngine S.A., BondSpot S.A. oraz Instytut 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., KDPW S.A. oraz Giełda Papierów Wartościowych INNEX.

Poniższa tabela przedstawia skład Grupy na 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r.:

Nazwa Jednostki	Siedziba Jednostki	Zakres działalności	% udziału w kapitale podstawowym jednostki
<b>Jednostka dominująca</b>			
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	– prowadzenie giełdy papierów wartościowych poprzez organizowanie publicznego obrotu papierami wartościowymi – prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego – organizowanie alternatywnego systemu obrotu	
<b>Jednostki zależne</b>			
WSEInfoEngine S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	– świadczenie usług w zakresie transmisji danych i teleinformatyki	100,00%
BondSpot S.A. (dawne MTS CeTO S.A.)	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	92,47%



**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Nazwa Jednostki	Siedziba Jednostki	Zakres działalności	% udziału w kapitale podstawowym jednostki
		działalności uzupełniającej i wspierającej funkcjonowanie rynków prowadzonych przez Spółkę	
Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A. (dawny Warszawski Instytut Rynku Kapitałowego S.A.)	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none"> <li>- wydawanie książek, gazet, czasopism i pozostałych periodyków</li> <li>- pozaszkolne formy edukacji</li> <li>- działalność wspomagająca edukację</li> </ul>	100,00%

Nazwa Jednostki	Siedziba Jednostki	Zakres działalności	% udziału w kapitale podstawowym jednostki
<b>Jednostki stowarzyszone</b>			
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none"> <li>- prowadzenie depozytu papierów wartościowych</li> <li>- rozliczanie transakcji zawieranych na giełdach papierów wartościowych, giełdach energii oraz na giełdach towarowych</li> <li>- wykonywanie innych zadań związanych z obrotem papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi</li> <li>- administrowanie Funduszem Gwarancyjnym</li> </ul>	33,33%
Centrum Giełdowe S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none"> <li>- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego</li> <li>- wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków</li> <li>- wynajem nieruchomości na własny rachunek</li> <li>- zarządzanie nieruchomościami</li> </ul>	24,79%
Spółka Akcyjna typu zamkniętego „Giełda Papierów Wartościowych INNEX”	01015, Kijów ul. Moskowska 43/11 Ukraina	<ul style="list-style-type: none"> <li>- zarządzanie rynkami finansowymi</li> <li>- transakcje giełdowe papierami wartościowymi</li> <li>- inne rodzaje handlu hurtowego</li> <li>- inna pomocnicza działalność w zakresie pośrednictwa finansowego</li> <li>- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności komercyjnej i zarządzania</li> <li>- organizowanie wtórnego obrotu akcjami, obligacjami i opcjami</li> <li>- organizowanie na rynku pierwotnym przetargów na akcje prywatyzowanych ukraińskich przedsiębiorstw</li> </ul>	24,98%

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Dnia 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 notowanych na MTS Poland i RPW CeTO 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 2010 r. wynosił 10 000 tys. zł, na dzień 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 2010 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 92,47%.

W dniu 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. zł, zaś w grudniu 2010 r. o następne 2 000 tys. zł. Kapitał podstawowy WSEInfoEngine S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 3 445 tys. zł, na dzień 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 2010 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 100%.

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 maju 2011 r. podwyższono kapitał zakładowy o 500 tys. zł. Kapitał podstawowy WIRK S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 500 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 1 000 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale podstawowym WIRK S.A. oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 100%. W lipcu 2010 r. spółka zmieniła swoją nazwę na **Instytut Rynku Kapitałowego WSE Research S.A.**

W 1994 r. GPW objęła akcje w **KDPW S.A.** Udział GPW w kapitale podstawowym KDPW S.A. na koniec 1998 r. wynosił 66,66%. W styczniu 1999 r. Spółka zbyła 7 000 z posiadanych na 31 grudnia 1998 r. 14 000 akcji KDPW S.A. na rzecz Narodowego Banku Polskiego za 51 708 tys. zł. Tym samym udział Giełdy w kapitale akcyjnym KDPW S.A. wyniósł na koniec 1999 r. 33,33%. Kapitał podstawowy KDPW S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 21 000 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale podstawowym KDPW S.A. oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień na dzień 31 grudnia 2010 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 trakcie 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 2010 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 2010 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 24,79%.

W dniu 10 lipca 2008 r. GPW nabyła za kwotę 1 802 tys. USD co w dniu nabycia stanowiło równowartość 3 820 tys. zł, akcje w ukraińskiej **Gieldzie Papierów Wartościowych INNEX**. Kapitał podstawowy INNEX

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 6 000 tys. UAH. Udział Giełdy w kapitale podstawowym INNEX oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 24,98%.

### **3. 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.

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych według wartości godziwej.

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ujawnione są w Nocie 4.

#### *(a) Nowe standardy i zmiany do opublikowanych standardów i interpretacji wchodzące w życie w 2011 r.*

Pewne standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów są obligatoryjne dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później, ale tylko w przypadkach, w których Grupa nie zastosowała ich przed tą datą.

Poniżej wymagania opublikowanych standardów i interpretacji obowiązujące od 2011 r.:

Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnienia” – przeniesienia aktywów finansowych. Zmiana polega na ujawnieniu informacji, które umożliwiają użytkownikom sprawozdania finansowego zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi oraz ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów.

Powyższe zmiany nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Zmiany do MSSF 1 „Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy”. Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF. Standard nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

Powyższa interpretacja nie odnosi się do aktualnej działalności Grupy.

*(b) Nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę lub nie odnoszą się do aktualnej działalności Grupy*

Opublikowane zostały następujące nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub później:

Zmiany do MSSF 7 "Instrumenty finansowe: ujawnienia" – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych. Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie ujawnień 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 przewiduje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF 9 „Instrumenty Finansowe (2009)” - nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, „Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena”, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące 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 dwa warunki aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów 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 decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. 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.

Grupa nie przewiduje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty Finansowe (2010)” - zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 „Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena” na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych 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 jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego. Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej.

Grupa nie przewiduje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe i MSSF Instrumenty finansowe: ujawnienia” - zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009) oraz MSSF 9 (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 zastosuje wcześniej MSSF 9 w 2012 r., wówczas ma wybór czy przekształcać dane porównawcze czy przedstawić dodatkowe ujawnienia, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 9. Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie musi ani przekształcać danych porównawczych ani przedstawiać dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.

Grupa nie przewiduje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 27 (2011) jednostkowe sprawozdanie 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 JSP są w zakresie 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 (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę oraz (3) istnieje związek pomiędzy 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 przewiduje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF 11 „Wspólne porozumienia” - MSSF 11 Wspólne porozumienia wypiera i zastępuje MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. MSSF 11 nie wprowadza zasadniczych zmian co do ogólnej definicji porozumienia pod wspólną kontrolą, chociaż definicja kontroli i pośrednio współkontroli uległy zmianie w związku z MSSF 10. Zgodnie z nowym standardem wspólne porozumienia są podzielone na 2 rodzaje, dla których zdefiniowano modele ujmowania wspólna działalność to taka, w której współkontrolujące podmioty, zwane współzarządzającymi mają prawa do aktywów oraz obowiązki co do zobowiązań związanych z działalnością oraz wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane współnikami przedsięwzięcia mają prawo do aktywów netto porozumienia. MSSF 11 wyłącza z MSR 31 te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia chociaż są oddzielnymi podmiotami, to rozdzielenie jest nieefektywne w pewien sposób. Takie porozumienia są traktowane podobnie do współkontrolowanych aktywów/działalności zgodnie z MSR 31 i teraz są nazywane wspólną działalnością. Dla pozostałych jednostek współkontrolowanych z MSR 31 nazywane teraz wspólnymi przedsięwzięciami (joint ventures), trzeba stosować metodę praw własności. Nie ma możliwości zastosowania konsolidacji proporcjonalnej.

Powyższa interpretacja nie odnosi się do aktualnej działalności Grupy.

MSSF 12 „Ujawnienia inwestycji w inne jednostki” - MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi ujawnień dotyczących znaczących osądów i założeń przy określaniu rodzaju inwestycji w jednostkę lub porozumienie,

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

w jednostki zależne, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone i / lub niekonsolidowane jednostki ustrukturyzowane.

Grupa nie przewiduje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej” - MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące wyceny według wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach jednym źródłem wskazówek w zakresie wyceny według wartości godziwej. Definiuje on wartość godziwą, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. 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, która dodaje do istniejących wymogów ujawnienia w celu dostarczenia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy dokonywaniu wyceny według wartości godziwej a dla powtarzalnych wycen według wartości godziwej, które wykorzystują niedostępne dane, wpływ tych wycen na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

Grupa nie przewiduje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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 odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów oraz zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.

Grupa nie przewiduje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Zmiany do MSR 12 „Podatki – Odroczone podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów ” - zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że wartość bilansowa tych aktywów będzie zrealizowane wyłącznie poprzez sprzedaż. Zamiary zarządu 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. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.

Grupa nie przewiduje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

MSR 19 (2011) „Świadczenia pracownicze” - zmiany wymagają aby zyski i straty aktuarialne były bezpośrednio ujmowane w innych całkowitych dochodach zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości do ujmowania zysków i strat aktuarialnych, oraz wyeliminują możliwość ujmowania wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

aby spodziewany zwrot z aktywów planu rozpoznawany w rachunku zysków i strat był skalkulowany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.

Grupa nie przewiduje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

MSR 27 (2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” - MSR 27 (2011) pozostawia istniejące wymagania MSR 27 (2008) co do rachunkowości i ujawnień w jednostkowych sprawozdaniach finansowych z kilkoma drobnymi uściśleniami. Także istniejące wymogi MSR 28 (2008) i MSR 31 dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych zostały włączone do MSR 27 (2011). Standard już nie zawiera zasad kontroli i wymagań dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Grupa nie przewiduje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

MSR 28 (2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach” - dokonano ograniczonych zmian; jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży. MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana jest stosowany do inwestycji, lub części inwestycji, w jednostkę stowarzyszona lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczona do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po zbyciu zatrzymana inwestycja jest ujmowana metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie oraz zmiany w inwestycjach utrzymywanych w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach. Wcześniej MSR 28 (2008) i MSR 31 wskazywały, że zaprzestanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet jeśli znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.

Do momentu pierwszego zastosowania powyższego standardu Grupa nie jest w stanie przeprowadzić analizy wpływu tego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Kompensowanie aktywów 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 ten tytuł nie jest zależny od przyszłych zdarzeń; oraz jest wykonalny zarówno w normalnym toku działalności jak i w przypadku niedotrzymania umowy, niewypłacalności lub upadłości jednostki oraz wszystkich stron trzecich.

Grupa nie przewiduje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu („stripping costs”) poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej” - interpretacja zawiera wymagania dotyczące rozpoznawania kosztów usuwania nadkładu poniesionych w fazie produkcji, oraz wyceny składnika aktywów dotyczącego usuwania nadkładu przy początkowym ujęciu oraz po początkowym ujęciu. W zakresie, w jakim korzyści z usuwania nadkładu w fazie produkcji są realizowane w formie wyprodukowanych zapasów, koszty usuwania nadkładu są ujmowane zgodnie z MSR 2 Zapasy. Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji, które powodują lepszy dostęp do wydobywanego w przyszłości złoża, są ujmowane, jako składnik aktywów trwałych, tylko jeśli wszystkie wymienione kryteria zostaną spełnione: jest prawdopodobne, że przyszłe korzyści wpłyną do jednostki; jednostka jest w stanie zidentyfikować składnik złoża, do którego dostęp ulegnie poprawie; koszty

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

dotyczące usuwania nadkładu związane z tym składnikiem mogą być wiarygodnie oszacowane. Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu ujmuje się, jako zwiększenie istniejącego składnika aktywów. Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu wycenia się według kosztów wytworzenia przy początkowym ujęciu, a następnie albo według kosztów wytworzenia, albo w wartości przeszacowanej, po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, według zasad stosowanych dla istniejącego składnika aktywów, którego jest częścią. Interpretacja wymaga również, aby w sytuacji, gdy koszty związane ze składnikiem aktywów dotyczącym usuwania nadkładu i wyprodukowanymi zapasami nie są możliwe do wyodrębnienia, jednostka dokonała podziału kosztów związanych z usuwaniem nadkładu w fazie produkcji pomiędzy składnik aktywów i zapasy na podstawie „odpowiedniego” pomiaru produkcji.

Powyższa interpretacja nie odnosi się do aktualnej działalności Grupy.

### **2.2. Zakres i metody konsolidacji**

#### *(a) 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. Przystaje 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 rachunku zysków i strat.

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.

#### *(b) 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 rachunku zysków i strat, natomiast jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach.



**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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**

#### *(a) 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. Waluta funkcjonalną Grupy jest złoty polski. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach złotych polskich (PLN). Walutę funkcjonalną i walutę prezentacji wszystkich jednostek Grupy stanowi złoty polski.

#### *(b) 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.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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.

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 środkach trwałych, oraz
- środki 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 środków trwałych w budowie.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych składa się cena zakupu powiększona o cło, niepodlegające odliczeniu podatki, pomniejszona o opusty 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.

Środki 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 środków trwałych rozpoczyna się w momencie, gdy są dostępne do wykorzystania w normalnym toku działalności operacyjnej.

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

Budynki *	10-40 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat
Środki transportu	5 lat
Sprzęt komputerowy	3-10 lat
Pozostałe środki trwałe	5-10 lat
System giełdowy WARSET**	do 31 grudnia 2012 r.

*\* Grupa użytkuje 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*

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

*Wspólnotę Mieszkaniową „Książęca 4” Elementy wspólne budynku w części należącej do Grupy są ujęte jako aktywa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Koszty z tytułu eksploatacji tych części (takie jak bieżąca konserwacja, naprawy i remonty urządzeń technicznych i instalacji wchodzących w skład części wspólnych, energia elektryczna, ochrona, obsługa administracyjna itp.) ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.*

*\*\* Środki trwale związane z systemem giełdowym WARSET: według stawek indywidualnych uwzględniających okres użyteczności do 31 grudnia 2012 r.*

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest zdalny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się, gdy środek trwały zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

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

Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”.

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa danego środka 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 środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

## 2.6. Wartości niematerialne

### *(a) Wartość firmy*

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą wyliczoną na dzień przejęcia w 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 połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała, określonych zgodnie z segmentami operacyjnymi.

### *(b) Inne wartości niematerialne*

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

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”.

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 rachunku zysków i strat.

### **2.7. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

Wartości niematerialne jeszcze nie zdalne 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.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**2.8. Aktywa finansowe**

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

*(a) 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.”

*(b) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe nie stanowiące instrumentów pochodnych oraz nie podlegające klasyfikacji do pozostałych kategorii aktywów finansowych. W szczególności są to dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz akcje i udziały w podmiotach, gdzie Grupa 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).

*(c) 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 sprzedała więcej niż nieznaczącą kwotę inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.

*(d) 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.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wykazuje się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Pożyczki i należności oraz aktywa utrzymywane do terminu wymagalności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione, a Grupa 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), Grupa 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.

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.

Zmiany wartości pieniężnych papierów wartościowych wyrażonych w walucie obcej i zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży dzieli się na różnice kursowe wynikające ze zmian amortyzowanego kosztu papieru wartościowego oraz zmiany wynikające z pozostałych zmian wartości bilansowej papieru wartościowego. Różnice kursowe wynikające ze zmiany amortyzowanego 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 rachunku zysków i strat 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 rachunku zysków i strat w przychodach finansowych. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmują się w rachunku zysków i strat w przychodach finansowych w momencie nabycia przez Grupę 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 rachunku zysków i strat w przychodach finansowych.

### **2.8.1. 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

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, przy ustaleniu czy papiery wartościowe straciły na wartości, 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 rachunku zysków i strat – wyłącza się z pozostałych dochodów całkowitych i ujemne w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat 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.

Zasady rachunkowości w zakresie utraty wartości należności handlowych opisano w Nocie 2.8.3.

#### 2.8.2. Należności z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu

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 procentową zamortyzowanego kosztu przez okres obowiązywania umowy.

#### 2.8.3. Należności handlowe

Należności handlowe oraz 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.

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 wystąpiło postępowanie układowe, opóźnienia w spłatach (powyżej 180 dni) są przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość. Kwotą 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.

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

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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**

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 rachunku zysków i strat stosownie do okresu trwania związanej z nimi umowy.

### **2.10. 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.

### **2.11. 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 operacyjnych.



**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**2.12. 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.

**2.13. Kapitał własny Grupy**

Kapitał własny Giełdy stanowią:

- kapitał podstawowy (akcyjny) jednostki dominującej, wykazany w wartości nominalnej, z uwzględnieniem przeszacowania 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 drugostronnie w zyskach zatrzymanych i zaprezentowany w Nocie 14.

**2.14. 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.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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 realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat 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.

### **2.15. 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, którego dotyczą.

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 16.

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, ustalanych indywidualnie dla każdego pracownika, 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.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**2.16. 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.

**2.17. Ujmowanie przychodów**

*(a) 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.

Na przychody ze sprzedaży składają się następujące grupy:

- Przychody z obsługi obrotu

Transakcje obejmują przychody od członków giełdy pobierane na podstawie Regulaminu Giełdy, Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu oraz Regulaminu obrotu towarami giełdowymi organizowanego przez GPW. Główną pozycją przychodów w tej grupie są opłaty od obrotu. Opłaty transakcyjne uzależnione są od wartości transakcji i liczby zrealizowanych zleceń, wolumenu obrotu, jak również od rodzaju instrumentu będącego przedmiotem tego obrotu. Oprócz prowizji od obrotu pobierane są opłaty ryczałtowe za możliwość dokonywania transakcji oraz za dostęp do systemu informatycznego Giełdy.

- 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. Roczna opłata za notowanie uzależniona jest od wartości rynkowej papierów wartościowych będących w obrocie, wyemitowanych przez poszczególne spółki. Ponadto od emitentów pobierane są opłaty za dopuszczenie oraz za wprowadzenie papierów wartościowych na rynek giełdowy oraz za złożenie odpowiednich wniosków dotyczących tego wprowadzenia i dopuszczenia.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Przychody ze sprzedaży informacji

Przychody ze sprzedaży informacji 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 a także serwisów informacyjnych BondSpot.

Sprzedaż informacji odbywa się na podstawie odrębnych umów zawieranych z dystrybutorami serwisów giełdowych, z członkami giełdy oraz z innymi organizacjami, głównie instytucjami finansowymi.

- Pozostałe przychody

Pozostałe przychody obejmują wszelkie inne usługi świadczone przez Grupę takie, jak: usługi reklamowe (sponsoring), usługi szkoleniowe związane z edukacyjnym programem dla młodzieży pod nazwą „Szkola Giełdowa” oraz z innymi szkoleniami z zakresu rynku giełdowego prowadzonymi w ramach pojawiających się potrzeb, najem pomieszczeń biurowych. Do tej grupy zaliczono także przychody ze sprzedaży WSEInfoEngine S.A. z tytułu świadczenia usług w zakresie transmisji danych i teleinformatyki oraz przychody Instytutu Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A. z tytułu usług szkoleniowych.

*(b) 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 ujmuje 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.

**2.18. 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.

*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.

*Grupa jako leasingobiorca – leasing finansowy*

Grupa jest leasingobiorcą (korzystającym) rzeczowych aktywów trwałych w ramach leasingu finansowego. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach trwałych od dnia rozpoczęcia leasingu, według niższej

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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. Odnosne obowiązki czynszowe, pomniejszone o koszty finansowe, ujmują się w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Element odsetkowy kosztów finansowych rozlicza się w kosztach w rachunku zysków i strat 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.

### **2.19. 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.

### **2.20. Zobowiązania warunkowe**

Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia 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.

### **2.21. Zmiana prezentacji**

W niniejszych sprawozdaniach finansowych na dzień 31 grudnia 2011 r. GPW dokonała zmiany prezentacji wynagrodzeń i świadczeń wypłaconych lub należnych osobom z kluczowego personelu kierowniczego GPW (Zarząd GPW). Zmiana polega na zaprezentowaniu w 2011 r. wynagrodzeń bez rezerw na niewykorzystane urlopy oraz bez obowiązkowych narzutów na wynagrodzenia.

Poniższa tabela przedstawia dane na dzień 31 grudnia 2010 r. zgodnie z przyjętym w 2011 r. sposobem prezentacji oraz według zaudytowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

	<b>Rok zakończony</b> <b>31.12.2010 *</b>	<b>Rok zakończony</b> <b>31.12.2010 **</b>
Wynagrodzenia	1 244	1 243
Premia - zobowiązania długoterminowe	-	-
Pozostałe świadczenia	318	566
Niewykorzystane urlopy	-	506
<b>Razem</b>	<b>1 562</b>	<b>2 315</b>

(\*) dane za 2010 r. zgodnie z przyjętym w 2011 r. sposobem prezentacji.

(\*\*) według zaudytowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

Ponadto w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 r. dokonano zmiany prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów odpisów aktualizujących wartość należności handlowych oraz odwróconych odpisów aktualizujących należności. Zmiana polega na zaprezentowaniu powyższych odpisów w wartości netto w pozycji pozostałe przychody i pozostałe koszty.

Poniższa tabela przedstawia dane na dzień 31 grudnia 2010 r. zgodnie z przyjętym w 2011 r. sposobem prezentacji oraz według zaudytowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

	<b>Rok zakończony</b> <b>31.12.2010 *</b>	<b>Rok zakończony</b> <b>31.12.2010 **</b>
Pozostałe przychody z tytułu odroczenia odpisu aktualizującego należności	-	528
Odpis aktualizujący należności	(1 307)	(1 835)
<b>Razem</b>	<b>(1 307)</b>	<b>(1 307)</b>

(\*) dane za 2010 r. zgodnie z przyjętym w 2011 r. sposobem prezentacji.

(\*\*) według zaudytowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

#### **4. 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. W Grupie funkcjonują komórki odpowiedzialne za zapewnienie płynności finansowej, także w zakresie walut obcych, windykacji należności oraz terminowego regulowania zobowiązań, szczególnie podatkowych. Grupa nie wykorzystuje w zarządzaniu ryzykiem finansowym pochodnych instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń wartości godziwej ani zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

##### **3.2. Ryzyko rynkowe**

(a) *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 i podlegają nieznacznym zmianom w związku z wahaniami stóp procentowych.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Z uwagi na średni bądź krótki termin pozostający do wykupu tych aktywów, ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w związku ze zmianami stóp procentowych jest relatywnie niskie.

Grupa minimalizuje ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez utrzymywanie niskiego średniego okresu do wykupu (*duration*) dla całości portfela obligacji Skarbu Państwa – na poziomie poniżej dwóch 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 2011 r. spadkiem/wzrostem wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 312 tys. zł, oraz wzrostem/spadkiem kapitału z aktualizacji wyceny o 326 tys. zł. Odpowiednio w 2010 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 317 tys. zł oraz wzrostem/spadkiem kapitału z aktualizacji wyceny o 269 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat narażenia Grupy na ryzyko stopy procentowej zaprezentowano w Nocie 10.

*(b) Ryzyko zmiany kursu walut*

Grupa nie prowadzi znaczącej działalności międzynarodowej i jest narażona na umiarkowane ryzyko zmiany kursów walut.

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości na zmiany średnich kursów walut, spadek/wzrost średniego kursu EUR na dzień 31 grudnia 2011 r. o 10% (tj. o 0,44 zł) przy założeniu braku zmian pozostałych czynników, spowodowałby spadek/wzrost wyniku finansowego netto za 2011 r. o 5 692 tys. zł. Analiza przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2010 r. przy założeniu spadku/wzrostu średniego kursu EUR o 10% (tj. o 0,40 zł) wykazuje spadek/wzrost wyniku finansowego netto za 2010 r. o 4 424 tys. zł.

Szacunkową zmienność kursu EUR określono na podstawie zmienności kursu średniego NBP z trzech ostatnich lat, rozumianej jako odchylenie standardowe kursów dziennych publikowanych przez NBP na przestrzeni 3 ostatnich lat (zaokrąglone w górę do najbliższego procentu).

Walutową pozycję Grupy przedstawiają poniższe tabele:

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**31.12.2011**

	PLN	EUR	USD	Inne	Razem
<b>Aktywa</b>					
Obligacje skarbowe dostępne do sprzedaży	67 178	-	-	-	67 178
Środki pieniężne i ich ekwivalenty	225 759	65 326	-	-	291 085
Należności handlowe	17 625	4 608	-	11	22 244
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>310 562</b>	<b>69 934</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>380 507</b>
<b>Zobowiązania</b>					
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
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>180 631</b>	<b>(585)</b>	<b>786</b>	<b>37</b>	<b>180 869</b>
<b>Bilansowa pozycja netto</b>	<b>129 931</b>	<b>70 519</b>	<b>(786)</b>	<b>(26)</b>	<b>199 638</b>

**31.12.2010**

	PLN	EUR	USD	Inne	Razem
<b>Aktywa</b>					
Obligacje skarbowe dostępne do sprzedaży	41 313	-	-	-	41 313
Środki pieniężne i ich ekwivalenty	76 840	30 766	-	-	107 606
Należności handlowe	16 545	7 765	-	-	24 310
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>134 698</b>	<b>38 531</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>173 229</b>
<b>Zobowiązania</b>					
Zobowiązania handlowe	7 455	(157)	116	75	7 489
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	150	-	-	-	150
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>7 605</b>	<b>(157)</b>	<b>116</b>	<b>75</b>	<b>7 639</b>
<b>Bilansowa pozycja netto</b>	<b>127 093</b>	<b>38 688</b>	<b>(116)</b>	<b>(75)</b>	<b>165 590</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

*(c) Ryzyko cenowe*

Grupa narażona jest na ryzyko cenowe dotyczące dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych z tytułu inwestycji posiadanych przez Grupę i sklasyfikowanych w skonsolidowanych 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 punkcie (a) powyżej.

Inwestycje kapitałowe Grupy w inne podmioty będące spółkami publicznymi dotyczą głównie inwestycji w inne spółki prowadzące giełdy papierów wartościowych i nie są bezpośrednio uzależnione od konkretnych indeksów giełdowych, dlatego Grupa nie analizuje wpływu potencjalnych zmian indeksów giełdowych na kapitały własne.

**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 30 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 Grupie oraz zgodnie z ogólnymi przepisami prawa w zakresie rynku kapitałowego, dotyczącymi emitentów papierów wartościowych.

Aktywa finansowe będące w posiadaniu Grupy przedstawia poniższa tabela.

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	68 446	42 616
- długoterminowe	11 795	11 829
- krótkoterminowe	56 651	30 787
Pożyczki i należności	313 319	185 980
- należności handlowe i pozostałe oraz dywidenda	22 244	78 389
- lokaty bankowe i rachunki bieżące (zaliczane do środków pieniężnych i ekwiwalentów)	291 075	107 591
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>381 765</b>	<b>228 596</b>

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.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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 Grupy 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:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Należności handlowe i pozostałe	22 244	78 389
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	67 182	41 313
- obligacje skarbowe i bony skarbowe emitowane przez Skarb Państwa (dostępne do sprzedaży)	67 182	41 313
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	291 068	107 591
<b>Razem</b>	<b>380 494</b>	<b>227 293</b>

Szczegółowe informacje na temat ryzyka kredytowego należności handlowych zaprezentowano w Nocie 11.

**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 2011 r. wyniosły 358 283 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 148 913 tys. zł), co stanowiło na 31 grudnia 2011 r. 48,89% aktywów ogółem (31 grudnia 2010 r.: 26,66%).

Z analizy struktury pasywów wynika następujące zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Grupy: na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitały własne stanowiły 71,56% sumy kapitału własnego i zobowiązań (31 grudnia 2010 r.: 93,95%).

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

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Analizy płynności na podstawie kontraktowych przepływów pieniężnych przedstawiają poniższe tabele:

**Ryzyko płynności na 31 grudnia 2011**

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

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Ryzyko płynności na 31 grudnia 2010**

	<b>Do 1 miesiąca</b>	<b>1-3 miesiące</b>	<b>3-6 miesiące</b>	<b>6-12 miesiące</b>	<b>1-5 lat</b>	<b>Pow. 5 lat</b>	<b>Razem</b>
<b>Aktywa</b>							
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	-	-	31 275	625	12 500	-	<b>44 400</b>
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	54 990	52 110	500	-	-	-	<b>107 600</b>
Należności handlowe i pozostałe	20 853	3 340	20	19	88	-	<b>24 320</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>75 843</b>	<b>55 450</b>	<b>31 795</b>	<b>644</b>	<b>12 588</b>	-	<b>176 320</b>
<b>Zobowiązania</b>							
Zobowiązania handlowe	5 523	861	544	272	272	-	<b>7 472</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5	24	19	25	78	-	<b>151</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>5 528</b>	<b>885</b>	<b>563</b>	<b>297</b>	<b>350</b>	-	<b>7 623</b>
<b>Luka płynności</b>	<b>70 315</b>	<b>54 565</b>	<b>31 232</b>	<b>347</b>	<b>12 238</b>	-	<b>168 697</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**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 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 2 lat. Rezultaty zarządzania środkami finansowymi są na bieżąco raportowane Zarządowi GPW.

**5. Ważne oszacowania i osądy księgowe**

Oszacowania i osądy księgowe są poddawane nieustannej weryfikacji. Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego 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.

*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 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. stosowane przez Grupę stawki amortyzacji odzwierciedlały okres ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych.

*Wycena wartości godziwej aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności*

Grupa dokonuje szacunków wartości godziwej posiadanych aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Informacje dotyczące tych szacunków podane zostały w Nocie 9. Jak opisano w nodzie 2.8 (c) Grupa nie kwalifikuje obecnie żadnych aktywów finansowych jako utrzymywanych do terminu wymagalności.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

*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 11.

**6. Rzeczowe aktywa trwałe**

<b>Rok zakończony 31.12.2011</b>	<b>Grunty i budynki</b>	<b>Środki transportu i maszyny</b>	<b>Meble, wyposażenie i urządzenia</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Razem</b>
Wartość księgow a netto na początek okresu	94 296	19 534	1 794	3 892	119 516
Zwiększenia	335	7 492	190	20 160	28 177
Zmniejszenia	(67)	(42)	-	(7 466)	(7 575)
Amortyzacja (Nota 20)	(2 907)	(8 082)	(457)	-	(11 446)
<b>Wartość księgow a netto na koniec roku</b>	<b>91 657</b>	<b>18 902</b>	<b>1 527</b>	<b>16 586</b>	<b>128 672</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>					
Wartość początkow a (brutto)	119 484	72 532	5 782	16 586	214 384
Umorzenie	(27 827)	(53 630)	(4 255)	-	(85 712)
<b>Wartość księgow a netto</b>	<b>91 657</b>	<b>18 902</b>	<b>1 527</b>	<b>16 586</b>	<b>128 672</b>

<b>Rok zakończony 31.12.2010</b>	<b>Grunty i budynki</b>	<b>Środki transportu i maszyny</b>	<b>Meble, wyposażenie i urządzenia</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Razem</b>
Wartość księgow a netto na początek okresu	96 408	20 601	1 575	5 763	124 347
Zwiększenia	771	8 808	622	8 329	18 530
Zmniejszenia	-	(203)	-	(10 200)	(10 403)
Amortyzacja (Nota 20)	(2 883)	(9 672)	(403)	-	(12 958)
<b>Wartość księgow a netto na koniec roku</b>	<b>94 296</b>	<b>19 534</b>	<b>1 794</b>	<b>3 892</b>	<b>119 516</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>					
Wartość początkow a (brutto)	119 253	70 781	5 633	3 892	199 559
Umorzenie	(24 957)	(51 247)	(3 839)	-	(80 043)
<b>Wartość księgow a netto</b>	<b>94 296</b>	<b>19 534</b>	<b>1 794</b>	<b>3 892</b>	<b>119 516</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**7. Wartości niematerialne**

Rok zakończony 31.12.2011	Licencje	Prawa autorskie	Wartość firmy	Razem
Wartość księgow a netto na początek okresu	26 367	1 279	32 521	60 167
Zwiększenia	3 089	1 539	-	4 628
Zmniejszenia	-	-	-	-
Amortyzacja (Nota 20)	(3 654)	(520)	-	(4 174)
<b>Wartość księgow a netto na koniec roku</b>	<b>25 802</b>	<b>2 298</b>	<b>32 521</b>	<b>60 621</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>				
Wartość początkow a (brutto)	88 825	3 644	32 521	124 990
Umorzenie	(63 023)	(1 346)	-	(64 369)
<b>Wartość księgow a netto</b>	<b>25 802</b>	<b>2 298</b>	<b>32 521</b>	<b>60 621</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Licencje	Prawa autorskie	Wartość firmy	Razem
Wartość księgow a netto na początek okresu	11 662	1 454	22 986	36 102
Zwiększenia	18 642	175	9 535	28 352
Zmniejszenia	(564)	-	-	(564)
Amortyzacja (Nota 20)	(3 373)	(350)	-	(3 723)
<b>Wartość księgow a netto na koniec roku</b>	<b>26 367</b>	<b>1 279</b>	<b>32 521</b>	<b>60 167</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>				
Wartość początkow a (brutto)	85 937	1 904	32 521	120 362
Umorzenie	(59 570)	(625)	-	(60 195)
<b>Wartość księgow a netto</b>	<b>26 367</b>	<b>1 279</b>	<b>32 521</b>	<b>60 167</b>

Okres użyteczności ekonomicznej dla wartości niematerialnych związanych z systemem WARSET ustalono do 31 grudnia 2012 r. Wartość netto wartości niematerialnych związanych z systemem WARSET na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 1 172 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła 2 303 tys. zł).

Na wartość firmy w kwocie 32 521 tys. zł składają się następujące pozycje:

- wartość firmy powstała w wyniku objęcia spółki BondSpot S.A. konsolidacją pełną po raz pierwszy 22 986 tys. zł
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez GPW i WSE InfoEngine S.A. Platformy Obrotu Energią Elektryczną 9 535 tys. zł.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku nabycia kontrolnego pakietu akcji BondSpot S.A. przeprowadzono szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie sześcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2012 - 2017. Przyjęty został sześcioletni okres prognozy, ponieważ do roku 2017 zakładane jest osiągnięcie docelowego poziomu rozwoju spółki.

Wyliczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału przed opodatkowaniem: 10,68%,
- roczna składowa stopa wzrostu przychodów w analizowanym okresie: 7,97%,
- roczna składowa stopa wzrostu kosztów w analizowanym okresie: 6,35 – 7,74%.

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 w 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).

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy - BondSpot S.A.

Test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa - Platformy Obrotu Energią Elektryczną (poee) przeprowadzono szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) w okresie sześcioletnim obejmującym lata 2012 - 2017.

Test na utratę wartości został przygotowany w oparciu o założenia dotyczące rozwoju rynku obrotu energią elektryczną opisane poniżej:

- średni ważony koszt kapitału przed opodatkowaniem: 9,03%,
- roczna składowa stopa wzrostu przychodów w analizowanym okresie: 15,08%,
- roczna składowa stopa wzrostu kosztów w analizowanym okresie: 1,7%.

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

- przychody z tytułu prowadzenia obrotu energią elektryczną,
- koszty działalności operacyjnej (m.in. koszty wynagrodzeń, usług informatycznych, reprezentacji i reklamy).

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy - poee.



**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>138 956</b>	<b>179 324</b>
Wypłata dywidendy	(7 134)	(54 302)
Udział w zyskach *	15 470	14 170
Inne zwiększenia	545	(176)
Udział w kapitale z aktualizacji wyceny (Nota 15)	57	(60)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>147 894</b>	<b>138 956</b>

\* stanowi zysk po opodatkowaniu

Na inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności składają się następujące pozycje:

Nazwa jednostki	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
KDPW S.A.	132 566	123 341
Centrum Giełdowe S.A.	15 328	15 615
Giełda Papierów Wartościowych INNEX	-	-
- cena nabycia	3 820	3 820
- odpis z tytułu utraty wartości	(3 820)	(3 820)
<b>Razem</b>	<b>147 894</b>	<b>138 956</b>

Grupa posiadała udziały w jednostkach stowarzyszonych, z których żadna nie jest notowana na aktywnym rynku. Wybrane dane finansowe poszczególnych spółek stowarzyszonych przedstawili się następująco:

**Rok zakończony 31.12.2011**

Nazwa jednostki	Aktywa	Kapitał własny	Zobowią- zania	Przychody	Zysk / (Strata)	Posiadane udziały	Udział Grupy w zyskach / (stratach) jednostki
KDPW S.A.	1 362 234	396 708	965 526	543 535	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%	-
<b>Razem</b>	<b>1 453 792</b>	<b>461 260</b>	<b>992 532</b>	<b>561 772</b>	<b>46 003</b>		<b>15 470</b>

\* Giełda Papierów Wartościowych INNEX sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z ukraińskimi zasadami rachunkowości.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Rok zakończony 31.12.2010**

Nazwa jednostki	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk / (Strata)	Posiadane udziały	Udział Grupy w zyskach / (stratach) jednostki
KDPW S.A.	1 361 353	370 023	991 330	150 908	42 106	33,33%	14 035
Centrum Giełdowe S.A.	92 880	63 027	29 853	17 533	547	24,79%	135
INNEX *	2 313	2 303	10	283	(192)	24,98%	-
<b>Razem</b>	<b>1 456 546</b>	<b>435 353</b>	<b>1 021 193</b>	<b>168 724</b>	<b>42 461</b>		<b>14 170</b>

\* *Giełda Papierów Wartościowych INNEX sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z ukraińskimi zasadami rachunkowości.*

Zgodnie z Art. 4 ust. 3 Statutu KDPW S.A. akcje spółki są wyłącznie imienne.

Siedziba spółek stowarzyszonych, z wyjątkiem INNEX, jest w Polsce. Siedziba INNEX jest na Ukrainie.

Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie odbiega w sposób istotny od ich wartości godziwej.

Grupa nabyła pakiet akcji ukraińskiej Giełdy Papierów Wartościowych INNEX z zamiarem przekształcenia jej w nowoczesną platformę obrotu ukraińskimi papierami wartościowymi, a następnie również instrumentami pochodnymi. 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 Grupę aktywnej polityki na ukraińskim rynku kapitałowym, oraz
- znaczący spadek liczby transakcji prywatyzacyjnych, które są obecnie podstawowym źródłem przychodów INNEX, spowodował ujemny wynik finansowy INNEX za 2008 r.

Ponadto akcje INNEX nie są notowane na żadnym rynku i nie istnieje możliwość zbycia akcji INNEX. Ujemny wynik finansowy INNEX za 2011 r. nie daje przesłanek do odwrócenia dokonanego odpisu utraty wartości akcji spółki INNEX na dzień 31 grudnia 2011 r.

**9. Odroczonego 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 odroczonego podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	31.12.2011	31.12.2010
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	(2 809)	(2 375)
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	(2 823)	(1 931)
<b>Razem</b>	<b>(5 632)</b>	<b>(4 306)</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	2 010	(69)
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy	512	368
<b>Razem</b>	<b>2 522</b>	<b>299</b>

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

	<b>Rok zakończony 31.12.2011</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2010</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na początek okresu</b>	<b>(4 007)</b>	<b>(2 400)</b>
Uznanie wyniku finansowego	895	(1 328)
(Obciążenie) / uznanie pozostałych dochodów całkowitych	2	(279)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na koniec okresu</b>	<b>(3 110)</b>	<b>(4 007)</b>

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jurysdykcji prawnej) przedstawiają się następująco:

<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Uznanie wyniku finansowego</b>	<b>(5 632)</b>	<b>4 306</b>
Niewykorzystane urlopy	(276)	257
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe	(870)	508
Nagroda roczna i uznaniowa	(2 091)	1 537
Odpis na utratę w wartości udziałów	(726)	726
Odsetki w cenie zakupu obligacji	(27)	244
Różnica między w wartością bilansową a podatkową rzeczowego majątku trwałego i w wartości niematerialnych	(529)	112
Odpis aktualizujący na należności od dłużników	(739)	511
Usługi doradcze	(8)	-
Pozostałe	(366)	411
<b>Razem</b>	<b>(5 632)</b>	<b>4 306</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
<b>Obciążenie wyniku finansowego</b>	<b>2 579</b>	<b>358</b>
Przychody finansowe naliczone	495	326
Różnica między wartością bilansową a podatkową rzeczowego majątku trwałego i w wartości niematerialnych	1 059	32
Niezrealizowane różnice kursowe	1 013	-
Pozostałe	12	-
<b>Obciążenie pozostałych całkowitych dochodów</b>	<b>(57)</b>	<b>(59)</b>
<b>Razem</b>	<b>2 522</b>	<b>299</b>

Kwota, jaka w trakcie roku została ujęta w pozostałych dochodach całkowitych z tytułu odroczonego podatku dochodowego, składa się z następujących pozycji:

	31.12.2011	31.12.2010
Wycena godziwa udziałów	(141)	(131)
Wycena godziwa papierów dłużnych	84	72
<b>Razem</b>	<b>(57)</b>	<b>(59)</b>

Grupa nie ujęła w kalkulacji podatku odroczonego różnic między wartością księgową i podatkową spółek stowarzyszonych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy KDPW S.A. w dniu 14 czerwca 2011 r. podjęło Uchwałę Nr 20/2011, zgodnie z którą na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 21 052 920 zł z zysku netto za 2010 r.

Łączna różnica między wartością księgową i podatkową spółek stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 132 422 tys. zł (31 grudnia 2010 r. 163 853 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 2011 r. 25 160 tys. zł (31 grudnia 2010 r. 31 132 tys. zł).

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**10. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i utrzymywane do terminu wymagalności**

**(a) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>42 616</b>	<b>49 622</b>
Zwiększenia (zakup obligacji i bonów skarbowych)	57 092	3 055
Przeklasyfikowanie z portfela aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	-	152 372
Zmniejszenia (w wykup i sprzedaż obligacji i bonów skarbowych, odsetki otrzymane)	(31 271)	(160 965)
Zmiana w wartości godziwej rozpoznana w pozostałych dochodach całkowitych	9	(1 468)
- akcje	(55)	(1 031)
- obligacje skarbowe i bony skarbowe	64	(437)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>68 446</b>	<b>42 616</b>
Część długoterminowa	11 795	11 829
Część krótkoterminowa	56 651	30 787

Aktywa finansowe kategorii dostępne do sprzedaży obejmują:

Nazwa jednostki	31.12.2011	31.12.2010
<b>Długoterminowe</b>		
Udziały w Towarowej Gieldzie Energii S.A., Warszawa, Polska	647	647
Udziały w XTRADE S.A., Warszawa, Polska	-	1 880
Udziały w S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A., Sibiu, Rumunia	1 343	656
Obligacje skarbowe	10 547	10 526
- o stałym oprocentowaniu	10 547	10 526
Utrata w wartości udziałów	(742)	(1 880)
<b>Razem</b>	<b>11 795</b>	<b>11 829</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Inne udziały: Miraculum S.A.	16	-
Obligacje skarbowe	56 635	30 787
- o stałym oprocentowaniu	56 635	30 787
<b>Razem</b>	<b>56 651</b>	<b>30 787</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Długoterminowe aktywa finansowe kategorii dostępne do sprzedaży obejmują:

Nazwa Jednostki	Wartość wg cen nabycia udziałów/ akcji	Trwała utrata wartości	Przeszacowanie	Wartość bilansowa
<b>31.12.2011</b>				
Towarowa Giełda Energii S.A., Warszawa, Polska	647	-	-	647
S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A., Sibiu, Rumunia	1 343	-	(742)	601
<b>Razem kapitałowe aktywa finansowe</b>	<b>1 990</b>	<b>-</b>	<b>(742)</b>	<b>1 248</b>
<b>31.12.2010</b>				
XTRADE S.A., Warszawa, Polska	1 880	(1 880)	-	-
Towarowa Giełda Energii S.A., Warszawa, Polska	647	-	-	647
S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A., Sibiu, Rumunia	1 343	-	(687)	656
<b>Razem kapitałowe aktywa finansowe</b>	<b>3 870</b>	<b>(1 880)</b>	<b>(687)</b>	<b>1 303</b>

W 2010 r. WSEInfoEngine S.A. zbyła 529 914 akcji spółki XTRADE S.A., z posiadanego 1 000 000 akcji.

W 2011 r. WSEInfoEngine S.A. zbyła pozostałą część akcji spółki XTRADE S.A.

Wartość godziwa akcji spółek notowanych na giełdach ustalana jest na podstawie kursu notowań. S.C. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A. (SIBEX) od 2010 r. jest spółką notowaną na S.C. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A.. Wartość godziwa tej spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. ustalona została na podstawie kursów notowań odpowiednio z dnia 30 grudnia 2011 r. i z dnia 31 grudnia 2010 r.

W 2011 r. GPW otrzymała 13 100 akcji spółki Miraculum w zamian za należności. Wartość emisyjna akcji Miraculum wyniosła 16 tys. zł. W 2010 r. GPW zbyła akcje spółek NYSE Euronext, Deutsche Börse, London Stock Exchange oraz Centrozap S.A.

**(b) Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
<b>Stan na początek okresu</b>	-	<b>150 645</b>
Zwiększenia (zakup obligacji, bonów skarbowych i odsetki otrzymane)	-	2 727
Zmniejszenia (w wykup obligacji oraz odsetki otrzymane i przekwalifikowanie obligacji z kategorii "do wymagalności" do kategorii "do sprzedaży")	-	(153 372)
<b>Stan na koniec okresu</b>	-	-

Z uwagi na wypłatę dywidendy, dla której dzień wypłaty został ustalony na 20 lipca 2010 r., Zarząd GPW 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, Grupa dokonała przekwalifikowania tego portfela do aktywów dostępnych do sprzedaży. W związku ze zmianą klasyfikacji Grupa utraciła prawo do kwalifikowania nabywanych

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

instrumentów finansowych do grupy aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności do końca 2012 r. W lipcu 2010 r. sprzedano część portfela przekwalifikowanych obligacji o wartości 62 319 tys. zł

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

- (a) ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (poziom 1);
- (b) 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
- (c) dane wejściowe dla składnika aktywów bądź zobowiązań nieoparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zostały zakwalifikowane według hierarchii wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2011 r.: poziom pierwszy 68 446 tys. zł, na dzień na dzień 31 grudnia 2010 r. poziom pierwszy 42 616 tys. zł.

**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), nie są oprocentowane.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

	Razem	Data zapadalności / Data zmiany oprocentowania								
		do 1 roku, w tym	do 1 mies.	od 1 do 3 mies.	pow. 3 mies. do 1 roku	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	pow. yżej 5 lat
<b>Obligacje długoterminowe</b>	<b>10 547</b>	-	-	-	-	-	<b>10 547</b>	-	-	-
- o oprocentowaniu stałym, w tym:	10 547	-	-	-	-	-	10 547	-	-	-
- utrzymywane do terminu wymagalności / sprzedaży	10 547	-	-	-	-	-	10 547	-	-	-
<b>Obligacje krótkoterminowe</b>	<b>56 635</b>	<b>56 635</b>	-	-	<b>56 635</b>	-	-	-	-	-
- o oprocentowaniu stałym, w tym:	56 635	56 635	-	-	56 635	-	-	-	-	-
- dostępne o sprzedaży	56 635	56 635	-	-	56 635	-	-	-	-	-
<b>Lokaty bankowe i rachunki bieżące</b>	<b>291 075</b>	<b>291 075</b>	<b>281 222</b>	<b>9 853</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>358 257</b>	<b>347 710</b>	<b>281 222</b>	<b>9 853</b>	<b>56 635</b>	-	<b>10 547</b>	-	-	-



**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Wykaz aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2010 r.**

	Razem	Data zapadalności / Data zmiany oprocentowania								pow. yżej 5 lat	
		do 1 roku, w tym	do 1 mies.	od 1 do 3 mies.	pow. 3 mies. do 1 roku	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat		
<b>Obligacje długoterminowe</b>	<b>10 526</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>10 526</b>	-
- o oprocentowaniu stałym, w tym:	10 526	-	-	-	-	-	-	-	-	10 526	-
- utrzymywane do terminu wymagalności / sprzedaży	10 526	-	-	-	-	-	-	-	-	10 526	-
<b>Obligacje krótkoterminowe</b>	<b>30 787</b>	-	-	-	<b>30 787</b>	-	-	-	-	-	-
- o oprocentowaniu stałym, w tym:	30 787	-	-	-	30 787	-	-	-	-	-	-
- dostępne o sprzedaży	30 787	-	-	-	30 787	-	-	-	-	-	-
<b>Lokaty bankowe i rachunki bieżące</b>	<b>107 591</b>	<b>107 597</b>	<b>55 987</b>	<b>51 610</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>148 904</b>	<b>107 597</b>	<b>55 987</b>	<b>51 610</b>	<b>30 787</b>	-	-	-	-	<b>10 526</b>	-

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**12. Należności handlowe oraz pozostałe należności**

Należności handlowe oraz pozostałe należności obejmują następujące pozycje:

	31.12.2011	31.12.2010
Należności handlowe brutto	26 262	27 214
Odpis aktualizujący w wartość należności handlowych	(4 018)	(2 904)
Należności handlowe netto	22 244	24 310
Należności z tytułu dywidend	-	54 079
<b>Razem - aktywa finansowe</b>	<b>22 244</b>	<b>78 389</b>
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	2 656	1 586
Inne należności i przedpłaty	4 651	1 134
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych	69	307
<b>Razem - aktywa niefinansowe</b>	<b>7 376</b>	<b>3 027</b>
<b>Razem - należności handlowe oraz pozostałe należności</b>	<b>29 620</b>	<b>81 416</b>

Na dzień 31 grudnia 2011 r. należności handlowe w kwocie 7 326 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 6 922 tys. zł) były przeterminowane. Z ogólnej kwoty należności przeterminowanych na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypada kwota 330 tys. zł, pozostałe należności przeterminowane 6 996 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypadała kwota 416 tys. zł, pozostałe należności przeterminowane 6 506 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego przez Zarząd jednostki dominującej przeterminowane należności zostały spłacone w kwocie 4 652 tys. zł.

**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	31 do 60 dni	61 do 90 dni	więcej niż 90 dni	
Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.	18 936	2 354	245	303	406	4 018
Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.	20 292	2 402	1 018	186	412	2 904

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.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

<b>Typy dłużników</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Członkowie Giełdy	12 764	13 918
Emitenci	383	625
Pozostali	5 789	5 749
<b>Razem</b>	<b>18 936</b>	<b>20 292</b>

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.

<b>Rating wg Moody's</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Aaa	-	-
Aa	1 475	2 387
A	2 885	3 344
Baa	3 658	3 543
B	102	-
Bez ratingu	4 644	4 644
<b>Razem</b>	<b>12 764</b>	<b>13 918</b>

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

Pozostałe należności handlowe dotyczą głównie opłat za serwisy giełdowe oraz z tytułu pozostałej sprzedaży. Na należności te na dzień 31 grudnia 2011 r. składały się należności od ok. 100 klientów, z których ok. 24% stanowili klienci zagraniczni (na dzień 31 grudnia 2010 r.: należności od ok. 100 klientów, z których ok. 30% stanowili klienci zagraniczni). Główną grupą dłużników na dzień 31 grudnia 2011 r. byli dystrybutorzy serwisów giełdowych, których udział w pozostałych należnościach kształtował się na poziomie ok. 68%. Główną grupą dłużników na dzień 31 grudnia 2010 r. były biura i domy maklerskie, jako odbiorcy serwisów giełdowych, których udział w pozostałych należnościach kształtował się na poziomie ok. 55%.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. należności handlowe w kwocie 4 018 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r.: 2 904 tys. zł) były należnościami przeterminowanymi ze stwierdzoną utratą wartości. Z ogólnej kwoty powyższych należności na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypadła kwota 330 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r.: 416 tys. zł), pozostałe należności przeterminowane 3 688 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 2 488 tys. zł).

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

	<b>Rok zakończony 31.12.2011</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2010</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 904</b>	<b>1 709</b>
Utworzenie odpisu	2 109	1 835
Należności spisane w trakcie roku jako nieściągalne	(88)	(112)
Odwócenie niewykorzystanych odpisów	(907)	(528)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 018</b>	<b>2 904</b>

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 przewiduje się odzyskanie 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 renegowane.

Należności handlowe brutto według struktury terytorialnej:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Należności krajowe	17 219	17 554
Należności zagraniczne	9 043	9 660
<b>Razem</b>	<b>26 262</b>	<b>27 214</b>

Poniższa tabela przedstawia koncentrację należności handlowych brutto pod względem kontrahentów:

<b>Kontrahent</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Udział</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>Udział</b>
Kontrahent A	1 844	7%	1 844	7%
Kontrahent B	1 603	6%	1 656	6%
Kontrahent C	1 016	4%	1 084	4%
Kontrahent D	1 032	4%	1 327	5%
Kontrahent E	826	3%	864	3%
Kontrahent F	1 135	4%	1 078	4%
Kontrahent G	822	3%	681	3%
Kontrahent H	437	2%	549	2%
Pozostali kontrahenci	17 547	67%	18 131	66%
<b>Razem</b>	<b>26 262</b>	<b>100%</b>	<b>27 214</b>	<b>100%</b>

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

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Pozostałe należności**

Zarząd jednostki dominującej dokonuje także analizy zasadności odpisu aktualizującego wartość innych należności. Odpisy aktualizujące inne należności przedstawia poniższa tabela.

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość pozostałych należności:

	<b>Rok zakończony</b> <b>31.12.2011</b>	<b>Rok zakończony</b> <b>31.12.2010</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	-	<b>82</b>
Utworzenie odpisu	13	-
Rozwiązanie odpisu	-	(77)
Wykorzystanie odpisu	-	(5)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>13</b>	-

**13. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe**

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosły 3 199 tys. zł.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczyły głównie nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów (31 grudnia 2011 r.: 3 073 tys. zł, 31 grudnia 2010 r.: 3 189 tys. zł).

Krótkoterminowa część rozliczeń międzyokresowych z tytułu nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów w wysokości 106 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. (31 grudnia 2010 r.: 106 tys. zł) została zaprezentowana w pozycji rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe w Nocie 11.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów rozliczane jest przez 40 lat.

**14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują następujące pozycje:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Gotówka w kasie	10	9
Rachunki bieżące	2 777	1 228
Lokaty bankowe	288 298	106 363
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>291 085</b>	<b>107 600</b>

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. W bilansie wycenia się je 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 wymagalności tych depozytów w 2011 r. wynosił 6 dni (w 2010 r. - 17 dni).

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**15. Kapitał własny**

<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kapitał podstawowy	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	270	204
Niepodzielony wynik finansowy	459 074	459 774
<b>Razem</b>	<b>523 209</b>	<b>523 843</b>

<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zatwierdzone, przydzielone i opłacone 41 972 000 akcji zwykłych	41 972	41 972
Przeszacowanie kapitału akcyjnego o wskaźnik inflacji	21 893	21 893
<b>Razem</b>	<b>63 865</b>	<b>63 865</b>

Kapitał akcyjny 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 2011 r. kapitał akcyjny GPW wynosił 41 972 tys. zł i był podzielony na 41 972 000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda. Pod względem struktury własnościowej kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2011 r. dzieli się na 15 087 470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz na 26 884 530 akcji zwykłych na okaziciela serii B. W wyniku prywatyzacji GPW przeprowadzonej w 2011 r. Skarb Państwa posiada 14 688 470 akcji serii A (uprzywilejowanych co do głosu), stanowiących 34,99% wszystkich akcji, a tym samym 29 376 940 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 51,48% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostała część akcji serii A, w ilości 399 000, stanowiąca 0,95% wszystkich akcji, należy głównie do domów maklerskich i banków, którym przynależy równocześnie 798 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu (1,40% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu). Akcje na okaziciela serii B w ilości 26 884 530 (64,05% wszystkich akcji) oraz przynależne im głosy na Walnym Zgromadzeniu w ilości 26 884 530 (47,12% wszystkich głosów) znajdują się w obrocie na GPW.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Struktura własnościowa i procent posiadanych akcji jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r.:

Akcjonariusz	Wartość nominalna akcji na dzień 31.12.2011	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w liczbie głosów	Wartość nominalna akcji na dzień 31.12.2010	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w liczbie głosów
Akcje imienne	15 087	35,94%	52,88%	15 185	36,18%	53,14%
Skarb Państwa	14 688	34,99%	51,48%	14 688	35,00%	51,40%
Banki	231	0,55%	0,81%	238	0,57%	0,83%
Biura maklerskie	119	0,28%	0,42%	203	0,48%	0,71%
Pozostali	49	0,12%	0,17%	56	0,13%	0,20%
Akcje na okaziciela	26 885	64,06%	47,12%	26 787	63,82%	46,86%
<b>Razem</b>	<b>41 972</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>41 972</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**Pozostałe kapitały**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych, w tym:</b>	<b>270</b>	<b>204</b>
- w wartość aktualizacji	327	263
- podatek odroczony	(57)	(59)

**Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny**

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
<b>Stan na początek okresu:</b>	<b>204</b>	<b>1 453</b>
- jednostka dominująca (netto)	(245)	944
- jednostka stowarzyszona (netto)	449	509
<b>Zwiększenia / zmniejszenia</b>	<b>66</b>	<b>(1 249)</b>
- zmiany z tytułu wyceny i sprzedaży, w tym:	68	(1 528)
- jednostka dominująca	11	(1 468)
- jednostka stowarzyszona (netto)	57	(60)
- podatek odroczony, w tym jednostka dominująca	(2)	279
<b>Stan na koniec okresu:</b>	<b>270</b>	<b>204</b>
- jednostka (netto)	(236)	(245)
- jednostka stowarzyszona (netto)	506	449

**Niepodzielony wynik finansowy**

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto bieżącego okresu	Razem
<b>31 grudnia 2010 r.</b>	<b>38 023</b>	<b>182 656</b>	<b>144 403</b>	<b>94 692</b>	<b>459 774</b>
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.	217	110	94 365	(94 692)	-
Zobowiązania z tytułu dywidendy i ZFŚS	-	-	(134 931)	-	(134 931)
Zysk za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. przypadający akcjonariuszom jednostki	-	-	-	133 742	133 742
Inne zmiany w kapitale	-	-	-	489	489
<b>31 grudnia 2011 r.</b>	<b>38 240</b>	<b>182 766</b>	<b>103 837</b>	<b>134 231</b>	<b>459 074</b>
<b>31 grudnia 2009 r.</b>	<b>38 023</b>	<b>182 508</b>	<b>134 448</b>	<b>100 762</b>	<b>455 741</b>
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r.	-	148	100 614	(100 762)	-
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-	(90 659)	-	(90 659)
Zysk za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. przypadający akcjonariuszom jednostki	-	-	-	94 692	94 692
<b>31 grudnia 2010 r.</b>	<b>38 023</b>	<b>182 656</b>	<b>144 403</b>	<b>94 692</b>	<b>459 774</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

Zgodnie z obowiązującym Grupę 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 rezerwowych, utworzonych zgodnie z prawem lub statutem, które nie mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Zysk netto stanowiący podstawę do wypłaty dywidendy za 2011 r. był kalkulowany zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Zgodnie ze statutem GPW kapitał zapasowy przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych, jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki oraz na uzupełnienie kapitału zakładowego. 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.

Kapitał rezerwowy przeznaczony jest na finansowanie inwestycji i innych wydatków związanych z działalnością Spółki. Kapitał rezerwowy może być przeznaczony na opłacenie kapitału zakładowego.

## **16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Zobowiązania handlowe	10 226	6 968
Zobowiązania w obec podmiotów stowarzyszonych i zależnych	290	504
Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy	122	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	170 226	-
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>180 864</b>	<b>7 472</b>
Zobowiązania z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno - prawnych	1 911	4 275
Inne zobowiązania *	1 748	6 421
Rozliczenia międzyokresowe bierne	678	744
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>4 337</b>	<b>11 440</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>185 201</b>	<b>18 912</b>

*(\*) Inne zobowiązania obejmują na dzień 31 grudnia 2011 r. m.in. zobowiązanie z tytułu nabycia Platformy Obrotu Energią Elektryczną (poe) w kwocie 1 360 tys. zł, (na dzień 31 grudnia 2010 r. 5 400 tys. zł).*

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 GPW 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.

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 zaoferowane w trybie publicznej oferty w dniu 15 lutego 2012 r. Obligacje zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst.

Dzień wykupu obligacji serii A oraz B będzie przypadał w dniu 2 stycznia 2017 r.

Zobowiązania przeterminowane nie występują.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

**17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (świadczeń emerytalnych 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.

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Ujęcie w bilansie zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych oraz nagród jubileuszowych:		
- krótkoterminowe	4 575	2 723
- długoterminowe	687	356
Ujęte w rachunku zysków i strat koszty z tytułu świadczeń emerytalnych i nagród jubileuszowych (Nota 20)	3 888	2 367
	1 908	250

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 emerytalnych i nagród jubileuszowych. Przewidywana kwota świadczeń emerytalnych obliczana jest jako iloczyn przewidywanej kwoty podstawy emerytalnej, 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 2011 do wyceny aktuarialnej przyjęto następujące założenia:

- 1) 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%),
- 2) stopa inflacji ustalona na poziomie 2,5% w skali roku z dopuszczalnym przedziałem wahań +/-1 punkt procentowy,
- 3) wzrost przyszłych wynagrodzeń oraz przyszłych świadczeń przyjęty na poziomie 3,5% rocznie (1 p.p. powyżej inflacji), oraz
- 4) oczekiwana stopa mobilności w roku 2011 ustalona na poziomie 5,2%.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

**Podział zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych:**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Długoterminowe</b>	<b>4 206</b>	<b>2 367</b>
Świadczenia emerytalne oraz nagrody jubileuszowe	3 888	2 367
Pozostałe	318	
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>12 851</b>	<b>9 790</b>
Świadczenia emerytalne oraz nagrody jubileuszowe	687	356
Pozostałe	12 164	9 434
<b>Razem</b>	<b>17 057</b>	<b>12 157</b>

**Zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych:**

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
<b>Krótkoterminowe</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>9 434</b>	<b>9 532</b>
- nagrody roczne i uznaniowe	10 693	8 087
- niewykorzystane urlopy	1 451	1 301
- godziny nadliczbowe	13	38
- ryczałty samochodowe	8	8
- wykorzystanie rezerw	(9 435)	(9 532)
<b>Długoterminowe</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- nagrody roczne	318	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>12 482</b>	<b>9 434</b>

**18. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia**

<b>Struktura łącznej kwoty rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Długoterminowe	1 019	1 010
Krótkoterminowe	-	211
	<b>Pozostałe rezerwy</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>	<b>200</b>	<b>1 210</b>
- utworzenie dodatkowych rezerw	211	211
- rozwiązanie rezerw	-	-
- wykorzystanie rezerw	(200)	(200)
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>	<b>211</b>	<b>1 221</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011</b>	<b>211</b>	<b>1 221</b>
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	9
- rozwiązanie rezerw	(211)	(211)
- wykorzystanie rezerw	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2011</b>	<b>-</b>	<b>1 019</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

Grupa utworzyła w 2009 r. rezerwę w kwocie 1 010 tys. zł na sprawy sporne wynikające z roszczeń pracowniczych. Trudno jest przewidzieć, kiedy zostanie wykorzystane saldo rezerw. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, popartym stosowną opinią prawną, zgłoszenie tych roszczeń nie spowoduje powstania znaczących strat w wysokości przekraczającej kwotę rezerw utworzonych na dzień 31 grudnia 2011 r.

Pozostałe rezerwy dotyczą planowanego odpisu z zysku spółek wchodzących w skład Grupy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

**19. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe	66	77
Krótkoterminowe	61	73
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ogółem</b>	<b>127</b>	<b>150</b>

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto</b>		
- minimalne opłaty leasingowe	-	67
Do jednego roku	-	37
Od jednego roku do pięciu lat	-	30
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>127</b>	<b>150</b>
Do jednego roku	61	73
Od jednego roku do pięciu lat	66	77

**20. Przychody ze sprzedaży**

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Obsługa obrotu	202 974	168 783
Obsługa emitentów	23 385	20 224
Sprzedaż informacji	36 569	32 569
Pozostałe	5 869	4 053
<b>Razem</b>	<b>268 797</b>	<b>225 629</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**21. Koszty działalności operacyjnej**

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Amortyzacja	15 620	16 681
Koszty osobowe (1)	39 387	35 226
Inne koszty osobowe (2)	12 454	8 696
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	6 877	6 279
Opłaty i podatki	15 675	16 045
Usługi obce (3)	36 235	42 101
Inne koszty operacyjne (4)	7 718	7 313
<b>Razem</b>	<b>133 966</b>	<b>132 341</b>

<b>Koszty osobowe (1)</b>	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Koszty w wynagrodzeń	38 899	34 303
Koszty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	156	504
Koszty świadczeń pracowniczych z tytułu nagród jubileuszowych za staż pracy	332	419
<b>Razem</b>	<b>39 387</b>	<b>35 226</b>

<b>Inne koszty osobowe (2)</b>	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Koszty ubezpieczeń społecznych	4 730	3 587
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń*	1 908	250
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek**	1 852	1 540
Pozostałe świadczenia w okresie zatrudnienia (w tym: opieka lekarska, dopłaty do obiadów, ZFŚS)	3 964	3 319
<b>Razem</b>	<b>12 454</b>	<b>8 696</b>

\* Giełda oferuje pracownikom programy określonych świadczeń. Programy te dotyczą świadczeń emerytalno-rentowych i oparte są o wysługę lat pracowników i stawkę wynagrodzenia (Nota 16).

\*\* Giełda oferuje pracownikom programy określonych składek (Pracowniczy Program Emerytalny). Program określonych składek finansuje się ze składek Grupy i pracownika na rzecz funduszu emerytalnego działającego niezależnie od struktury finansowej Grupy.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

<b>Usługi obce (3)</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2011</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2010</b>
Utrzymanie majątku trwałego i remonty	11 914	11 433
Reklama	6 897	12 968
Łącza transmisji danych	6 543	5 224
Doradztwo oraz usługi audytorskie	2 446	3 943
Ogłoszenia prasowe	31	99
Szkolenia	1 046	900
Ochrona	1 005	920
Usługi telekomunikacyjne stacjonarne i komórkowe	500	603
Serwisy informacyjne	366	604
Sprzątanie	391	417
Obsługa prawna i tłumaczenia	664	1 746
Modyfikacja oprogramowania	244	178
Usługi transportowe	205	138
Oplaty pocztowe	49	41
Oplaty bankowe	87	75
Oplaty KDPW	35	124
Wspieranie płynności rynku	1 260	1 225
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBS Poland	838	777
Pozostałe	1 506	686
Leasing	206	-
<b>Razem</b>	<b>36 235</b>	<b>42 101</b>

<b>Pozostałe koszty operacyjne (4)</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2011</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2010</b>
Zużycie materiałów i energii	4 187	4 445
Podróże służbowe	1 776	1 264
Odpis z tytułu prawa wieczystego użytkowania	106	-
Składki członkowskie	682	701
Ubezpieczenia majątkowe	274	138
Wyjazdy na konferencje	302	255
Pozostałe koszty	391	509
<b>Razem</b>	<b>7 718</b>	<b>7 312</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**22. Pozostałe przychody oraz przychody finansowe**

**Pozostałe przychody**

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Otrzymane odszkodowania	3	19
Otrzymane darowizny	-	229
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	69	-
Odwócenie odpisu aktualizującego należności	-	528
Pozostałe	366	363
<b>Razem</b>	<b>438</b>	<b>1 139</b>

**Przychody finansowe**

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Odsetki od lokat i rachunku bieżącego	4 127	1 683
Odsetki, w tym:	3 499	1 982
- z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	3 499	1 852
- aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	-	130
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	40	6 327
Dywidendy	372	250
Pozostałe	6 346	65
<b>Razem</b>	<b>14 384</b>	<b>10 307</b>

**23. Pozostałe koszty**

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Darowizny (1)	306	192
Strata na sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	-	77
Odpis aktualizujący należności	1 215	1 835
Utrata w wartości inwestycji	-	351
Inne	92	222
<b>Razem</b>	<b>1 613</b>	<b>2 677</b>

(1) 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.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

W roku 2010 przekazano darowizny na rzecz:

- Fundacji Edukacji Rynku Kapitałowego – na zakup sprzętu elektronicznego – 13 tys. zł:
- fundacji, domów dziecka, stowarzyszeń na cele charytatywne – 134 tys. zł:
- pozostałe darowizny na działalność statutową – 35 tys. zł.

#### **24. Podatek dochodowy**

	<b>Rok zakończony 31.12.2011</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2010</b>
Podatek dochodowy bieżący	28 025	21 846
Podatek odroczony (Nota 9)	895	(1 328)
<b>Razem</b>	<b>28 920</b>	<b>20 518</b>

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2011 i 2010 wynosi 19%.

Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

	<b>Rok zakończony 31.12.2011</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2010</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>163 062</b>	<b>115 344</b>
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
<b>Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej</b>	<b>30 982</b>	<b>21 915</b>
<b>Efekt podatkowy:</b>		
Różnice trwałe	248	1 281
Przychodów niepodlegających opodatkowaniu	(42)	(123)
Dodatkowych dochodów podlegających opodatkowaniu	11	20
Pozostałe korekty	660	117
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych	(2 939)	(2 692)
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>28 920</b>	<b>20 518</b>

#### **25. Pozycje warunkowe**

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.

#### **26. Zobowiązania warunkowe i zobowiązania inwestycyjne**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. w Grupie nie występują zobowiązania warunkowe ani zobowiązania inwestycyjne.



**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi**

Jednostkami powiązаныmi z Grupą są jednostki stowarzyszone (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Centrum Giełdowe S.A. i INNEX). Jednostkami powiązаныmi z Grupą są również: Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 grudnia 2011 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,70% głosów na Walnym Zgromadzeniu GPW), jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ. Ponadto jednostkami powiązаныmi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego GPW.

**Informacje o transakcjach ze spółkami powiązаныmi 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 powiązаныmi, 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 2011 r. obejmowały przychody z transakcji, koszty działalności operacyjnej i rozrachunki na dzień 31 grudnia 2011 r. z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:

Lp.	Nazwa jednostki	Należności 31.12.2011	Zobowiązania 31.12.2011	Przychody ze sprzedaży w roku zakończonym 31.12.2011	Koszty działalności operacyjnej w roku zakończonym 31.12.2011
1.	BGŻ S.A.*	101	-	1 208	-
2.	PKO BP S.A.**	700	-	10 452	-
3.	Pow szechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	2	-	83	-
4.	Bank Ochrony Środowiska S.A.***	913	-	11 402	-
<b>Razem</b>		<b>1 716</b>	<b>-</b>	<b>23 145</b>	<b>-</b>

\* 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 nie był istotny.

Indywidualnie istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w 2010 r. obejmowały przychody z transakcji, koszty działalności operacyjnej i rozrachunki na dzień 31 grudnia 2010 r. z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

Lp.	Nazwa jednostki	Należności 31.12.2010	Zobowiązania 31.12.2010	Przychody ze sprzedaży w roku zakończonym 31.12.2010	Koszty działalności operacyjnej w roku zakończonym 31.12.2010
1.	BGŻ S.A.*	94	-	1 115	-
2.	PKO BP S.A.**	559	-	9 219	-
3.	Pow szechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	-	-	151	47
4.	Bank Ochrony Środow iska S.A.***	913	15	11 746	180
<b>Razem</b>		<b>1 566</b>	<b>15</b>	<b>22 231</b>	<b>227</b>

\* Uwzglę niono transakcje z Biurem Maklerskim BGŻ S.A.

\*\* Uwzglę niono transakcje z Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego S.A.

\*\*\* Uwzglę niono transakcje z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środow iska S.A.

Indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa nie był istotny

Grupa, na mocy polskich przepisów, podlega obowiązkowi podatkowemu. W związku z tym, Grupa płaci podatek Skarbowi Państwa, który był jednostką powiązaną do dnia 9 listopada 2010 r. Zasady i przepisy obowiązujące Grupę w tym zakresie są identyczne z tymi, które obowiązują pozostałe jednostki niebędące jednostkami powiązanymi.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie opłat wnoszonych na rzecz Komisji Papierów Wartościowych i Giełd przez podmioty nadzorowane, Grupa ponosi na rzecz Skarbu Państwa koszty opłat, których wysokość ustala Komisja Nadzoru Finansowego (KNF). Grupa przekazuje comiesięcznie zaliczki. KNF dokonuje ostatecznego rozliczenia rocznego opłat w terminie do 15 lutego r. następnego. Koszty opłat w 2011 r. wyniosły 17 712 tys. zł (w roku 2010: 14 986 tys. zł). Należność z tytułu różnicy między wysokością wniesionych zaliczek a wysokością ustalonych przez KNF opłat rocznych wyniosła na dzień 31 grudnia 2011 r. 3 351 tys. zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 r. zobowiązanie wyniosło 682 tys. zł.

### Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

*W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r.*

Nazwa jednostki	Należności 31.12.2011	Zobowiązania 31.12.2011	Przychody ze sprzedaży w roku zakończonym 31.12.2011	Koszty działalności operacyjnej w roku zakończonym 31.12.2011
Centrum Giełdow e S.A.	-	133	-	2 147
KDPW S.A.	54	96	585	114
<b>Razem</b>	<b>54</b>	<b>229</b>	<b>585</b>	<b>2 261</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**W roku zakończonym 31 grudnia 2010 r.**

Nazwa jednostki	Należności 31.12.2010	Zobowiązania 31.12.2010	Przychody ze sprzedaży w roku zakończonym 31.12.2010	Koszty działalności operacyjnej w roku zakończonym 31.12.2010
Centrum Giełdowe S.A.	-	427	-	2 086
KDPW S.A.	54 267	77	877	208
<b>Razem</b>	<b>54 267</b>	<b>504</b>	<b>877</b>	<b>2 294</b>

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. i 2010 r. 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 2010-2011.

Grupa w roku 2011 prowadziła również transakcje ze Wspólnotą Mieszkaniową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu wyniosły w 2011 r. 3 078 tys. zł, w 2010 r. 2 961 tys. zł. Ponadto w przypadku uzyskania przez Wspólnotę nadwyżki przychodów nad kosztami w poszczególnych latach, Spółka otrzymuje zwrot tej nadwyżki, która w 2011 r. wyniosła 18 tys. zł. W 2010 r. nadwyżka wyniosła 25 tys. zł.

## 28. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Zarząd jednostki dominującej jest kluczowym personelem kierowniczym Grupy.

Wynagrodzenia i świadczenia wypłacone lub należne osobom z kluczowego personelu kierowniczego Grupy przedstawiają się następująco\*:

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Wynagrodzenia	3 861	1 244
Premia - zobowiązania długoterminowe	296	-
Pozostałe świadczenia	803	318
Niewykorzystane urlopy	-	-
<b>Razem</b>	<b>4 960</b>	<b>1 562</b>

(\*Dane nie obejmują wynagrodzeń kluczowego personelu kierowniczego od spółek zależnych.

## Informacje o pożyczkach dla kluczowego personelu kierowniczego

W 2011 i w 2010 r. nie zostały udzielone żadne pożyczki osobom z kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

## 29. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe

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

GPW jest stroną umów o najem powierzchni biurowej i sali konferencyjnej o 3-miesięcznym okresie wypowiedzenia, dla których wartość czynszu do zapłacenia w okresie 3 miesięcy wynosi 199 tys. zł. W 2007 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

GPW zawarła umowę o najem powierzchni biurowej na okres 3 lat, dla której wartość czynszu do zapłacenia w okresie 12 miesięcy wynosi 1 251 tys. zł. W 2010 r. GPW zawarła umowę o najem powierzchni biurowej, dla której wartość czynszu do zapłacenia w okresie 6 miesięcy wynosi 102 tys. zł.

W 2007 r. firma BondSpot S.A. zawarła umowę o najem powierzchni biurowej na okres 5 lat, dla której wartość czynszu do zapłacenia w roku 2012 wynosi łącznie 183 tys. zł.

W 2009 r. firma WSEInfoEngine zawarła umowę o najem powierzchni biurowej na okres 3 lat, dla której wartość czynszu do zapłacenia w roku 2012 wynosi łącznie 37 tys. zł.

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

**Stan na 31.12.2011**

	<b>Do 1 roku</b>	<b>1-5 lat</b>	<b>Pow. 5 lat</b>	<b>Razem</b>
GPW	1 552	-	-	<b>1 552</b>
BondSpot S.A.	183	-	-	<b>183</b>
WSE InfoEngine S.A.	37	-	-	<b>37</b>
<b>Razem</b>	<b>1 772</b>	-	-	<b>1 772</b>

**Stan na 31.12.2010**

	<b>Do 1 roku</b>	<b>1-5 lat</b>	<b>Pow. 5 lat</b>	<b>Razem</b>
GPW	1 127	-	-	<b>1 127</b>
BondSpot S.A.	494	164	-	<b>658</b>
WSE InfoEngine S.A.	133	33	-	<b>166</b>
<b>Razem</b>	<b>1 754</b>	<b>197</b>	-	<b>1 951</b>

**30. Pochodne instrumenty finansowe**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r. w Grupie nie występują instrumenty pochodne.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**31. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**

	Nota	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>134 143</b>	<b>94 826</b>
<b>Korekty razem</b>		<b>18 302</b>	<b>15 278</b>
Podatek dochodowy	23	28 920	20 518
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	5	11 446	12 958
Amortyzacja wartości niematerialnych	6	4 174	3 723
(Zysk) / strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	21	(69)	77
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia	17	(202)	11
Przychody finansowe z tytułu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	21	-	(130)
Przychody finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	21	(3 539)	(8 179)
Przychody finansowe z tytułu dywidend	21	(372)	(250)
Przychody z odsetek od lokat	21	(4 049)	(1 683)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	7	(15 470)	(14 170)
Pozostałe		-	560
<b>Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych</b>			
Zmniejszenie stanu zapasów		178	(13)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności oraz rozliczeń międzyokresowych	11	(2 294)	(4 372)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	15,17	(5 321)	6 436
Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	16	4 900	(208)
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>152 444</b>	<b>110 104</b>

**32. Dywidenda**

Na mocy Uchwały Nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2011 r. przeznaczono na wypłatę dywidendy kwotę 134 730 tys. zł z zysku za 2010 r. i ustalono dzień wypłaty dywidendy na 27 lipca 2011 r. Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję wyniosła 3,21 zł. Wypłata dywidendy nastąpiła 27 lipca 2011 r.

**33. Zysk na akcję**

Podstawowy i rozwodniony	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	134 143	94 692
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	41 972	41 972
<b>Rozwodniony zysk na akcję, w złotych</b>	<b>3,20</b>	<b>2,26</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

**34. 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 2010-2011 Grupa prowadziła działalność w ramach trzech głównych segmentów operacyjnych:

- obsługa obrotu (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.

Obecnie Grupa nie analizuje kosztów w podziale na poszczególne segmenty operacyjne. Zamierza jednak wprowadzić rachunek kosztów działań, który umożliwi alokowanie kosztów do poszczególnych segmentów. Ponadto Grupa nie przypisuje aktywów oraz zobowiązań do poszczególnych segmentów.

Na pozostałe przychody Grupy składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży usług szkoleniowych i wynajmu pomieszczeń. Żaden z tych obszarów działalności nie stanowi segmentu podlegającego obowiązkowi sprawozdawczemu. Zarząd jednostki dominującej nie analizuje informacji dotyczących spółek zależnych i stowarzyszonych.

W latach 2010-2011 nie nastąpiła sprzedaż pomiędzy segmentami.

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski. Wszystkie aktywa Grupy zlokalizowane są w Polsce.

Poniższe tabele przedstawiają uzgodnienie danych analizowanych przez Zarząd jednostki dominującej z danymi prezentowanymi w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

Przychody segmentów w 2011 r. przedstawiały się następująco:

	GPW *	Spółki zależne	Inne wyłączenia	Razem**
<b>Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)</b>	<b>252 524</b>	<b>17 624</b>	<b>(1 351)</b>	<b>268 797</b>
Segmenty				
Obsługa obrotu	189 707	13 267	-	202 974
Obsługa emitentów	22 720	665	-	23 385
Sprzedaż informacji	36 693	85	(209)	36 569
Pozostałe	3 404	3 607	(1 142)	5 869
Koszty działalności operacyjnej	123 553	11 764	(1 351)	133 966
Zysk ze sprzedaży	128 971	5 861	-	134 832
Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	(1 259)	84	-	(1 175)
Zysk z działalności operacyjnej	127 712	5 944	-	133 656
Zysk z działalności finansowej	21 059	751	(7 874)	13 936
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	-	-	15 470	15 470
<b>Zysk Brutto</b>	<b>148 771</b>	<b>6 696</b>	<b>7 596</b>	<b>163 063</b>

\* Dane analizowane przez Zarząd GPW.

\*\* Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanych Sprawozdaniach z Całkowitych Dochodów.

Przychody segmentów w 2010 r. przedstawiały się następująco:

	GPW *	Spółki zależne	Inne wyłączenia	Razem**
<b>Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)</b>	<b>216 467</b>	<b>10 024</b>	<b>(862)</b>	<b>225 629</b>
Segmenty				
Obsługa obrotu	160 369	8 414	-	168 783
Obsługa emitentów	20 041	183	-	20 224
Sprzedaż informacji	32 521	52	(4)	32 569
Pozostałe	3 536	1 375	(858)	4 053
Koszty działalności operacyjnej	124 473	8 796	(928)	132 341
Zysk ze sprzedaży	91 994	1 228	-	93 288
Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	(19)	17	(1 536)	(1 538)
Zysk z działalności operacyjnej	91 975	1 245	-	93 220
Zysk z działalności finansowej	63 276	450	(54 302)	9 424
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	-	-	14 170	14 170
<b>Zysk Brutto</b>	<b>155 251</b>	<b>1 695</b>	<b>(41 668)</b>	<b>115 344</b>

\* Dane analizowane przez Zarząd GPW.

\*\* Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanych Sprawozdaniach z Całkowitych Dochodów.

Przychody według struktury geograficznej kształtują się następująco:

	Rok zakończony 31.12.2011	Udział w %	Rok zakończony 31.12.2010	Udział w %
Przychody krajowe	215 348	80%	183 266	81%
Przychody zagraniczne	53 449	20%	42 363	19%
<b>Razem</b>	<b>268 797</b>	<b>100%</b>	<b>225 629</b>	<b>100%</b>

Poniższe tabele przedstawiają uzgodnienie łącznej wartości aktywów i łącznej wartości zobowiązań analizowanych przez Zarząd jednostki dominującej do łącznej wartości aktywów i łącznej wartości zobowiązań prezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)

Aktywa i zobowiązania są ujmowane w aktywach i zobowiązaniach Grupy na dzień 31 grudnia 2011 r., 2010 r., w następujący sposób:

<b>31.12.2011</b>	<b>GPW</b>	<b>Spółki zależne</b>	<b>Spółki stowarzyszone*</b>	<b>Inne wyłączenia**</b>	<b>Razem***</b>
Aktywa razem	587 253	23 753	136 242	(14 341)	732 907
Zobowiązania razem	204 583	3 993	-	(162)	208 414

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

\*\*Inne wyłączenia zawierają m.in. wyłączenia konsolidacyjne takie jak: (1) wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz w tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej, (2) dywidenda zadeklarowana przez KDPW S.A. (spółkę stowarzyszoną) (3) udziały mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy, (4) udziały mniejszości w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych oraz (5) międzygrupowe rozliczenia, transakcje, przychody oraz koszty

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

<b>31.12.2010</b>	<b>GPW</b>	<b>Spółki zależne</b>	<b>Spółki stowarzyszone*</b>	<b>Inne wyłączenia**</b>	<b>Razem***</b>
Aktywa razem	426 670	18 335	127 304	(13 783)	558 526
Zobowiązania razem	30 226	3 724	-	(150)	33 800

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

\*\*Inne wyłączenia zawierają m.in. wyłączenia konsolidacyjne takie jak: (1) wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz w tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej, (2) dywidenda zadeklarowana przez KDPW S.A. (spółkę stowarzyszoną) (3) udziały mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy, (4) udziały mniejszości w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych oraz (5) międzygrupowe rozliczenia, transakcje, przychody oraz koszty

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

### **35. Zdarzenia po dacie bilansowej**

Na podstawie umowy zawartej w dniu 8 listopada 2011 r. z Akcjonariuszami Towarowej Giełdy Energii S.A. GPW nabyła w dniu 24 lutego 2012 r. 1 164 750 akcji TGE za kwotę 179 371 500 zł. Akcje stanowią 80,33 % kapitału zakładowego TGE i uprawniają do wykonywania 80,33 ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu TGE. Nabycie akcji sfinansowane zostało środkami pozyskanymi z emisji obligacji GPW serii A i B. W dniu 29 lutego 2012 r. GPW nabyła kolejne 7,68 % akcji TGE za kwotę 16 563 000 zł.

Łącznie z posiadanym poprzednio pakietem 2,33 % akcji TGE GPW posiada obecnie 90,33 % akcji Towarowej Giełdy Energii S.A., które uprawniają do 90,33 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu TGE.

Ze względu na niezakończony proces rozliczenia zakupu TGE nie jest możliwe ujawnienie wszystkich informacji wymaganych przez standard MSSF 3 § 59 b).



**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2011 ROKU**

*(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ, O ILE NIE PODANO INACZEJ)*

---

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

1. Ludwik Sobolewski – Prezes Zarządu .....
  2. Lidia Adamska – Członek Zarządu .....
  3. Beata Jarosz – Członek Zarządu .....
  4. Adam Maciejewski – Członek Zarządu .....
- Lidia Michalska – Główna Księgowa .....

Warszawa, 9 marca 2012 r.