



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Raport kwartalny za III kwartał 2012 roku

Warszawa, 12 listopada 2012 r.



Spis treści

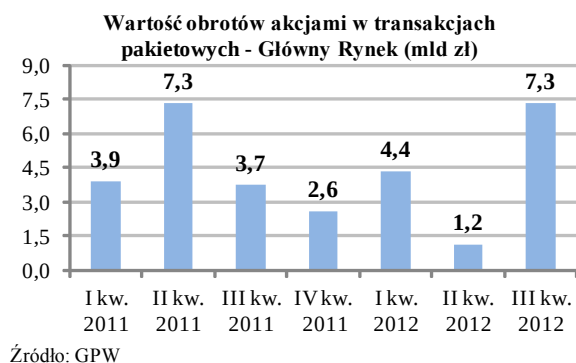
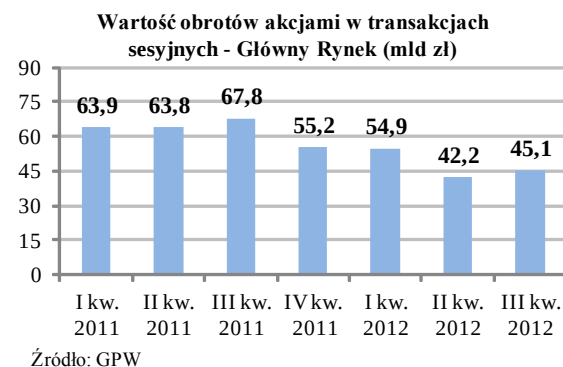
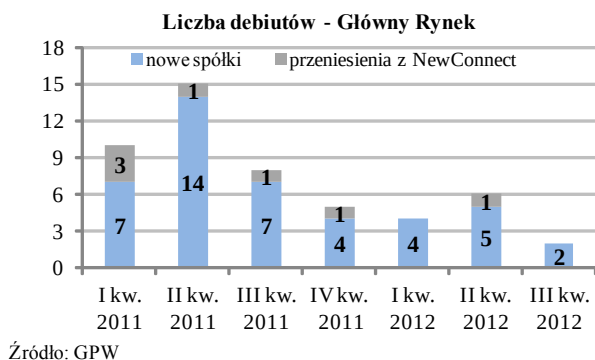
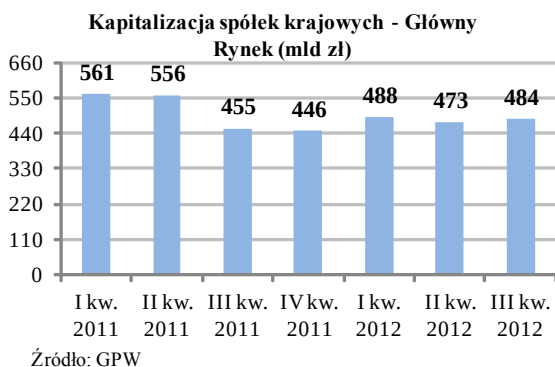
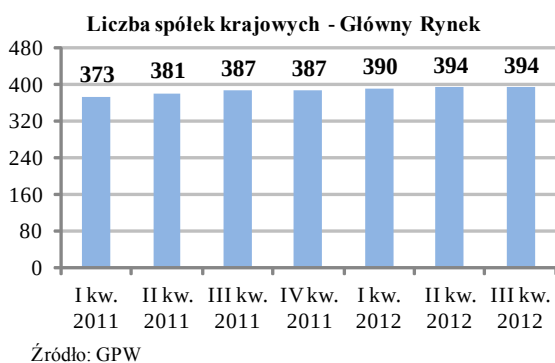
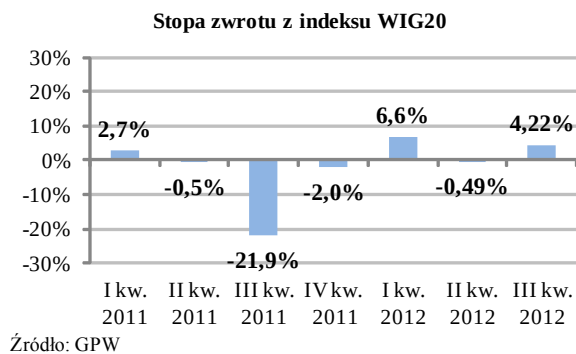
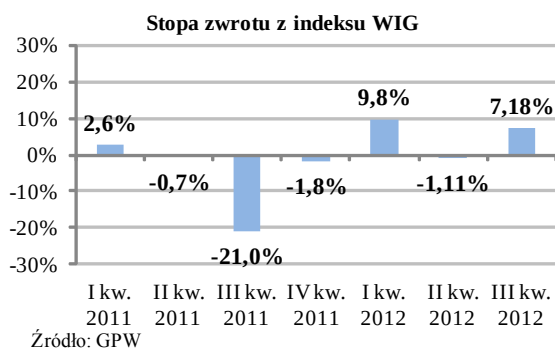
1. WYBRANE DANE OPERACYJNE I FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	2
1.1. Główne parametry rynków prowadzonych przez Grupę.....	2
1.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej.....	5
2. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	6
2.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	6
2.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze	7
2.3. Struktura własnościowa	8
3. OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE ORAZ KLUCZOWE CZYNNIKI MAJĄCE NA NIE WPŁYW W III KWARTALE 2012 R.	10
3.1. Podsumowanie wyników kwartalnych.....	10
3.2. Przychody ze sprzedaży	13
3.3. Koszty działalności operacyjnej.....	25
3.4. Pozostałe przychody i koszty	27
3.5. Przychody i koszty finansowe.....	27
3.6. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.....	28
3.7. Podatek dochodowy	28
3.8. Struktura bilansu Grupy	29
3.9. Przepływy pieniężne	31
3.10. Nakłady inwestycyjne	32
3.11. Sezonowość lub cykliczność działalności	32
3.12. Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	33
3.13. Pozostałe istotne informacje	34
4. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. ZA III KWARTAŁ 2012 R.	36

ZAŁĄCZNIKI:

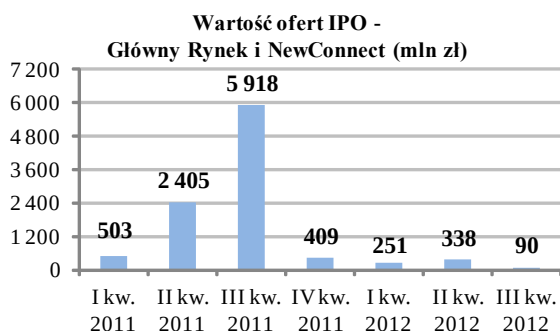
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2012 R. ORAZ RAPORT Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	40
---	-----------

1. Wybrane dane operacyjne i finansowe Grupy Kapitałowej

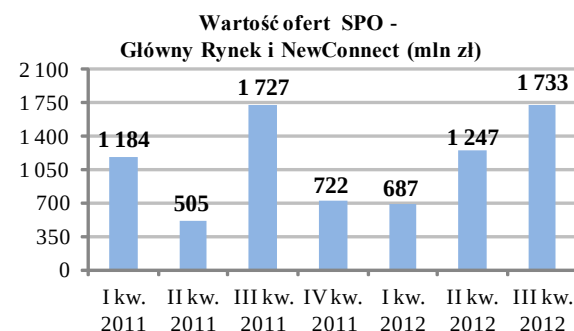
1.1. Główne parametry rynków prowadzonych przez Grupę¹



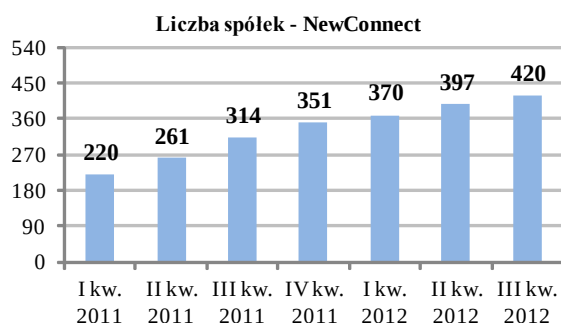
¹ Z początkiem 2011 r. dane dotyczące wartości obrotów publikowane są przez GPW jednostronnie i jeżeli nie wskazano inaczej, taką samą metodologię zastosowano w niniejszym Raporcie.



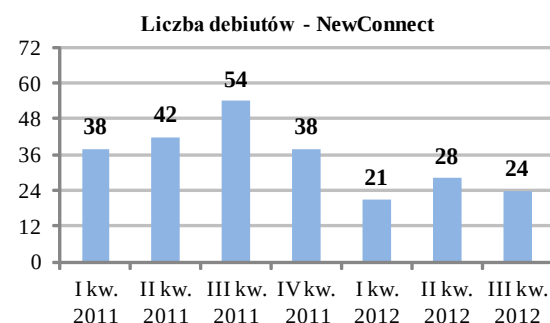
Źródło: GPW



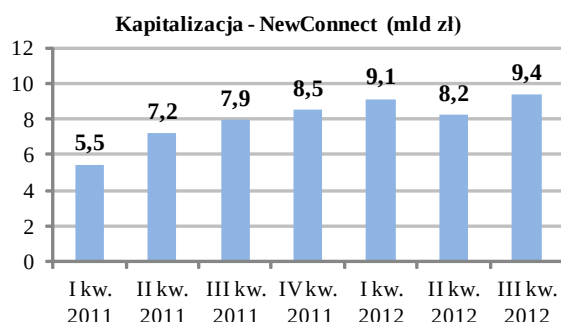
Źródło: GPW



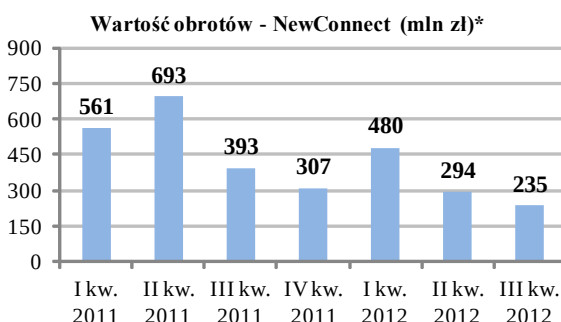
Źródło: GPW



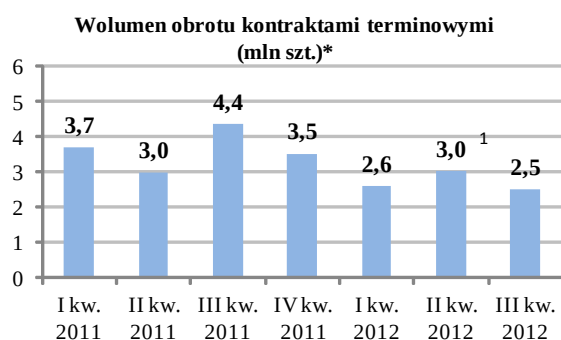
Źródło: GPW



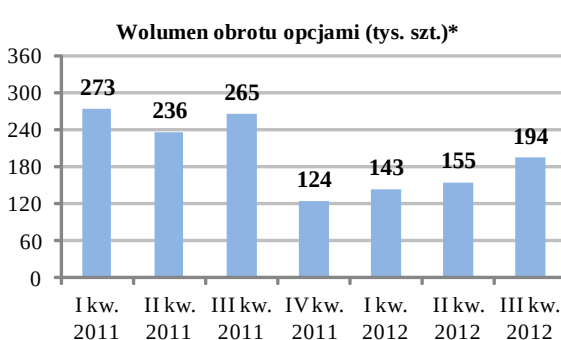
Źródło: GPW



Źródło: GPW; * - uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe

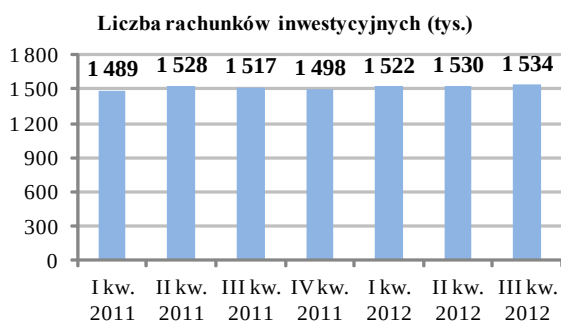


Źródło: GPW; * uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe

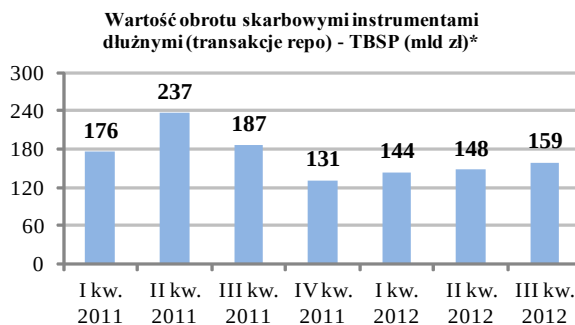


Źródło: GPW; * uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe

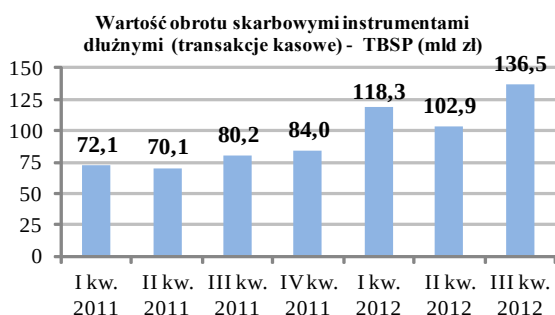
¹ Od 1 maja 2012 r. wolumen obrotu kontraktami walutowymi jest obliczany na podstawie jednostki transakcyjnej wynoszącej 1 000 (poprzednio 10 000).
W związku z tym całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi od II kwartału 2012 r. nie jest w pełni porównywalny do poprzednich okresów.



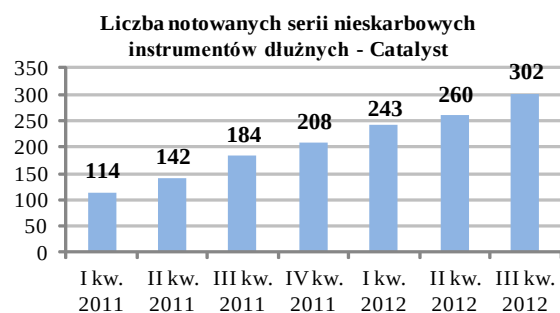
Źródło: KDPW



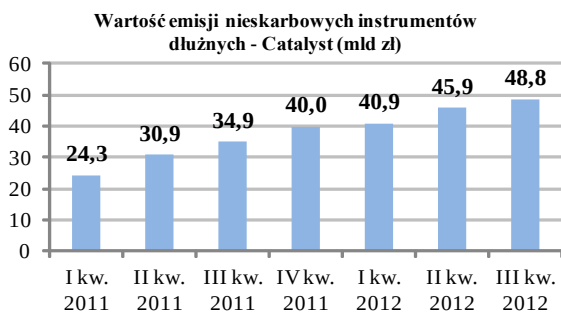
Źródło: BondSpot; * suma wartości transakcji otwarcia i zamknięcia



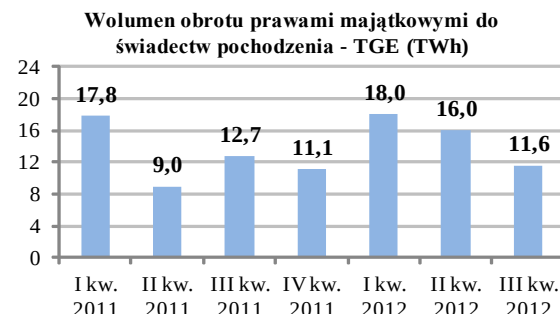
Źródło: BondSpot



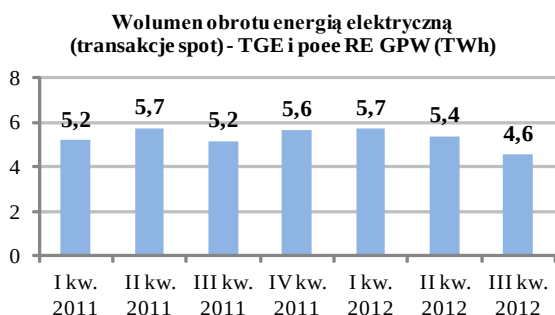
Źródło: GPW



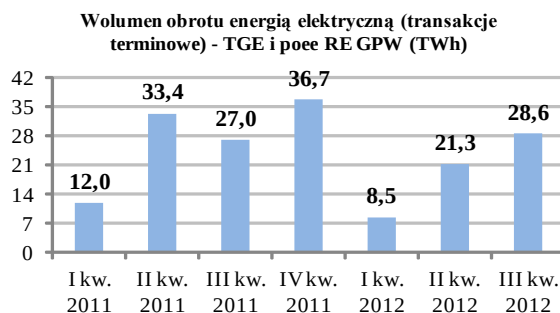
Źródło: GPW



Źródło: TGE



Źródło: TGE, GPW



Źródło: TGE, GPW



1.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

Wybrane dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2012	2011	2012	2011
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	199 711	207 890	47 445	51 727
Rynek finansowy	158 161	203 393	37 574	50 608
Rynek towarowy	38 736	1 253	9 202	312
Pozostałe przychody	2 814	3 244	669	807
Koszty działalności operacyjnej	108 773	98 767	25 841	24 575
Pozostałe przychody	8 546	129	2 030	32
Pozostałe koszty	1 125	2 702	267	672
Zysk z działalności operacyjnej	98 359	106 550	23 367	26 512
Przychody finansowe	10 894	12 594	2 588	3 134
Koszty finansowe	13 317	214	3 164	53
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	8 328	13 472	1 978	3 352
Zysk przed opodatkowaniem	104 264	132 402	24 770	32 944
Podatek dochodowy	18 110	22 803	4 302	5 674
Zysk netto za okres	86 154	109 599	20 468	27 270
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	2,02	2,60	0,48	0,65
EBITDA^[3]	119 048	131 753	28 282	32 783

^[1] Wykorzystano średnią za pierwszych 9 miesięcy kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,2093 PLN w 2012 r. oraz 1 EUR = 4,019 PLN w 2011 r.).

^[2] Obliczony w oparciu o zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej.

^[3] EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + udział w zyskach jednostek stowarzyszonych + amortyzacja.

Wybrane dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

	Stan na dzień			
	30 września	31 grudnia	30 września	31 grudnia
	2012	2011	2012	2011
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe	518 215	355 291	125 970	80 441
Aktywa obrotowe	415 847	377 616	101 086	85 495
AKTYWA RAZEM	934 062	732 907	227 056	165 936
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	533 236	523 209	129 621	118 459
Udziały niekontrolujące	4 298	1 283	1 045	290
Zobowiązania długoterminowe	250 313	175 517	60 847	39 739
Zobowiązania krótkoterminowe	146 215	32 898	35 543	7 448
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	934 062	732 907	227 056	165 936

^[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.09.2012 r. (1 EUR = 4,1138 PLN) oraz 31.12.2011 r. (1 EUR = 4,4168 PLN).

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

	Okres 9 miesięcy zakończony/ stan na dzień	
	30 września	30 września
	2012	2011
Retorność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	59,6%	63,4%
Retorność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	49,3%	51,3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	21,4%	25,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania oprocentowane ^[1] / Kapitał własny)	46,8%	0,0%

^[1] zobowiązania z tytułu odsetek oraz z tytułu zwrotu kapitału pożyczkowego

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

2. Informacje o Grupie Kapitałowej

2.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

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

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest największą krajową giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej, giełdą należącą do najwyraźniej zaznaczających swój udział w rozwoju rynków towarowych wśród giełd europejskich i jedną z najszybciej rozwijających się giełd w Europie. Grupa oferuje szeroką gamę produktów i usług w ramach prowadzonych rynków obrotu papierami udziałowymi, instrumentami pochodnymi i dłużnymi, produktami strukturyzowanymi, energią, prawami majątkowymi, a także prowadzi rozliczenia transakcji, Rejestr Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej („RŚP”) oraz sprzedaż danych rynkowych. GPW to jedna z najlepiej rozpoznawalnych polskich instytucji finansowych na świecie.

Jednostka dominująca oraz spółki zależne tworzące Grupę Kapitałową prowadzą działalność w dwóch podstawowych liniach biznesowych:

- **rynek finansowy**, obejmujący obsługę obrotu akcjami, instrumentami pochodnymi, instrumentami dłużnymi oraz innymi instrumentami finansowymi, a także obsługę emitentów oraz sprzedaż informacji,
- **rynek towarowy**, obejmujący obrót energią elektryczną i prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii, a także prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej, rozliczanie transakcji, rozrachunek towarów giełdowych, zarządzanie środkami systemu gwarantowania rozliczeń oraz ustalanie wartości zobowiązań i należności dla członków IRGiT oraz usługi operatora handlowego i handlowo-technicznego na rynku energii elektrycznej.

Działalność we wszystkich segmentach równoznaczna jest z organizowaniem i prowadzeniem przez Grupę obrotu na następujących rynkach:

- **Główny Rynek GPW** (obróć akcjami, innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym oraz innymi instrumentami rynku kasowego, a także instrumentami pochodnymi),
- **NewConnect** (obróć akcjami i innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym małych i średnich spółek),
- **Catalyst** (obróć obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi, listami zastawnymi prowadzony przez GPW i BondSpot),
- **Treasury BondSpot Poland** (hurtowy obrót obligacjami skarbowymi prowadzony przez BondSpot),
- **poe Rynek Energii GPW** (Rynek Dobowo-Godzinowy Energii Elektrycznej, Rynek Terminowy Energii Elektrycznej).

Od I kwartału 2012 r. Grupa dodatkowo organizuje i prowadzi obrót na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”):

- **Rynki Energii** (Rynek Dnia Bieżącego, Rynek Dnia Następnego, Rynek Terminowy Towarowy, Aukcje energii),
- **Rynek Praw Majątkowych**,
- **Rynek Uprawnień do Emisji CO₂**.

Ponadto, od I kwartału 2012 r. za pośrednictwem spółki Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”) Grupa prowadzi Giełdową Izbę Rozliczeniową oraz Izbę Rozliczeniową i Rozrachunkową, natomiast za pośrednictwem spółki TGE – Rejestr Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej.



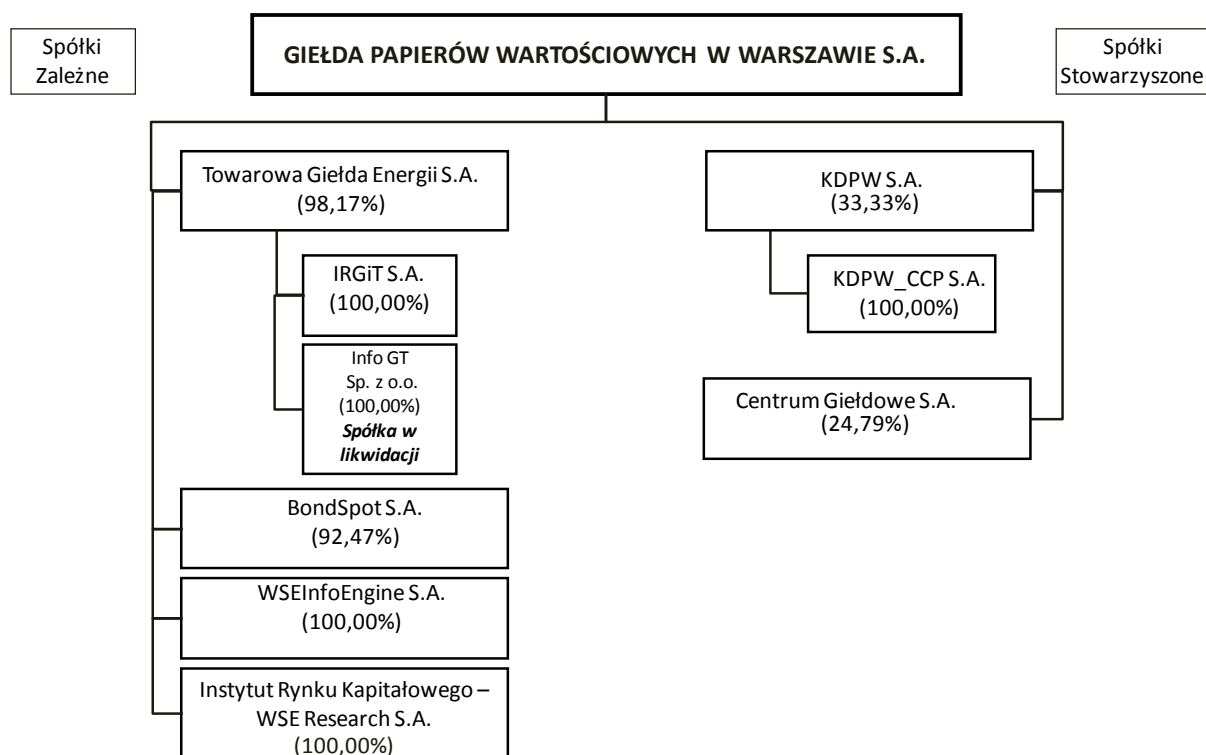
Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

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

2.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze

Na dzień 30 września 2012 r. Grupę Kapitałową stanowią Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (jako jednostka dominująca) oraz spółki zależne. Ponadto GPW posiada udziały w dwóch spółkach stowarzyszonych.

Spółki zależne i stowarzyszone Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 września 2012 r. oraz udział GPW w kapitale zakładowym tych spółek.



Źródło: Spółka



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

Uzyskanie kontroli nad TGE oraz jej spółkami zależnymi nastąpiło w lutym 2012 r. na skutek nabycia przez GPW akcji TGE stanowiących 88,00% udziału w kapitale podstawowym TGE. W lipcu 2012 r. GPW sfinalizowała umowę zakupu kolejnego pakietu akcji TGE, którego przedmiotem było nabycie łącznie 6,83% udziałów w kapitale zakładowym TGE. Na dzień bilansowy 30 września 2012 r. udział GPW w TGE wyniósł 98,17%.

Oprócz wyżej wymienionych spółek zależnych i stowarzyszonych, na 30 września 2012 r. jednostka dominująca posiadała udziały w rumuńskiej giełdzie papierów wartościowych S.C. Sibex - Sibiu Stock Exchange S.A. oraz w ukraińskiej giełdzie papierów wartościowych INNEX PJSC. W III kwartale 2012 r. zmniejszył się udział GPW w kapitale zakładowym ukraińskiej giełdy Innex, która utraciła status spółki stowarzyszonej. Związane to było z podniesieniem kapitału zakładowego Innex, w którym GPW nie wzięła udziału. Na dzień publikacji niniejszego Raportu, GPW posiada 9,99% udziałów w giełdzie Innex.

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

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

We wrześniu 2012 r. rozpoczął się proces likwidacji spółki INFO GT Sp. z o.o., z Grupy TGE.

W III kwartale 2012 r. nie nastąpiły inne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, które wynikałyby z połączenia jednostek, sprzedaży jednostek zależnych, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

2.3. Struktura własnościowa

Na dzień publikacji niniejszego Raportu kapitał zakładowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dzieli się na 14.849.470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypada dwa głosy) oraz 27.122.530 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Na dzień publikacji niniejszego Raportu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Skarb Państwa posiada 14.688.470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,0% wszystkich akcji, a tym samym 29.376.940 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 51,7% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień publikacji niniejszego Raportu, oprócz Skarbu Państwa, żaden z akcjonariuszy nie posiada bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej. Od publikacji poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Poniższe tabele prezentują akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką i Grupą.



**Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób
zarządzających Spółką i Grupą na dzień publikacji niniejszego Raportu**

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji
Ludwik Sobolewski	25	0
Lidia Adamska	0	0
Beata Jarosz	0	0
Adam Maciejewski	0	0

**Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób
nadzorujących Spółkę i Grupę na dzień publikacji niniejszego Raportu**

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji
Leszek Pawłowicz	0	0
Marek Wierzbowski	0	0
Sebastian Skuza	0	0
Paweł Graniewski	0	0
Sławomir Krupa	0	0
Jacek Lewandowski	0	0
Marek Słomski	0	0

Źródło: Spółka

Stan posiadania ww. instrumentów finansowych przez osoby nadzorujące i zarządzające Spółką i Grupą nie zmienił się od czasu publikacji ostatniego raportu okresowego.

3. Osiągnięte wyniki finansowe oraz kluczowe czynniki mające na nie wpływ w III kwartale 2012 r.

3.1. Podsumowanie wyników kwartalnych

W trzech kwartałach 2012 r. Grupa GPW osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 98,4 mln zł co oznacza spadek o 7,7% w stosunku do trzech kwartałów 2011 r. Przyczyną pogorszenia się wyniku był spadek przychodów w segmencie rynku finansowego o 22,2% (45,2 mln zł), który został w części zrekompensowany dodatkowymi przychodami osiągniętymi z rynku towarowego, pozyskanymi w wyniku przejęcia Grupy TGE. Wzrost kosztów działalności operacyjnej o 10,1% wynikał przede wszystkim z konsolidacji Grupy TGE.

Wynik netto Grupy GPW za pierwszych dziewięć miesięcy 2012 r. osiągnął poziom 86,2 mln zł w porównaniu do 109,6 mln zł w dziewięciu pierwszych miesiącach 2011 r. Do spadku wyniku netto przyczynił się m.in. wzrost kosztów obsługi zadłużenia i spadek wyników spółek stowarzyszonych.

W III kwartale 2012 r. Grupa GPW osiągnęła wynik operacyjny na poziomie 31,3 mln zł, natomiast wynik netto na poziomie 25,9 mln zł. W II kwartale 2012 r. wartości te wyniosły odpowiednio 31,4 mln zł i 26,7 mln zł, a w III kwartale 2011 r.: 34,2 mln zł oraz 38,1 mln zł. Obniżenie wyniku operacyjnego i zysku netto Grupy GPW w III kwartale 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r. związane jest z następującymi czynnikami:

- spadek jednostkowych przychodów GPW S.A. o 29,8 % w III kwartale 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r., który osłabił efekt wzrostu przychodów po konsolidacji wyników Grupy TGE,
- wzrost kosztów działalności operacyjnej Grupy GPW związany przede wszystkim z konsolidacją Grupy TGE za pełen III kwartał 2012 r.,
- spadek wyników spółek stowarzyszonych.

Wyniki osiągnięte w III kwartale 2012 r. nie są w pełni porównywalne z wynikami III kwartału 2011 r., przede wszystkim ze względu na zmianę struktury Grupy Kapitałowej (konsolidacja Grupy TGE od marca 2012 r.), zmianę struktury finansowania Grupy GPW oraz ze względu na zastosowanie przez GPW rachunkowości zabezpieczeń od stycznia 2012 r.



Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy GPW w 2011 i 2012 r. w ujęciu kwartalnym

tys. zł

	2012			2011				2012	2011
	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	I - III kw.	I - III kw.
Przychody ze sprzedaży	65 663	70 110	63 938	60 907	70 421	68 305	69 164	199 711	207 890
Rynek finansowy	49 862	51 341	56 958	58 762	68 985	66 340	68 068	158 161	203 393
Przychody z obsługi obrotu	35 837	36 504	42 237	43 739	53 389	50 513	54 558	114 578	158 460
Przychody z obsługi emitentów	5 193	5 541	5 289	5 561	6 052	6 478	5 296	16 023	17 826
Przychody ze sprzedaży informacji	8 832	9 296	9 432	9 462	9 544	9 349	8 214	27 560	27 107
Rynek towarowy	14 789	17 812	6 135	758	427	379	447	38 736	1 253
Przychody z obsługi obrotu	7 237	7 083	2 679	758	427	379	447	16 999	1 253
Prowadzenie RSP	4 428	6 017	2 066	-	-	-	-	12 511	-
Rozliczenia transakcji	3 124	4 712	1 390	-	-	-	-	9 226	-
Pozostałe przychody	1 012	957	845	1 389	1 009	1 586	649	2 814	3 244
Koszty działalności operacyjnej	34 438	39 326	35 009	35 198	33 606	34 079	31 083	108 773	98 767
Amortyzacja	4 096	4 292	3 973	3 889	3 924	3 828	3 979	12 361	11 731
Koszty osobowe	11 985	12 126	10 399	10 380	9 631	10 052	9 324	34 510	29 007
Inne koszty osobowe	2 918	2 971	3 181	4 840	2 268	2 493	2 853	9 070	7 614
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 129	2 492	2 262	1 767	1 724	1 708	1 678	6 883	5 110
Opłaty i podatki	4 816	5 470	5 203	1 791	5 561	4 128	4 195	15 489	13 884
w tym: KNF (GPW S.A.)	4 469	4 885	4 885	1 331	5 248	3 891	3 891	14 239	13 030
Usługi obce	6 664	9 633	8 094	10 466	8 156	10 300	7 313	24 391	25 769
Inne koszty operacyjne	1 830	2 342	1 897	2 066	2 341	1 570	1 741	6 069	5 652
Pozostałe przychody	209	1 589	6 748	309	8	(379)	500	8 546	129
Pozostałe koszty	99	999	27	(1 089)	2 608	30	64	1 125	2 702
Zysk z działalności operacyjnej	31 335	31 374	35 650	27 106	34 216	33 817	38 517	98 359	106 550
Przychody finansowe	3 221	3 788	3 885	1 790	7 936	2 062	2 596	10 894	12 594
Koszty finansowe	4 463	4 099	4 755	234	133	51	30	13 317	214
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	2 013	1 738	4 577	1 998	3 614	4 420	5 438	8 328	13 472
Zysk przed opodatkowaniem	32 106	32 801	39 357	30 660	45 633	40 248	46 521	104 264	132 402
Podatek dochodowy	6 193	6 075	5 842	6 117	7 525	7 357	7 921	18 110	22 803
Zysk netto za okres	25 913	26 726	33 515	24 542	38 108	32 891	38 600	86 154	109 599

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka.



**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów
2011 i 2012 r.**

tys. zł

tys. zł	2012			2011			
	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Aktywa trwałe	518 215	516 251	513 308	355 291	348 875	393 975	395 870
Rzeczowe aktywa trwałe	133 864	134 649	129 332	128 672	125 003	118 047	117 197
Wartości niematerialne	214 487	213 593	209 888	60 621	59 763	59 452	59 847
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	149 456	147 045	152 537	147 894	145 288	141 534	144 073
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 306	4 847	5 177	3 110	3 349	4 440	5 234
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11 002	10 910	11 004	11 795	12 311	67 348	66 338
Rozliczenia międzyokresowe	5 100	5 207	5 370	3 199	3 161	3 154	3 181
Aktywa obrotowe	415 847	499 153	477 713	377 616	183 171	239 546	210 255
Zapasy	325	278	266	260	283	292	430
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 578	111	-	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	64 073	95 618	79 434	29 620	51 511	50 268	47 014
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	586	58 254	57 389	56 651	55 880	-	31 056
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	16	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	349 285	344 892	340 624	291 085	75 481	188 986	131 755
<i>w tym: aktywa systemu gwarantowania rozliczeń</i>	<i>100 862</i>	<i>104 590</i>	<i>92 647</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Aktywa razem	934 062	1 015 404	991 021	732 907	532 046	633 521	606 125
Kapitał własny	537 534	525 409	560 793	524 492	499 288	460 992	562 841
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(2 639)	(1 459)	(2 681)	270	98	(30)	(281)
Niepodzielony wynik finansowy	472 010	455 429	492 202	459 074	434 149	396 154	498 288
Udziały niekontrolujące	4 298	7 574	7 407	1 283	1 176	1 003	969
Zobowiązania długoterminowe	250 313	250 213	263 322	175 517	3 461	3 370	3 649
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 984	4 765	4 540	4 206	2 367	2 266	2 367
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	329	448	424	66	84	94	112
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	-	1 010	1 019	1 010	1 010	1 170
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	245 000	245 000	245 000	170 226	-	-	-
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	-	-	12 348	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	146 215	239 782	166 906	32 898	29 297	169 159	39 635
Zobowiązania handlowe	6 108	11 533	16 829	10 516	2 652	3 301	3 932
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	356	229	283	61	66	66	71
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 487	1 751	7 169	5 011	6 709	5 569	4 416
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	3 917	7 917	4 088	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	1 760	19 332	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	121 260	190 065	132 431	4 459	10 332	153 110	26 423
<i>w tym: zobowiązania systemu gwarantowania rozliczeń</i>	<i>100 862</i>	<i>104 590</i>	<i>92 647</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 317	7 794	6 106	12 851	9 538	7 013	4 542
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 010	1 161	-	-	-	100	251
Kapitał własny i zobowiązania razem	934 062	1 015 404	991 021	732 907	532 046	633 521	606 125

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka.

3.2. Przychody ze sprzedaży

Grupa wyróżnia trzy segmenty przychodowe:

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

Przychody z rynku finansowego dzielą się na przychody dotyczące:

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

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

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

Przychody z obsługi obrotu akcjami i innymi udziałowymi papierami wartościowymi stanowią główne źródło przychodów Grupy z tytułu obsługi obrotu, a także jej główne źródło przychodów ze sprzedaży. Obroty na Głównym Rynku generują niemal całość przychodów z obsługi obrotu udziałowymi papierami wartościowymi.

Przychody z obsługi obrotu instrumentami pochodnymi finansowymi są drugim w kolejności największym źródłem przychodów z tytułu obsługi obrotu. Obroty kontraktami terminowymi na indeks WIG20 stanowią większość przychodów z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi.

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

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

Przychody z obsługi emitentów składają się z dwóch głównych elementów:

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

Przychody ze sprzedaży informacji są generowane głównie z opłat pobieranych od dystrybutorów informacji za sprzedaż danych rynkowych w czasie rzeczywistym oraz danych historyczno-statystycznych. Opłaty te obejmują stałą opłatę roczną oraz opłaty miesięczne obliczane na podstawie liczby abonentów dystrybutora.

Przychody Grupy w segmencie rynku towarowego stanowią przychody GPW S.A. z tytułu prowadzenia poee Rynku Energii GPW, przychody TGE i IRGiT oraz przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego i handlowo-technicznego. Segment rynku towarowego dzieli się na następujące podsegmenty:

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

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

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

Na przychody z tytułu prowadzenia obrotu energią elektryczną składają się przychody TGE w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego, Rynku Terminowego Towarowego i aukcji energii oraz przychody transakcyjne w ramach poee Rynku Energii GPW. Podsegment obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej stanowią przychody TGE uzyskiwane z tego tytułu. Na inne opłaty od uczestników rynku składają się: opłaty ryczałtowe od uczestników rynków TGE i poee Rynku Energii GPW oraz przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego i handlowo-technicznego.

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

Pozostałe przychody Grupy to przychody spółek zależnych: WSEInfoEngine S.A (segment media), Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. oraz przychody GPW i Grupy TGE m.in. z tytułu działalności edukacyjnej, wynajmu powierzchni oraz działalności promocyjnej.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2012 r. Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży równe 199,7 mln zł, co oznacza spadek o 3,9% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. Przyczyną spadku był w szczególności spadek wartości całkowitych obrotów akcjami o 26,4% w pierwszych dziewięciu miesiącach 2012 r. w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2011 r., co wpłynęło na spadek przychodów z tego tytułu o 32,9%. W tym samym okresie istotnie wzrosły przychody Grupy z rynku towarowego (o 37,5 mln zł), co było związane z przejściem Grupy TGE. Przychody z rynku towarowego pierwszych dziewięciu miesięcy 2012 r. osiągnęły poziom 38,7 mln zł w porównaniu do 1,3 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 r.

W ujęciu kwartalnym, w III kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 65,7 mln zł, co oznacza spadek o 6,3% (4,4 mln zł) w porównaniu z II kwartałem 2012 r. oraz spadek o 6,8% (4,8 mln zł) w porównaniu z III kwartałem 2011 r. Przychody z rynku towarowego spadły w stosunku do II kwartału 2012 r. o 17,0%, co było głównie wynikiem niższych przychodów z prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia oraz spadkiem przychodów z rozliczania i rozrachunku towarów giełdowych z podsegmentu rozliczenia transakcji prowadzonego przez IRGiT. Spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do II kwartału 2012 r. związany był również z niższymi przychodami na rynku finansowym z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi, w wyniku obniżenia wolumenu obrotu kontraktami na indeks WIG20.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW za III kwartał 2012 r. obejmują m.in. przychody Grupy TGE o wartości 14,7 mln zł oraz przychody BondSpot S.A. o wartości 4,1 mln zł.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2011-2012

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony					
	30 września 2012	udział %	30 czerwca 2012	udział %	30 września 2011	udział %
Rynek finansowy	49 862	76%	51 341	73%	68 985	98%
Przychody z obsługi obrotu	35 837	55%	36 504	52%	53 389	76%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	23 738	36%	23 462	33%	36 573	52%
Instrumenty pochodne	6 278	10%	7 703	11%	11 938	17%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 654	3%	1 730	2%	1 289	2%
Instrumenty dłużne	4 132	6%	3 566	5%	3 503	5%
Inne instrumenty rynku kasowego	35	0%	43	0%	86	0%
Przychody z obsługi emitentów	5 193	8%	5 541	8%	6 052	9%
Opłaty roczne za notowanie	4 062	6%	4 123	6%	4 238	6%
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	1 131	2%	1 418	2%	1 814	3%
Przychody ze sprzedaży informacji	8 832	13%	9 296	13%	9 544	14%
Rynek towarowy	14 789	23%	17 812	25%	427	1%
Przychody z obsługi obrotu	7 237	11%	7 083	10%	427	1%
Obrót energią elektryczną	2 816	4%	2 274	3%	70	0%
Rynek kasowy	796	1%	814	1%	69	0%
Rynek terminowy	2 020	3%	1 460	2%	1	0%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	2 720	4%	3 138	4%	0	0%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 701	3%	1 671	2%	357	1%
Prowadzenie RSP	4 428	7%	6 017	9%	0	0%
Rozliczenia transakcji	3 124	5%	4 712	7%	0	0%
Pozostałe przychody	1 012	2%	957	1%	1 009	1%
Razem	65 663	100%	70 110	100%	70 421	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



Przychody jednostkowe GPW S.A. w III kwartale 2012 r. osiągnęły poziom 46,3 mln zł, co oznacza spadek o 4,6% (2,2 mln zł) w porównaniu z II kwartałem 2012 r. oraz o 29,8% (19,7 mln zł) w porównaniu z III kwartałem 2011 r.

Wpływ na wysokość przychodów GPW w III kwartale 2012 r. miał znaczny spadek wolumenu obrotów instrumentami pochodnymi o 14,1% w porównaniu do II kwartału 2012 r. (głównie w obszarze obrotu kontraktami na indeks WIG20) oraz o 41,2% w porównaniu do III kwartału 2011 r.

Wartość promocji antykryzysowej, która obowiązuje od listopada 2011 r. wyniosła w III kwartale 2012 r.: 1,1 mln zł.

Jednostkowe przychody GPW S.A. i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2011-2012

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony					
	30 września 2012	udział %	30 czerwca 2012	udział %	30 września 2011	udział %
Rynek finansowy	45 810	99%	47 649	98%	65 358	99%
Przychody z obsługi obrotu	31 774	69%	32 973	68%	49 942	76%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	23 738	51%	23 462	48%	36 574	55%
Instrumenty pochodne	6 278	14%	7 703	16%	11 938	18%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 654	4%	1 730	4%	1 290	2%
Instrumenty dłużne	69	0%	35	0%	55	0%
Inne instrumenty rynku kasowego	35	0%	43	0%	86	0%
Przychody z obsługi emitentów	5 193	11%	5 357	11%	5 870	9%
Opłaty roczne za notowanie	4 070	9%	4 123	8%	4 237	6%
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	1 123	2%	1 234	3%	1 633	2%
Przychody ze sprzedaży informacji	8 843	19%	9 319	19%	9 546	14%
Rynek towarowy	186	0%	397	1%	105	0%
Przychody z obsługi obrotu	186	0%	397	1%	105	0%
Obrót energią elektryczną	148	0%	360	1%	70	0%
Rynek kasowy	128	0%	167	0%	69	0%
Rynek terminowy	20	0%	193	0%	1	0%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	0	0%	0	0%	0	0%
Inne opłaty od uczestników rynku	38	0%	37	0%	35	0%
Prowadzenie RŚP	0	0%	0	0%	0	0%
Rozliczenia transakcji	0	0%	0	0%	0	0%
Pozostałe przychody	338	1%	502	1%	571	1%
Razem	46 334	100%	48 548	100%	66 034	100%

Źródło: Spółka

Grupa pozyskuje przychody ze sprzedaży zarówno w polskich złotych jak i w walutach obcych. Przychody osiągane w polskich złotych stanowiły w III i II kwartale 2012 r. oraz w III kwartale 2011 r. odpowiednio 91%, 85% oraz 78% przychodów ogółem. Wzrost udziału przychodów nominowanych w walucie polskiej w analizowanych kwartałach 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r. wynikał z pełnej konsolidacji przychodów Grupy TGE, której przychody nominowane w walutach obcych są nieznaczące. Oprócz konsolidacji Grupy TGE, do wzrostu udziału przychodów nominowanych w walucie polskiej w 2012 r. w porównaniu z 2011 r. przyczyniła się zmiana cennika usług związanych ze sprzedażą informacji giełdowych, która zaczęła obowiązywać od stycznia 2012 r. w przypadku opłat rocznych oraz od lipca 2011 r. w przypadku opłat miesięcznych. Cennik dla klientów zagranicznych został zmieniony z denominowanego w euro na denominowany w złotych.

Przychody w walutach obcych uzyskiwane są we wszystkich segmentach biznesowych, głównie w segmencie obsługi obrotu (rynek finansowy).

Skonsolidowane przychody Grupy GPW nominowane w PLN i walutach obcych w wybranych kwartałach lat 2011-2012

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony					
	30 września 2012		30 czerwca 2012		30 września 2011	
		%		%		%
Przychody nominowane w PLN	59 496	91%	59 717	85%	54 662	78%
Przychody nominowane w walutach obcych	6 167	9%	10 393	15%	15 759	22%
Razem	65 663	100%	70 110	100%	70 421	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Średnie kursy wymiany EUR/PLN za pierwsze dziewięć miesięcy 2012 r. i pierwsze dziewięć miesięcy 2011 r. wyniosły odpowiednio 4,21 EUR/PLN i 4,02 EUR/PLN. Średnie kursy wymiany EUR/PLN wyniosły w III i II kwartale 2012 r. oraz III kwartale 2011 r. odpowiednio 4,14 EUR/PLN, 4,26 EUR/PLN oraz 4,15 EUR/PLN.

Rynek finansowy

Obsługa obrotu

Przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku finansowym osiągnęły w III kwartale 2012 r. poziom 35,8 mln zł, co oznacza spadek o 1,8% (0,7 mln zł) w porównaniu z II kwartałem 2012 r. oraz o 32,9% (17,6 mln zł) w porównaniu z III kwartałem 2011 r.

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w III kwartale 2012 r. wyniosły 23,7 mln zł w porównaniu do 23,5 mln zł w II kwartale 2012 r. oraz 36,6 mln zł w III kwartale 2011 r.

Wpływ na wysokość ww. przychodów w analizowanych kwartałach miały następujące czynniki:

- wzrost wartości obrotów akcjami na Głównym Rynku w III kwartale 2012 r. w porównaniu do II kwartału 2012 r. o 21,2% oraz spadek wartości obrotów w stosunku do III kwartału 2011 r. o 26,6%, łączna wartość obrotów akcjami na Głównym Rynku (sesyjnych i pakietowych) w III kwartale 2012 r. wyniosła 52,5 mld zł.
- znaczny wpływ na wzrost wartości obrotów akcjami w III kwartale 2012 r. w stosunku do poprzedzającego kwartału miały duże transakcje pakietowe. Wartość obrotu akcjami w transakcjach pakietowych wyniosła 7,3 mld zł i była najwyższa od IV kwartału 2010 r. Transakcje pakietowe dotyczyły głównie trzech spółek: PKO BP S.A., PZU S.A. oraz PGE S.A. i wyniosły w sumie 5,7 mld zł. Z uwagi na fakt, że GPW stosuje w swoim cenniku górne ograniczenie pobieranej opłaty transakcyjnej, przychody z tytułu obsługi obrotu w przypadku dużych transakcji pakietowych charakteryzują się stosunkowo niskimi opłatami transakcyjnymi.
- znaczaco większy odsetek obrotów w transakcjach sesyjnych w III kwartale 2012 r. w porównaniu do II kwartału 2012 r., zrealizowany w wyższych przedziałach wartości zleceń, charakteryzujących się niższą opłatą.
- promocja antykryzysowa wprowadzona przez GPW w listopadzie 2011 r.; łączna wartość promocji przyznanych członkom giełdy w III kwartale 2012 r. wyniosła 1,1 mln zł, podczas gdy w II kwartale 2012 r.: 1,2 mln zł.

- relatywnie wysokie przychody z wezwań w trybie nabycia znacznych pakietów akcji w III i II kwartale 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r. (odpowiednio 1,0 mln zł w stosunku do 1,4 mln zł oraz 0,3 mln zł); wpływ na przychody z tego tytułu w III kwartale 2012 r. miały m.in. wezwania na spółki: Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. oraz Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.;

Przeciętna wartość transakcji w III kwartale 2012 r., liczona jako stosunek łącznej wartości obrotów sesyjnych i liczby transakcji sesyjnych, wyniosła 17,4 tys. zł i była wyższa od wartości w II kwartale 2012 r. (15,7 tys. zł) oraz nieznacznie niższa niż w III kwartale 2011 r. (17,9 tys. zł). Indeks WIG20 wzrósł o 4,2% z poziomu 2 275,30 punktów na koniec II kwartału 2012 r. do poziomu 2 371,42 punktów na koniec III kwartału 2012 r. Wartość obrotów akcjami na Głównym Rynku w III kwartale 2012 r. wyniosła 52,5 mld zł w porównaniu do 43,3 mld zł w II kwartale 2012 r. oraz do 71,5 mld zł w III kwartale 2011 r. Łączny wolumen obrotów akcjami na Głównym Rynku w III kwartale 2012 r. wyniósł 7,1 mld akcji w porównaniu do 6,5 mld akcji w II kwartale 2012 r. oraz do 8,3 mld akcji w III kwartale 2011 r.

Wartość obrotów akcjami na NewConnect (sesyjnych i pakietowych) w III kwartale 2012 r. wyniosła 235 mln zł, co oznacza spadek o 19,9% w porównaniu do II kwartału 2012 r. oraz spadek o 40,2% w porównaniu do III kwartału 2011 r.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu akcjami i innymi instrumentami udziałowymi oraz wartość i wolumen obrotów akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym w wybranych kwartałach lat 2011-2012

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2012	30 czerwca 2012	30 września 2011
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	23,7	23,5	36,6
Główny Rynek:			
Wartość obrotów (w mld zł)	52,5	43,3	71,5
Wolumen obrotów (w mld akcji)	7,1	6,5	8,3
NewConnect:			
Wartość obrotów (w mld zł)	0,2	0,3	0,4
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,6	0,7	1,4

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Przychody Grupy na rynku finansowym z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** w III kwartale 2012 r. wyniosły 6,3 mln zł, co oznacza spadek o 18,5% w porównaniu do II kwartału 2012 r. oraz spadek o 47,4% w porównaniu do III kwartału 2011 r. Wyniki te są odzwierciedleniem spadku wolumenu kontraktów terminowych na indeks WIG20, który w III kwartale 2012 r. był niższy o 20,8% niż w II kwartale 2012 r. oraz 48,4% niższy w porównaniu z III kwartałem 2011 r.

Spadek obrotów kontraktami terminowymi na indeksy akcji jest obserwowany na większości europejskich giełd prowadzących rynki terminowe, w tym również w odniesieniu do największych europejskich operatorów obrotu. W III kwartale 2012 r. indeks WIG20 charakteryzował się niską zmiennością. W okresach niskiej zmienności liczba transakcji realizowanych przez inwestorów na rynku instrumentów pochodnych jest zazwyczaj mniejsza, niż w okresach kiedy zmiany wartości instrumentów bazowych są większe. Zjawisko to jest szczególnie widoczne w przypadku kontraktów terminowych futures.

W każdym z kwartałów 2011 r. i 2012 r. przychody z kontraktów terminowych na WIG20 stanowiły ponad 95% przychodów Grupy z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi finansowymi.



Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu instrumentami pochodnymi finansowymi oraz wolumeny obrotów instrumentami pochodnymi finansowymi w wybranych kwartałach lat 2011-2012

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2012	30 czerwca 2012	30 września 2011
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	6,3	7,7	11,9
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk)	2,7	3,2	4,7
W tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	2,1	2,7	4,1

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Przychody z tytułu obsługi obrotu **instrumentami dłużnymi** w III kwartale 2012 r. osiągnęły poziom 4,1 mln zł i wzrosły o 15,9% w porównaniu do II kwartału 2012 r. oraz o 18,0% w porównaniu do III kwartału 2011 r. Na osiągnięte wyniki wpływ miały przede wszystkim wysokie obroty na rynku Treasury BondSpot Poland. W III kwartale 2012 r. utrzymywała się rekordowa aktywność uczestników rynku Treasury BondSpot Poland. Szczególnie wysokie obroty zostały odnotowane we wrześniu, kiedy miesięczna wartość obrotów po raz pierwszy w 2012 r. przekroczyła 100 mld zł. Wartość obrotów na TBSP w III kwartale 2012 r. wyniosła 159,4 mld zł w przypadku transakcji warunkowych oraz 136,5 mld zł w przypadku transakcji kasowych. Oznacza to wzrost wartości obrotów w transakcjach warunkowych repo oraz w transakcjach kasowych w stosunku do II kwartału 2012 r. odpowiednio o 8,1% oraz 32,7%. Wpływ na wysokość obrotów na rynku TBSP w pierwszych dziewięciu miesiącach 2012 r. miała również obniżka opłat dla tzw. *Market Makerów*, posiadających tytuł Dealera lub Kandydata na Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych. Wprowadzona promocja obniża średni koszt zawieranych transakcji, w szczególności transakcji na rynku kasowym. Obniżka będzie obowiązywała do końca 2014 r. Wartość obrotów na rynku Catalyst spadła z 1,3 mld zł w II kwartale 2012 r. do 0,5 mld zł w III kwartale 2012 r., przychody z tego tytułu mają niewielki udział w całości przychodów z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu instrumentami dłużnymi oraz wartość obrotów instrumentami dłużnymi w wybranych kwartałach lat 2011-2012

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2012	30 czerwca 2012	30 września 2011
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	4,1	3,6	3,5
Catalyst:			
Wartość obrotów (mld zł)	0,5	1,3	0,4
W tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,3	1,2	0,2
Treasury BondSpot Poland:			
Wartość obrotów - transakcje warunkowe (mld zł)	159,4	147,5	187,0
Wartość obrotów - transakcje rynku kasowego (mld zł)	136,5	102,9	80,2

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły w III jak i II kwartale 2012 r. po około 0,04 mln zł oraz 0,09 mln zł w III kwartale 2011 r.



Przychody z **innych opłat od członków giełdy** osiągnęły wartość po około 1,7 mln zł zarówno w III i II kwartale 2012 r. w porównaniu do 1,3 mln zł w III kwartale 2011 r.

Obsługa emitentów

Przychody z obsługi emitentów na rynku finansowym w III kwartale 2012 r. wyniosły 5,2 mln zł, co oznacza spadek o 6,3% w porównaniu do II kwartału 2012 r. oraz spadek o 14,2% w porównaniu do III kwartału 2011 r.

W III i II kwartale 2012 r. przychody z opłat rocznych wyniosły po około 4,1 mln zł i były o 4,1% niższe w stosunku do 4,2 mln zł w III kwartale 2011 r. Przychody z tytułu opłat za dopuszczenie i wprowadzenie oraz innych opłat w III kwartale 2012 r. wyniosły 1,1 mln zł i były o 20,2% niższe od analogicznych przychodów w II kwartale 2012 r. i o 37,7% niższe w stosunku do analogicznych przychodów w III kwartale 2011 r.

W III kwartale 2012 r. na Głównym Rynku zadebiutowały 2 spółki, a łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych wyniosła 1,5 mld zł. Analogiczne wartości dla II kwartału 2012 r. i III kwartału 2011 r. wyniosły odpowiednio 6 spółek i 1,5 mld zł oraz 8 spółek i 6,9 mld. Na koniec III kwartału 2012 r. na Głównym Rynku notowanych było 435 spółek, a ich kapitalizacja wyniosła łącznie 693,1 mld zł. Analogiczne wartości dla II kwartału 2012 r. i III kwartału 2011 r. wyniosły odpowiednio: 434 spółki 669,8 mld zł oraz 424 spółki i 653,0 mld zł. W III kwartale 2012 r. wartości ofert wtórnych wyniosła 1,5 mld zł, co oznacza wzrost o 0,3 mld zł w stosunku do II kwartału 2012 r. (największe oferty III kwartału przeprowadziły spółki BZ WBK oraz GTC).

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z tytułu obsługi emitentów, kapitalizacja rynkowa, liczba notowanych spółek, liczba i kapitalizacja nowych spółek, wartość ofert, liczba i kapitalizacja spółek wycofanych z notowań na Głównym Rynku w wybranych kwartałach lat 2011-2012

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2012	30 czerwca 2012	30 września 2011
Główny Rynek			
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	4,3	4,5	5,3
Kapitalizacja notowanych spółek (krajowe) (w mld zł)	484,0	472,7	454,8
Kapitalizacja notowanych spółek (zagraniczne) (w mld zł)	209,1	197,1	198,2
Liczba notowanych spółek (krajowe)	394	394	387
Liczba notowanych spółek (zagraniczne)	41	40	37
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	1,5	1,5	6,9
Liczba nowych spółek (w okresie)	2	6	8
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,5	1,2	16,4
Liczba spółek wycofanych z obrotu	1	1	0
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	3,6	3,4	0,0

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

W III kwartale 2012 r. na NewConnect zadebiutowały 24 spółki, a łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych wyniosła 0,3 mld zł. Analogiczne wartości dla II kwartału 2012 r. i III kwartału 2011 r. wyniosły odpowiednio



28 spółek i 0,1 mld zł oraz 54 spółki i 0,7 mld zł. Na koniec III kwartału 2012 r. na NewConnect notowanych było 420 spółek, a ich kapitalizacja wyniosła łącznie 9,3 mld zł. Analogiczne wartości dla II kwartału 2012 r. i III kwartału 2011 r. wyniosły odpowiednio: 397 spółek i 8,2 mld zł oraz 314 spółek i 7,9 mld zł.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z tytułu obsługi emitentów, kapitalizacja rynkowa, liczba notowanych spółek, liczba i kapitalizacja nowych spółek, wartość ofert, liczba i kapitalizacja spółek wycofanych z notowań na NewConnect w wybranych kwartałach lat 2011-2012

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2012	30 czerwca 2012	30 września 2011
NewConnect			
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,8	0,8	0,5
Kapitalizacja notowanych spółek (krajowe) (w mld zł)	9,2	8,1	7,8
Kapitalizacja notowanych spółek (zagraniczne) (w mld zł)	0,1	0,1	0,1
Liczba notowanych spółek (krajowe)	413	390	307
Liczba notowanych spółek (zagraniczne)	7	7	7
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,3	0,1	0,7
Liczba nowych spółek (w okresie)	24	28	54
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,7	0,3	1,6
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	1	1	1
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,2	0,2	0,0

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Źródło: Spółka

W analizowanym okresie dynamicznie wzrastała liczba emitentów i wartość emisji na rynku Catalyst. Na koniec III kwartału 2012 r. na Catalyst notowano instrumenty 147 emitentów (w tym Skarbu Państwa) w porównaniu do 126 emitentów na koniec II kwartału 2012 r. oraz 90 emitentów na koniec III kwartału 2011 r. Łączna wartość nominalna wyemitowanych instrumentów wyniosła 562,4 mld zł na koniec III kwartału 2012 r., 560,5 mld zł na koniec II kwartału 2012 r. oraz 523,0 mld zł na koniec III kwartału 2011 r., w tym instrumentów innych niż skarbowe odpowiednio: 48,8 mld zł, 45,9 mld zł oraz 34,9 mld zł. Spadek przychodów ze sprzedaży w III kwartale 2012 r. w stosunku do II kwartału 2012 r. wynika ze spadku wartości nowych emisji, które determinują wysokość pobieranych opłat. Wartości nowych emisji dla analizowanych okresów wyniosły odpowiednio 2,8 mld zł w III kwartale oraz 4,9 mld zł w II kwartale 2012 r.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z tytułu obsługi emitentów, liczba emitentów, liczba wyemitowanych instrumentów oraz wartość wyemitowanych instrumentów na Catalyst w wybranych kwartałach lat 2011-2012

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2012	30 czerwca 2012	30 września 2011
Catalyst			
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,1	0,3	0,3
Liczba emitentów	147	126	90
Liczba wyemitowanych instrumentów	338	298	222
w tym: nieskarbowych	302	260	184
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	562,4	560,5	523,0
w tym: nieskarbowych	48,8	45,9	34,9

Źródło: Spółka

Sprzedaż informacji

Przychody ze sprzedaży informacji w III kwartale 2012 r. wyniosły 8,8 mln zł co oznacza spadek w porównaniu do II kwartału 2012 r. o 5,0% oraz o 7,5% w stosunku do III kwartału 2011 r.

Na kształtowanie się przychodów ze sprzedaży informacji w analizowanych kwartałach wpływ miały m.in. liczba dystrybutorów oraz abonentów, a także zmiany cennika z nominowanego w euro na nominowany w złotych (od lipca 2011 r. w zakresie opłat miesięcznych oraz od stycznia 2012 r. w zakresie opłat rocznych).

Informacja o skonsolidowanych przychodach Grupy GPW ze sprzedaży informacji oraz o liczbie dystrybutorów i abonentów informacji w wybranych kwartałach lat 2011-2012

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2012	30 czerwca 2012	30 września 2011
Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł)	8,8	9,3	9,5
Liczba dystrybutorów informacji	58	60	54
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	285,1	297,0	332,2

Źródło: Spółka

Rynek towarowy

Przychody rynku towarowego tworzą:

- przychody GPW z tytułu prowadzenia poee Rynku Energii GPW,
- przychody WSEInfoEngine S.A. z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego i handlowo-technicznego,
- przychody Grupy TGE.

Przychody Grupy GPW z rynku towarowego w III kwartale 2012 r. wyniosły 14,8 mln zł, w porównaniu do 17,8 mln zł w II kwartale 2012 r. oraz 0,4 mln zł w III kwartale 2011 r. Znaczący wzrost przychodów kwartału III oraz kwartału II 2012 r. w stosunku do III kwartału 2011 r. wynika głównie z konsolidacji wyników Grupy TGE, będącej efektem nabycia pakietu kontrolnego udziałów w TGE w lutym 2012 r. i rozpoczęcia od marca 2012 r. konsolidacji wyników Grupy TGE metodą pełną. Przychody Grupy GPW z rynku towarowego uwzględniają konsolidację pełnego II i III kwartału 2012 r.

Przychody Grupy TGE kształtowane są głównie przez wolumen obrotów na rynku energii i praw majątkowych, wolumen wystawianych praw majątkowych i umarzanych świadectw pochodzenia przez członków Rejestru Świadectw Pochodzenia oraz zwiększanie przez nich sald praw majątkowych. W III kwartale 2012 r. Grupa TGE uzyskiwała łączne przychody o wartości 14,7 mln zł, w porównaniu do wyników II kwartału 2012 r.: 17,1 mln zł, spadek o 14,2% dotyczył w szczególności przychodów z prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia, co było efektem niższego wolumenu wystawianych praw majątkowych i umarzanych świadectw pochodzenia, związanym z cyklicznością w zakresie prowadzenia obrotu świadectwami pochodzenia na przestrzeni analizowanych kwartałów. Na zaobserwowany spadek przychodów Grupy TGE miały również wpływ niższe przychody z tytułu rozliczania transakcji i rozrachunków towarów giełdowych w ramach podsegmentu rozliczenia transakcji prowadzonego przez spółkę IRGiT.

Obsługa obrotu

W III kwartale 2012 r. Grupa GPW uzyskała łączne przychody z obsługi obrotu na rynku towarowym równe 7,2 mln zł, z czego 0,8 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią na rynku kasowym, 2,0 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 2,7 mln zł przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 1,7 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowią opłaty od uczestników rynków TGE, poee RE GPW, a także przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego i handlowo-technicznego.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu na rynku towarowym oraz wolumen obrotów na rynku towarowym w wybranych kwartałach lat 2011-2012

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2012	30 czerwca 2012	30 września 2011
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	7,2 *	7,1 *	0,4 **
Wolumen obrotów energią elektryczną (poee RE GPW oraz TGE):			
Transakcje spot (TWh)	4,6	5,4	5,2
Transakcje terminowe (TWh)	28,6	21,3	27,0
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	11,6	16,0	12,7

* konsolidacja przychodów Grupy TGE za cały kwartał

** brak konsolidacji przychodów Grupy TGE

Źródło: Spółka

Łączna wartość obrotów na rynkach energii prowadzonych przez GPW i TGE w III kwartale 2012 r. wyniosła 33,2 TWh w porównaniu do 26,7 TWh w II kwartale 2012 r. oraz do 32,2 TWh w III kwartale 2011 r. Znaczne zmiany w wartości obrotów dotyczyły w szczególności rynku terminowego, który charakteryzuje się pewną sezonowością.

Rejestr Świadczeń Pochodzenia

W wyniku konsolidacji przychodów Grupy TGE od I kwartału 2012 r. Grupa GPW uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej. W III kwartale 2012 r. wyniosły one 4,4 mln zł w porównaniu do 6,0 mln zł w II kwartale 2012 r. Spadek przychodów w III kwartale 2012 r. jest związany przede wszystkim z niższym niż w II kwartale 2012 r. wolumenem wystawianych i umarzanych praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej przez członków Rejestru Świadczeń Pochodzenia. Przedsiębiorstwo energetyczne, sprzedające energię elektryczną do odbiorców końcowych, każdego roku do 31 marca musi wywiązać się z obowiązku przedstawienia do umorzenia Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia za poprzedni rok.

Nasilenie procesu umarzania świadectw pochodzenia przypada w szczególności na I kwartał każdego roku oraz może mieć miejsce także w pierwszym miesiącu II kwartału. III i IV kwartał charakteryzują się niższymi wolumenami operacji przeprowadzanych w RŚP, co jest zjawiskiem typowym, związanym z cyklicznością procesu umarzania świadectw. II kwartał 2012 r. stanowi wysoką bazę do porównań dla III kwartału 2012, wynikającą z częściowej realizacji obowiązku umarzania świadectw również w pierwszym miesiącu II kwartału 2012 r.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej, wolumen wystawionych oraz umorzonych praw majątkowych w wybranych kwartałach lat 2011-2012

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2012	30 czerwca 2012	30 września 2011
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	4,4 *	6,0 *	0,0 **
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	9,4	10,9	9,4
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	4,9	19,9	5,5

* konsolidacja przychodów Grupy TGE za cały kwartał

** brak konsolidacji przychodów Grupy TGE

Źródło: Spółka

Rozliczenia transakcji

Grupa pozyskuje przychody z tytułu prowadzenia działalności rozliczeniowej prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W III kwartale 2012 r. przychody te wyniosły 3,1 mln zł, natomiast w II kwartale 2012 r.: 4,7 mln zł, co stanowi odzwierciedlenie mniejszej aktywności uczestników rynków TGE, wpływającej na wartość przychodów od członków izby.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody w analizowanych kwartałach były na zbliżonym poziomie i wyniosły po około 1,0 mln zł. Grupa osiąga pozostałe przychody m.in. z działalności promocyjnej, szkoleniowej i wynajmu powierzchni.

3.3. Koszty działalności operacyjnej

Łączne koszty działalności operacyjnej Grupy GPW w III kwartale 2012 r. wyniosły 34,4 mln zł, co oznacza spadek o 12,4% w stosunku do II kwartału 2012 r. oraz nieznaczny wzrost o 2,5% w stosunku do III kwartału 2011 r. Główną przyczyną wzrostu kosztów w stosunku do III kwartału 2011 r. była konsolidacja kosztów Grupy TGE za okres II i III kwartału 2012 r.

Udział kosztów operacyjnych Grupy TGE oraz BondSpot S.A. w kosztach Grupy GPW wyniósł w III kwartale 2012 r. odpowiednio 4,4 mln oraz 2,0 mln zł.

Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy GPW i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2011-2012

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony					
	30 września 2012	udział %	30 czerwca 2012	udział %	30 września 2011	udział %
Amortyzacja	4 096	12%	4 292	11%	3 924	12%
Koszty osobowe	11 985	35%	12 126	31%	9 631	29%
Inne koszty osobowe	2 918	8%	2 971	8%	2 268	7%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 129	6%	2 492	6%	1 724	5%
Opłaty i podatki	4 816	14%	5 470	14%	5 561	17%
w tym: KNF (GPW)	4 469	13%	4 885	12%	5 248	16%
Usługi obce	6 664	19%	9 633	24%	8 156	24%
Inne koszty operacyjne	1 830	5%	2 342	6%	2 341	7%
Razem	34 438	100%	39 326	100%	33 606	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. w III kwartale 2012 r. wyniosły 27,4 mln zł, co oznacza spadek o 5,2% w stosunku do II kwartału 2012 r. oraz spadek o 11,7% w stosunku do III kwartału 2011 r. Największy spadek kosztów w stosunku do II kwartału 2012 r. dotyczył usług obcych (o 1,4 mln zł), opłat i podatków (spadek opłat na rzecz KNF o 0,4 mln zł) oraz czynszów i innych opłat eksploatacyjnych o 0,3 mln zł. Niższe koszty w porównaniu do III kwartału 2011 r. były spowodowane głównie spadkiem kosztów w zakresie usług obcych (o 2,2 mln zł) oraz niższymi składkami płaconymi na rzecz KNF (o 0,8 mln zł).

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2011-2012

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony					
	30 września 2012	udział %	30 czerwca 2012	udział %	30 września 2011	udział %
Amortyzacja	3 272	12%	3 461	12%	3 733	12%
Koszty osobowe	8 178	30%	7 337	25%	8 250	27%
Inne koszty osobowe	2 307	8%	2 214	8%	2 076	7%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 496	5%	1 838	6%	1 507	5%
Opłaty i podatki	4 588	17%	5 016	17%	5 458	18%
w tym: KNF (GPW)	4 469	16%	4 885	17%	5 248	17%
Usługi obce	6 229	23%	7 667	26%	8 456	27%
Inne koszty operacyjne	1 365	5%	1 404	5%	1 592	5%
Razem	27 435	100%	28 937	100%	31 072	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Poniższe komentarze dotyczące poszczególnych pozycji kosztów działalności operacyjnej odnoszą się do danych skonsolidowanych Grupy GPW.

Amortyzacja - Koszty amortyzacji w badanych okresach utrzymywały się na zbliżonym poziomie. W III kwartale 2012 r. wyniosły one 4,1 mln zł, w stosunku do 4,3 mln zł w II kwartale 2012 r. oraz 3,9 mln zł w III kwartale 2011 r. Wzrost w porównaniu do III kwartału 2011 wynikał głównie z konsolidacji Grupy TGE.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe – Koszty osobowe i inne koszty osobowe w III kwartale 2012 r. wyniosły 14,9 mln zł w porównaniu do 15,1 mln zł w II kwartale 2012 r. oraz 11,9 mln zł w III kwartale 2011 r. Wzrost kosztów w stosunku do III kwartału 2011 r. wynikał głównie z konsolidacji kosztów Grupy TGE. Zatrudnienie w Grupie na dzień 30 września 2012 r. wyniosło 339 pracowników (329 etatów).

Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	30 września 2012	30 czerwca 2012	30 września 2011
GPW	207	209	209
Spółki zależne	122	119	44
Razem	329	328	253

Źródło: Spółka

Usługi obce – Koszty usług obcych w III kwartale 2012 r. wyniosły 6,7 mln zł, w porównaniu do 9,6 mln zł w II kwartale 2012 r. oraz 8,2 mln zł w III kwartale 2011 r. Spadek w stosunku do poprzedzającego kwartału wynikał zarówno ze spadku jednostkowych kosztów GPW S.A. jak i Grupy TGE.

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne – Czynsze i opłaty eksploatacyjne w III kwartale 2012 r. wyniosły 2,1 mln zł, tzn. o 0,4 mln zł mniej niż w II kwartale 2012 r. W III kwartale 2011 r. czynsze i inne opłaty wyniosły 1,7 mln zł. Wzrost w 2012 r. w porównaniu do 2011 r. jest wynikiem konsolidacji Grupy TGE oraz efektem rozwoju działalności GPW i wynajęciem dodatkowej powierzchni na potrzeby serwerowni.

Opłaty i podatki – Opłaty i inne obciążenia w III kwartale 2012 r. wyniosły 4,8 mln zł w porównaniu do 5,5 mln zł w II kwartale 2012 r. oraz do 5,6 mln zł w III kwartale 2011 r. Spadek w stosunku do II kwartału 2012 i III kwartału 2011 r. wynikał z niższych opłat GPW S.A. na rzecz KNF. Opłaty GPW na rzecz KNF w badanych kwartałach wyniosły odpowiednio 4,5 mln zł, 4,9 mln zł oraz 5,2 mln zł. Zgodnie z informacją przekazaną przez KNF, zaliczki na poczet opłat za nadzór nad rynkiem kapitałowym w IV kwartale 2012 r. wyniosą 4,2 mln zł.

Inne koszty operacyjne – Inne koszty operacyjne w III kwartale 2012 r. wyniosły 1,8 mln zł w stosunku do 2,3 mln zł w II kwartale 2012 r. oraz 2,3 mln zł w III kwartale 2011 r.

3.4. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody w III kwartale 2012 r. wyniosły 0,2 mln zł w porównaniu do 1,6 mln zł w II kwartale 2012 r. oraz 0,008 mln zł w III kwartale 2011 r. Przychody II kwartału 2012 r. stanowiły głównie rozwiązane rezerwy na należności wątpliwe oraz uzyskane odszkodowania.

Pozostałe koszty w III kwartale 2012 r. wyniosły 0,1 mln zł w porównaniu do 1,0 mln zł w II kwartale 2012 r. i 2,6 mln zł w III kwartale 2011 r.

3.5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy w III kwartale 2012 r. wyniosły 3,2 mln zł w porównaniu do 3,8 mln zł w II kwartale 2012 r. oraz 7,9 mln zł w III kwartale 2011 r.

Łączne koszty finansowe Grupy w III kwartale 2012 r. wyniosły 4,5 mln zł w porównaniu do 4,1 mln zł w II kwartale 2012 r. oraz 0,1 mln zł w III kwartale 2011 r. Znacznie niższe koszty III kwartału 2011 r. w porównaniu do III kwartału 2012 r. związane są głównie z brakiem kosztów obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji w III kwartale 2011 r.

W grudniu 2011 r. i lutym 2012 r. GPW wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej równej 245,0 mln zł. Wykup obligacji obydwu serii nastąpi 2 stycznia 2017 r. Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 1,17%, okresy płatności odsetek są półroczne. W związku z emisją obligacji, istotny element kosztów finansowych Grupy w III kwartale 2012 r. stanowiły koszty obsługi zadłużenia o wartości 3,9 mln zł. W II kwartale 2012 r. koszt obsługi zadłużenia były na zbliżonym poziomie.

Koszty przeprowadzenia oferty sprzedaży obligacji wyniosły łącznie 2,2 mln zł i zostały ujęte jako czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów od dnia emisji obligacji serii A (23 grudnia 2011 r.) do dnia wykupu obligacji serii A i B (2 stycznia 2017 r.). Koszty przeprowadzenia oferty obciążły w III kwartale 2012 r. koszty finansowe Grupy GPW kwotą 0,1 mln zł.

Od 1 stycznia 2012 r. GPW S.A. prowadzi rachunkowość zabezpieczeń. Przedmiotem zabezpieczenia są przepływy pieniężne wynikające z umowy na dostawę nowego systemu transakcyjnego (UTP), nabycia licencji oraz nabycia gwarancji w pierwszym roku po wdrożeniu. Spółka zdecydowała się zaklasyfikować środki utrzymywane w euro, przeznaczone na ww. cel, jako instrument zabezpieczający. Różnice kursowe wynikające z bilansowej wyceny ww. środków od 1 stycznia 2012 r. odnoszone są na kapitał własny, a nie w ciężar przychodów lub kosztów finansowych. W II kwartale 2012 r. różnice kursowe odniesione na kapitał własny były dodatnie i wyniosły 1,1 mln zł, natomiast w III kwartale 2012 r. były ujemne i wyniosły 1,7 mln zł.

3.6. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych

W III kwartale 2012 r. udział Grupy w zyskach jednostek stowarzyszonych wyniósł 2,0 mln zł, w porównaniu do 1,7 mln zł w II kwartale 2012 r. oraz 3,6 mln zł w III kwartale 2011 r. Na wyniki te wpływa przede wszystkim wynik netto Centrum Giełdowe, które osiągnęło w III kwartale 2012 r. zysk netto równy 1,8 mln zł, w porównaniu do 0,8 mln zł straty netto w II kwartale 2012 r. i do 2,9 mln straty netto w III kwartale 2011 r. Znaczne wahania wyniku netto Centrum Giełdowe to wynik różnic kursowych (spółka spona kredyt denominowany w USD).

Wynik netto Grupy KDPW w III kwartale 2012 r. wyniósł 4,7 mln zł, podczas gdy w II kwartale 2012 r.: 5,8 mln zł oraz 13,0 mln zł w III kwartale 2011 r. Przyczyną obniżenia wyników KDPW był znaczny spadek przychodów w stosunku do poprzedniego kwartału wynikający m.in. z osłabienia koniunktury.

Zyski/ (straty) jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2012	30 czerwca 2012	30 września 2011
Grupa KDPW	4 691	5 821	12 975
Centrum Giełdowe S.A.	1 815	(818)	(2 863)
PJSC INNEX*	-	(23)	(139)
Razem	6 506	4 980	9 973

Udział GPW w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2012	30 czerwca 2012	30 września 2011
Grupa KDPW	1 563	1 941	4 325
Centrum Giełdowe S.A.	450	(203)	(710)
PJSC INNEX*	-	-	-
Razem	2 013	1 738	3 614

* wartość bilansowa PJSC Innex w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy GPW jest równa zeru; w sierpniu 2012 r. spółka PJSC Innex utraciła status spółki stowarzyszonej - związane to było z podniesieniem jej kapitału zakładowego, w którym GPW nie wzięła udziału

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

3.7. Podatek dochodowy

Efektywna stopa podatku dochodowego Grupy w III kwartale 2012 r. wyniosła 19,3% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Podatek dochodowy w III kwartale 2012 r. wyniósł 6,2 mln zł w porównaniu do 6,1 mln zł w II kwartale 2012 r. oraz 7,5 mln zł w III kwartale 2011 r.

3.8. Struktura bilansu Grupy

Na dzień 30 września 2012 r. aktywa trwałe Grupy wyniosły 518,2 mln zł i stanowiły 55% aktywów ogółem, w porównaniu do 51% oraz 66% odpowiednio w dniach 30 czerwca 2012 r. oraz 30 września 2011 r. W I kwartale 2012 r., ze względu na przejęcie kontrolnego pakietu akcji TGE, istotnie wzrosły wartości niematerialne Grupy. Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia Grupy TGE wyniosła 147,8 mln zł.

Na dzień 30 września 2012 r. aktywa obrotowe Grupy wyniosły 415,8 mln zł i stanowiły 45% aktywów ogółem, w porównaniu do 49% oraz 34% odpowiednio w dniach 30 czerwca 2012 r. oraz 30 września 2011 r.

Wzrost poziomu należności handlowych i pozostałych należności w 2012 r. w porównaniu z dniem 30 września 2011 r. związany jest z przejęciem Grupy TGE. Istotną część ww. pozycji stanowią należności z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno-prawnych (w tym VAT), które na 30 września 2012 r. wyniosły 31,2 mln zł, w porównaniu do 41,4 mln zł na 30 czerwca 2012 r. oraz 0,01 mln zł na 30 września 2011 r. W ramach transakcji rozliczanych przez Grupę TGE (IRGiT), występuje znacząca ilość transakcji dotyczących sprzedaży energii elektrycznej podmiotom zarejestrowanym za granicą, co powoduje powstawanie nadwyżki VAT z tytułu zakupu energii od podmiotów krajowych, a tym samym tworzy należności z tytułu zwrotu podatku VAT od Urzędu Skarbowego. Istotne należności z tytułu VAT są powodem korzystania przez IRGiT z kredytu odnawialnego, który na dzień 30 września 2012 r. wyniósł 1,8 mln zł.

W III kwartale 2012 r. zmniejszeniu uległa krótkoterminowa część aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Dnia 25 lipca 2012 r. zostały wykupione zerokuponowe obligacje skarbowe o wartości nominalnej 58 mln zł.

Znacznym wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w 2012 r. w porównaniu z 2011 r., związany jest z przejęciem Grupy TGE. Grupa TGE posiada znaczący zasób środków finansowych, w tym tych o ograniczonej możliwości dysponowania, obejmujący aktywa systemu gwarantowania rozliczeń, które na dzień 30 września 2012 r. wyniosły 100,9 mln zł, a na dzień 30 czerwca 2012 r.: 104,6 mln zł.

Suma bilansowa Grupy GPW na dzień 30 września 2012 r. była niższa w porównaniu z dniem 30 czerwca 2012 r. o 81,3 mln zł, co było głównie spowodowane wypłatą przez GPW dywidendy w lipcu 2012 r. w kwocie 60,4 mln zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec wybranych kwartałów 2011 i 2012 r. (aktywa)

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 września 2012	udział %	30 czerwca 2012	udział %	30 września 2011	udział %
Aktywa trwałe	518 215	55%	516 251	51%	348 875	66%
Rzeczowe aktywa trwałe	133 864	14%	134 649	13%	125 003	23%
Wartości niematerialne	214 487	23%	213 593	21%	59 763	11%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	149 456	16%	147 045	14%	145 288	27%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 306	0%	4 847	0%	3 349	1%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11 002	1%	10 910	1%	12 311	2%
Rozliczenia międzyokresowe	5 100	1%	5 207	1%	3 161	1%
Aktywa obrotowe	415 847	45%	499 153	49%	183 171	34%
Zapasy	325	0%	278	0%	283	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 578	0%	111	0%	0	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	64 073	7%	95 618	9%	51 511	10%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	586	0%	58 254	6%	55 880	11%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0%	0	0%	16	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	349 285	37%	344 892	34%	75 481	14%
w tym: aktywa systemu gwarantowania rozliczeń	100 862	11%	104 590	10%	0	0%
Aktywa razem	934 062	100%	1 015 404	100%	532 046	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Kapitał własny Grupy na dzień 30 września 2012 r., 30 czerwca 2012 r. oraz 30 września 2011 r. wyniósł odpowiednio 537,5 mln zł, 525,4 mln zł oraz 499,3 mln zł i stanowił odpowiednio 58%, 52% oraz 94% pasywów Grupy ogółem. Spadek udziału kapitału własnego w pasywach ogółem w 2012 r. wynika ze zmiany struktury finansowania Grupy, związanej z emisji obligacji serii A i B o wartości nominalnej 245 mln zł przez GPW.

Zobowiązania długoterminowe Grupy w dniach 30 września 2012 r., 30 czerwca 2012 r. oraz 30 września 2011 r. wyniosły odpowiednio 250,3 mln zł, 250,2 mln zł oraz 3,5 mln zł i stanowiły odpowiednio 27%, 25% oraz 1,0% pasywów Grupy ogółem. Wysoki poziom zobowiązań długoterminowych w 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r. wynika z emisji przez GPW obligacji serii A o łącznej wartości 170 mln zł oraz serii B o wartości 75 mln zł. Wykup obligacji obydwu serii nastąpi 2 stycznia 2017 r. Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy procentowej, będącej sumą WIBOR 6M oraz 1,17% marży, okresy płatności odsetek są półroczne.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy na dzień bilansowy 30 września 2012 r., 30 czerwca 2012 r. oraz 30 września 2011 r. wyniosły odpowiednio 146,2 mln zł, 239,8 mln zł oraz 29,3 mln zł i stanowiły odpowiednio 16%, 24% oraz 6% pasywów Grupy ogółem. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy równe 60,9 mln zł. Wypłata dywidendy nastąpiła dnia 20 lipca przez GPW oraz 25 lipca 2012 r. przez BondSpot. Wzrost pozostałych zobowiązań w 2012 r. to efekt przejścia Grupy TGE, która posiada istotne zobowiązania systemu gwarantowania rozliczeń (100,9 mln zł na 30 września 2012 r. oraz 104,6 mln zł na 30 czerwca 2012 r.). Ponadto istotnym elementem pozostałych zobowiązań Grupy GPW są zobowiązania z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno-prawnych (w tym VAT) o wartości 11,6 mln zł na 30 września 2012 r. oraz 10,1 mln zł na 30 czerwca 2012 r. Na dzień 30 września 2012 r. spółka IRGiT posiadała kredyt odnawialny zaklasyfikowany jako zobowiązanie krótkoterminowe o wartości 1,8 mln zł, zaciągnięty na potrzeby bieżącej płynności związanej z regulowaniem różnic w rozliczeniach VAT.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec wybranych kwartałów 2011 i 2012 r. (pasywa)

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 września 2012	udział %	30 czerwca 2012	udział %	30 września 2011	udział %
Kapitał własny	537 534	58%	525 409	52%	499 288	94%
Kapitał podstawowy	63 865	7%	63 865	6%	63 865	12%
Pozostałe kapitały	-2 639	0%	-1 459	0%	98	0%
Niepodzielony wynik finansowy	472 010	51%	455 429	45%	434 149	82%
Udziały niekontrolujące	4 298	0%	7 574	1%	1 176	0%
Zobowiązania długoterminowe	250 313	27%	250 213	25%	3 461	1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 984	1%	4 765	0%	2 367	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	329	0%	448	0%	84	0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	0%	0	0%	1 010	0%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	245 000	26%	245 000	24%	0	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	146 215	16%	239 782	24%	29 297	6%
Zobowiązania handlowe	6 108	1%	11 533	1%	2 652	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	356	0%	229	0%	66	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 487	0%	1 751	0%	6 709	1%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	3 917	0%	7 917	1%	0	0%
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	1 760	0%	19 332	2%	0	0%
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	121 260	13%	190 065	19%	10 332	2%
w tym: zobowiązania systemu gwarantowania rozliczeń	100 862	11%	104 590	10%	0	0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 317	1%	7 794	1%	9 538	2%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 010	0%	1 161	0%	0	0%
Kapitał własny i zobowiązania razem	934 062	100%	1 015 404	100%	532 046	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

3.9. Przepływy pieniężne

W dziewięciu pierwszych miesiącach 2012 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 80,8 mln zł w porównaniu do przepływów o wartości 78,2 mln zł uzyskanych w dziewięciu pierwszych miesiącach 2011 r.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej za pierwsze dziewięć miesięcy 2012 r. były ujemne i wyniosły minus 31,2 mln zł, co było związane przede wszystkim z nakładami poniesionymi na przejęcie kontrolnego pakietu akcji oraz kolejnych udziałów mniejszościowych w TGE w 2012 r. Dodatkowo w III kwartale 2012 r. miał miejsce wykup obligacji skarbowych w kwocie 58 mln zł, które zostały nabyte w 2011 r. W dziewięciu pierwszych miesiącach 2011 r. dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej o wartości 24,7 mln zł były efektem uzyskania dywidend od KDPW o wartości 61,1 mln zł, a także na skutek zbycia oraz zakupu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w trzech kwartałach 2011 r. miały wartość ujemną i związane były głównie z wypłatą dywidendy przez GPW oraz przez BondSpot S.A. dla akcjonariuszy mniejszościowych. W ciągu dziewięciu miesięcy 2012 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 8,6 mln zł, co było głównie efektem emisji obligacji serii B w kwocie 75,7 mln zł, wypłatą dywidendy oraz spłatą odsetek w kwocie 7,9 mln zł za pierwszy okres odsetkowy z tytułu emisji obligacji serii A i B.

Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy GPW w pierwszych 9 miesiącach lat 2011-2012

w tys. zł	Przepływy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2012	2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	80 799	78 187
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(31 202)	24 663
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	8 603	(134 969)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	58 200	(32 119)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	291 085	107 600
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	349 285	75 481

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

3.10. Nakłady inwestycyjne

Łączne nakłady inwestycyjne na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. 19,8 mln zł, w porównaniu do 16,8 mln zł w pierwszych trzech kwartałach 2011 r., z czego nakłady inwestycyjne Grupy na środki trwałe wyniosły 11,5 mln zł w stosunku do 14,1 mln zł w analogicznym okresie 2011 r. Nakłady inwestycyjne Grupy na wartości niematerialne i prawne w analizowanych okresach roku 2012 i 2011 wyniosły odpowiednio 8,3 mln zł oraz 2,7 mln zł.

Największą inwestycją finansową Grupy w pierwszych dziewięciu miesiącach 2012 r. było nabycie pakietu kontrolnego akcji w jednostce zależnej (TGE S.A) za kwotę 195,9 mln zł, pomniejszone o przejęte środki pieniężne oraz zakup kolejnych pakietów akcji od udziałowców mniejszościowych w kwocie 14,7 mln zł. Inwestycja w akcje TGE została sfinansowana kapitałem pozyskanym w wyniku emisji obligacji serii A i B.

Na dzień 30 września 2012 r. wartość przyszłych (zakontraktowanych) zobowiązań inwestycyjnych wynosi 64,4 mln zł.

3.11. Sezonowość lub cykliczność działalności

Na ceny akcji i wartość obrotów znaczący wpływ mają tendencje krajowe, regionalne i globalne oddziałujące na rynki kapitałowe, co ma wpływ na liczbę i wielkość emisji nowych instrumentów finansowych oraz aktywność inwestorów na GPW. W związku z tym przychody Grupy mają charakter cykliczny: w 2008 r. w wyniku światowego kryzysu finansowego ich poziom spadł, natomiast w 2009 oraz w latach 2010 i 2011 r. podniósł się zgodnie z ogólną tendencją na rynkach kapitałowych. Spadek obrotów zaobserwowany w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. był związany z sytuacją na rynkach finansowych.

W zakresie prowadzenia obrotu świadectwami pochodzenia przez TGE występuje pewna sezonowość. Duży wpływ na wielkość obrotów na prowadzonym przez TGE rynku praw majątkowych ma obowiązek nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną do odbiorców końcowych, polegający na umarzaniu do 31 marca każdego roku odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia za poprzedni rok. Wielkości procentowe obowiązku umarzania dla energii elektrycznej wyprodukowanej w Odnawialnych Źródłach Energii i Kogeneracji zostały ustalone dla poszczególnych lat w rozporządzeniach Ministra Gospodarki.

Obrót energią na Rynku Terminowym Towarowym prowadzonym przez TGE nie jest rozłożony równomiernie w ciągu roku. Występuje sezonowość polegająca na tym, że w pierwszej części roku obrót jest stosunkowo niższy w porównaniu do drugiej części roku. Wynika to z faktu, że w pierwszej części roku strona podaźowa oczekuje na informacje dotyczące kosztów produkcji energii elektrycznej (w tym kosztów paliwa). Strona popytowa potrzebuje natomiast czasu na określenie swoich potrzeb wynikających z zapotrzebowania swoich klientów.

3.12. Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

NAKŁADY INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z WDROŻENIEM UTP

W lipcu 2010 r. Spółka zawarła z NYSE Euronext umowę, w celu określenia ram strategicznej współpracy. W szczególności umowa ramowa przewiduje nabycie przez GPW platformy obrotu Universal Trading Platform (UTP). W październiku 2010 r. Spółka zawarła z NYSE Technologies SAS umowy dotyczące zakresu dostawy UTP, licencji i świadczenia usług serwisowych.

Źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych związanych z wdrożeniem UTP są środki własne GPW. Spółka zakłada, że planowany okres amortyzacji inwestycji wyniesie 8 lat od momentu wdrożenia.

NOWE STAWKI OPŁAT GIEŁDOWYCH

W październiku 2012 r. GPW wprowadziła obniżki giełdowych opłat transakcyjnych. Zmiany w cenniku GPW obejmują:

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

Nowy system opłat GPW będzie obowiązywał od 1 stycznia 2013 r. w obrocie akcjami, prawami do akcji, tytułami uczestnictwa funduszy ETF oraz kontraktami terminowymi.

OPODATKOWANIE ŚWIADCZEŃ MEDYCZNYCH PRACOWNIKÓW GPW

W IV kwartale 2012 r. nastąpi jednorazowy wzrost kosztów osobowych z tytułu rozliczenia usług medycznych, który stanowi prawną konsekwencję zmiany linii orzecznictwa w Polsce w tej dziedzinie. Zgodnie z dotychczasową powszechną praktyką wśród firm, w tym także z praktyką GPW potwierdzoną przez uzyskany wyrok przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie z dn. 27 kwietnia 2009 r., świadczenia medyczne pracowników GPW nie stanowiły przychodu pracowników. Uchwała NSA z dn. 24 października 2011 r. stwierdziła jednakże, że wykupione przez pracodawców pakiety świadczeń medycznych w latach 2006-2011 powinny być opodatkowane podatkiem od osób fizycznych, gdyż dla pracowników stanowią tzw. nieodpłatne świadczenie. W konsekwencji w IV kwartale 2012 r. wystąpi jednorazowe zwiększenie kosztów osobowych z tytułu rozliczenia pakietów medycznych, które dotyczą okresu 2006 – styczeń 2012 r. o kwotę ok. 3,3 mln zł. Jednocześnie pracownicy dokonają zwrotu wypłaconej im kwoty na pokrycie zaległych świadczeń, która zostanie rozpoznana jako pozostałe przychody operacyjne w wysokości ok. 2,1 mln zł. Świadczenia medyczne od lutego 2012 r. podlegają oskładkowaniu i opodatkowaniu.

SPÓŁKI ZALEŻNE I STOWARZYSZONE – NOWE LINIE BIZNESOWE

W okresie kolejnych dwóch kwartałów Towarowa Giełda Energii poszerzy listę produktów o obrót gazem, co stworzy nowy strumień przychodów w ramach Grupy GPW.

3.13. Pozostałe istotne informacje

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2012 r.

INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

23 grudnia 2011 r. GPW wyemitowała 1.700.000 sztuk obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 170 mln zł. Oferta nabycia Obligacji Serii A została skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Wartość przeprowadzonej Oferty dla emisji obligacji serii A wyniosła 170 000 000 zł. Wykup obligacji nastąpi 2 stycznia 2017 r. Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy procentowej, będącej sumą WIBOR 6M oraz 1,17% marży, okresy płatności odsetek są półroczne.

15 lutego 2012 r. GPW wyemitowała 750.000 sztuk obligacji na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 75 mln zł. Oferta publiczna obligacji na okaziciela serii B została skierowana wyłącznie do inwestorów indywidualnych. Wartość przeprowadzonej Oferty dla emisji obligacji serii B wyniosła 75 682 500 zł (nadwyżka ponad kwotę 75 mln zł wynika z faktu, że cena emisyjna jednej obligacji była o 91 groszy wyższa niż cenna nominalna). Wykup obligacji nastąpi 2 stycznia 2017 r. Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 1,17%, okresy płatności odsetek są półroczne.

Dnia 2 lipca 2012 r. GPW wypłaciła obligatariuszom obligacji serii A i B kupon odsetkowy w kwocie 7,9 mln zł, który dotyczył pierwszego okresu odsetkowego.

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, a także przedsięwzięć technologicznych w obszarze rynków finansowych i rynku towarowego.

Dnia 25 lipca 2012 r. nastąpił wykup 2-letnich zerokuponowych obligacji skarbowych, wchodzących w skład aktywów finansowych GPW, o wartości nominalnej 58 mln zł.

ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZNIE WPLYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA

W październiku 2012 r. GPW wprowadziła obniżki opłat giełdowych w operacjach na rynku instrumentów finansowych, o których mowa w pkt. 3.12.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły inne wydarzenia, które mogłyby znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

INFORMACJE DOTYCZĄCE DYWIDENDY

W dniu 27 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2011 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 60 439 680,00 zł. Wysokość



dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniosła 1,44 zł, a współczynnik wypłaty dywidendy wyniósł 49,9%.

Dywidenda została wypłacona dnia 20 lipca 2012 r.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 30 września 2012 r. w Grupie nie występowały zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.

INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Spółkę, zarówno w przypadku jednostki dominującej jak i innych spółek Grupy Kapitałowej nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2012 r. GPW i jednostki powiązane GPW nie zawarły istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2012 r. Grupa nie udzieliła poręczeń ani gwarancji.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

W ocenie Spółki, w pierwszych dziewięciu miesiącach 2012 r. nie wystąpiły inne, poza wymienionymi w niniejszym raporcie kwartalnym, istotne zdarzenia i okoliczności, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę lub Grupę.



4. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za III kwartał 2012 r.

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 r. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych, w tym korekt z tytułu rezerw, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w MSSF oraz nie dokonano istotnych odpisów aktualizujących wartość składników aktywów. W ww. okresie Spółka i jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe ani nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 r. (tys. zł)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2012	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2011	Okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2012	Okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2011
Przychody ze sprzedaży	148 696	196 086	46 334	66 032
Koszty działalności operacyjnej	86 353	91 413	27 435	31 072
Pozostałe przychody	3 374	126	123	8
Pozostałe koszty	505	2 689	38	2 604
Zysk z działalności operacyjnej	65 212	102 110	18 984	32 364
Przychody finansowe	20 435	19 889	2 369	7 697
Koszty finansowe	12 909	167	4 297	104
Zysk przed opodatkowaniem	72 738	121 832	17 056	39 957
Podatek dochodowy	12 294	21 852	3 521	7 157
Zysk netto za okres	60 444	99 980	13 535	32 800
Pozostałe całkowite dochody:				
Zyski/ (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(97)	(44)	74	43
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	(3 394)	-	(1 652)	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	(3 491)	(44)	(1 578)	43
Całkowite dochody razem	56 953	99 936	11 957	32 843
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	1,44	2,38	0,32	0,78

Źródło: Spółka



Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2012 r. (tys. zł)

AKTYWA	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
Aktywa trwałe	449 149	436 603	229 253	225 772
Rzeczowe aktywa trwałe	129 837	130 472	127 585	124 163
Wartości niematerialne	39 978	38 714	35 285	34 529
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	259 803	247 302	48 567	48 567
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 001	4 527	2 829	3 067
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11 002	10 910	11 795	12 311
Rozliczenia międzyokresowe	4 528	4 678	3 192	3 135
Aktywa obrotowe	204 675	277 444	358 000	164 993
Zapasy	325	278	260	283
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 578	111	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	23 903	45 234	27 578	49 302
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	586	58 254	56 647	55 880
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	178 283	173 567	273 515	59 528
AKTYWA RAZEM	653 824	714 047	587 253	390 765
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny	378 983	367 026	382 670	361 449
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(3 727)	(2 149)	(236)	(289)
Niepodzielony wynik finansowy	318 845	305 310	319 041	297 873
Zobowiązania długoterminowe	249 857	249 631	174 406	2 266
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 857	4 631	4 180	2 266
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	245 000	245 000	170 226	-
Zobowiązania krótkoterminowe	24 984	97 390	30 177	27 050
Zobowiązania handlowe	2 347	6 092	10 155	2 399
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	1 243	3 791	5 807
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	3 917	7 917	-	-
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	8 802	74 803	3 867	9 627
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 918	7 335	12 364	9 217
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	653 824	714 047	587 253	390 765

Źródło: Spółka



**Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 r. (tys. zł)**

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	51 539	74 784
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	69 556	89 512
Podatek dochodowy zapłacony	(18 017)	(14 728)
B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(153 949)	25 011
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(10 311)	(13 946)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	42	63
Nabycie wartości niematerialnych	(7 442)	(2 626)
Objęcie jednostki zależnej	(210 589)	-
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(54 201)
Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	58 004	30 000
Odsetki otrzymane	4 824	3 464
Dywidendy otrzymane	11 523	62 257
Pozostałe	-	-
C Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	7 178	(134 909)
Wypłata dywidendy	(60 640)	(134 909)
Wypłata odsetek	(7 865)	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji	75 683	-
D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(95 232)	(35 114)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	273 515	94 642
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	178 283	59 528

Źródło: Spółka



**Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 r. (tys. zł)**

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki				Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	63 865	(245)	332 824	396 444	396 444
Dywidenda i ZFŚŚ	-	-	(134 931)	(134 931)	(134 931)
<i>Zysk netto za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.</i>	-	-	99 980	99 980	99 980
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(44)	-	(44)	(44)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.	-	(44)	99 980	99 936	99 936
Stan na dzień 30 września 2011 r.	63 865	(289)	297 873	361 449	361 449
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	63 865	(245)	332 824	396 444	396 444
Dywidenda i ZFŚŚ	-	-	(134 931)	(134 931)	(134 931)
<i>Zysk netto za 2011 rok</i>	-	-	121 148	121 148	121 148
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	9	-	9	9
Suma całkowitych dochodów ujętych za 2011 rok	-	9	121 148	121 157	121 157
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	63 865	(236)	319 041	382 670	382 670
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	63 865	(236)	319 041	382 670	382 670
Dywidenda i ZFŚŚ	-	-	(60 640)	(60 640)	(60 640)
<i>Zysk netto za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.</i>	-	-	60 444	60 444	60 444
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(97)	-	(97)	(97)
<i>Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń</i>	-	(3 394)	-	(3 394)	(3 394)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.	-	(3 491)	60 444	56 953	56 953
Stan na 30 września 2012 r.	63 865	(3 727)	318 845	378 983	378 983

Źródło: Spółka



Załączniki:

**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za
okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 r. oraz
raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
OBEJMUJĄCYCH OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A, której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul. Książęca 4, sporządzonego na dzień 30 września 2012 roku, skróconych śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów, ze zmian w kapitale własnym oraz z przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy kończący się tego dnia oraz danych objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”). Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* („MSR 34”). Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

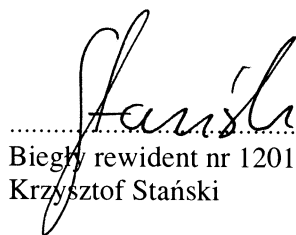
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznych informacji finansowych obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonych informacjach finansowych.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A, na dzień 30 września 2012 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.
nr ewidencyjny 458
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....
Biegły rewident nr 12017
Krzysztof Stański



.....
Biegły rewident nr 796
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.
Bogdan Dębicki

23 październik 2012 r.
Warszawa

**GRUPA KAPITAŁOWA
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU**

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	5
1. INFORMACJE OGÓLNE	6
2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	9
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	10
4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	16
5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	16
6. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	17
7. ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY	18
8. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	19
9. AKTYWA FINANSOWE UTRZYMywane DO TERMINU WYMAGALNOŚCI	20
10. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	21
11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	21
12. KAPITAŁ WŁASNY	22
13. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	25
14. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	26
15. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	26
16. PODATEK DOCHODOWY	27
17. POZYCJE WARUNKOWE	28
18. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE	28
19. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	28
20. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH I ŚWIADCZENIACH DLA KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO	31
21. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	32
22. ZYSK NA AKCJĘ	32
23. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	33
24. INFORMACJE O TRANSAKCJI NABYCIA AKCJI TOWAROWEJ GIEŁDY ENERGII S.A.	36
25. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	38

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	30.09.2012 niebadane	31.12.2011
Aktywa trwałe		518 215	355 291
Rzeczowe aktywa trwałe	4	133 864	128 672
Wartości niematerialne	5	214 487	60 621
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6	149 456	147 894
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	4 306	3 110
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	11 002	11 795
Rozliczenia międzyokresowe		5 100	3 199
Aktywa obrotowe		415 847	377 616
Zapasy		325	260
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 578	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	10	64 073	29 620
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	586	56 651
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	349 285	291 085
AKTYWA RAZEM		934 062	732 907

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Nota	30.09.2012 niebadane	31.12.2011
Kapitał własny		537 534	524 492
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		533 236	523 209
Kapitał podstawowy	12	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	12	(2 639)	270
Niepodzielony wynik finansowy	12	472 010	459 074
Udziały niekontrolujące		4 298	1 283
Zobowiązania długoterminowe		250 313	175 517
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 984	4 206
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		329	66
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		-	1 019
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	13	245 000	170 226
Zobowiązania krótkoterminowe		146 215	32 898
Zobowiązania handlowe	13	6 108	10 516
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		356	61
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 487	5 011
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	13	3 917	-
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów		1 760	-
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	13	121 260	4 459
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		10 317	12 851
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		1 010	-
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		934 062	732 907

Noty przedstawione na stronach od 6 do 38 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011 niebadane
Przychody ze sprzedaży	14	199 711	207 890
Koszty działalności operacyjnej	15	108 773	98 767
Pozostałe przychody		8 546	129
Pozostałe koszty		1 125	2 702
Zysk z działalności operacyjnej		98 359	106 550
Przychody finansowe		10 894	12 594
Koszty finansowe		13 317	214
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	6	8 328	13 472
Zysk przed opodatkowaniem		104 264	132 402
Podatek dochodowy	16	18 110	22 803
Zysk netto za okres		86 154	109 599
Pozostałe całkowite dochody:			
Zyski/ (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki dominującej	12	(97)	(44)
Efektywna część zmian w wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	12	(3 394)	-
Zyski / (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostek stowarzyszonych	6	582	(62)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		(2 909)	(106)
Całkowite dochody razem		83 245	109 493
Zysk netto okresu		86 154	109 599
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		84 661	109 306
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym		1 493	293
Całkowite dochody razem		83 245	109 493
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		81 752	109 200
Całkowite dochody okresu przypadające udziałom niekontrolującym		1 493	293
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	22	2,02	2,60

Noty przedstawione na stronach od 6 do 38 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011 niebadane
A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:		80 799	78 187
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	21	104 389	92 968
Podatek dochodowy zapłacony		(23 590)	(14 781)
B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(31 202)	24 663
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	4	(11 486)	(14 139)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		171	64
Nabycie wartości niematerialnych	5	(8 317)	(2 716)
Przejęcie jednostki zależnej, pomniejszone o przejęte środki pieniężne		(68 729)	-
Nabycie udziałów niekontrolujących		(14 655)	
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(54 201)
Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		58 004	30 000
Odsetki otrzymane		6 726	3 398
Dywidendy otrzymane		7 084	62 257
C Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		8 603	(134 969)
Wypłata dywidendy i ZFŚS		(60 975)	(134 969)
Wypłata odsetek		(7 865)	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		1 760	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji		75 683	-
D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		58 200	(32 119)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		291 085	107 600
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	11	349 285	75 481

Noty przedstawione na stronach od 6 do 38 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki				Udziały niekontro- lujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzie- lony wynik finansowy	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	63 865	204	459 774	523 843	883	524 726
Dywidendy i ZFŚS	-	-	(134 931)	(134 931)		(134 931)
Zysk netto za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r.	-	-	109 306	109 306	293	109 599
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(106)	-	(106)	-	(106)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r.	-	(106)	109 306	109 200	293	109 493
Stan na dzień 30 września 2011 r.	63 865	98	434 149	498 112	1 176	499 288
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	63 865	204	459 774	523 843	883	524 726
Dywidendy i ZFŚS	-	-	(134 931)	(134 931)	-	(134 931)
Inne zmiany w kapitale	-	-	489	489	-	489
Zysk netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.	-	-	133 742	133 742	400	134 142
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	66	-	66	-	66
Suma całkowitych dochodów ujętych za 2011 rok	-	66	134 231	134 297	400	134 697
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	63 865	270	459 074	523 209	1 283	524 492
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	63 865	270	459 074	523 209	1 283	524 492
Wartość udziałów niekontrolujących na dzień nabycia TGE - na dzień 29 lutego 2012 r.	-	-	-	-	5 734	5 734
Dywidendy i ZFŚS	-	-	(61 002)	(61 002)	-	(61 002)
Zysk netto za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2012 r.	-	-	84 661	84 661	1 493	86 154
Inne zmiany w kapitale	-	-	(280)	(280)	-	(280)
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(10 443)	(10 443)	(4 212)	(14 655)
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	485	-	485	-	485
Efektywna część zmian w wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	-	(3 394)	-	(3 394)	-	(3 394)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2012 r.	-	(2 909)	73 938	71 029	(2 719)	68 310
Stan na 30 września 2012 r.	63 865	(2 639)	472 010	533 236	4 298	537 534

Noty przedstawione na stronach od 6 do 38 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. 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 papierami wartościowymi.

1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 23 października 2012 r.

1.3. Skład i działalność Grupy

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wraz z jednostkami zależnymi: WSEInfoEngine S.A., BondSpot S.A., Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. oraz Towarowa Giełda Energii S.A. tworzy Grupę Kapitałową Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jednostkami stowarzyszonymi, na które Grupa wywiera znaczący wpływ są: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) oraz Centrum Giełdowe S.A..

Poniższa tabela przedstawia skład Grupy na 30 września 2012 r.:

Nazwa Jednostki	Siedziba Jednostki	Zakres działalności	% udziału w kapitale podstawowym jednostki
Jednostka dominująca			
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	
Jednostki zależne			
WSEInfoEngine S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	– świadczenie usług w zakresie transmisji danych i teleinformatyki	100,00%

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BondSpot 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 działalności uzupełniającej i wspierającej funkcjonowanie rynków prowadzonych przez Spółkę	92,47%
Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	– wydawanie książek, gazet, czasopism i pozostałych periodyków – pozaszkolne formy edukacji – działalność wspomagająca edukację	100,00%
Grupa Kapitałowa Towarowej Giełdy Energii S.A. Jednostka dominująca: Towarowa Giełda Energii S.A.	02-822 Warszawa ul. Poleczki 23 bud. H	– prowadzenie giełdy towarowej, której przedmiotem obrotu może być: energia elektryczna, paliwa ciekłe i gazowe, limity wielkości produkcji, limity wielkości emisji zanieczyszczeń, prawa majątkowe, których wartość w sposób bezpośredni lub pośredni zależy od wartości energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych, limitów wielkości produkcji lub limitów wielkości emisji zanieczyszczeń – prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia dla energii z OZE i z Kogeneracji	98,17%
W skład Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A. wchodzi następujące spółki zależne:			
Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	00-175 Warszawa Al. Jana Pawła II 80 lok. F35	– prowadzenie izby rozliczeniowo-rozrachunkowej dla transakcji zawieranych na rynku regulowanym, – obsługa rozliczeniowa transakcji zawieranych na TGE, – pozostałe czynności związane z organizowaniem i prowadzeniem rozliczeń lub rozrachunków transakcji	100,00% TGE
INFO GT Sp. z o.o. w likwidacji	02-822 Warszawa ul. Poleczki 23 bud. H	– opracowywanie i wdrażanie systemów informatycznych dla sektora energetycznego, – rozwój, integracja oraz utrzymywanie i konserwacja systemów informatycznych oraz ich projekty – odbiory, testy, szkolenia w zakresie systemów informatycznych	100,00% TGE

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Jednostki stowarzyszone			
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	– prowadzenie depozytu papierów wartościowych – rozliczanie transakcji zawieranych na giełdach papierów wartościowych, giełdach energii oraz na giełdach towarowych – wykonywanie innych zadań związanych z obrotem papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi – administrowanie Funduszem Gwarancyjnym	33,33%
Centrum Giełdowe S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	– działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego – wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków – wynajem nieruchomości na własny rachunek – zarządzanie nieruchomościami	24,79%

W lutym 2012 r. GPW nabyła 1 276 000 akcji Towarowej Giełdy Energii S.A., stanowiących 88,00% udziału w kapitale podstawowym spółki. W kwietniu 2012 r. GPW nabyła 14 750 akcji Towarowej Giełdy Energii S.A., stanowiących 1,02% udziału w kapitale podstawowym spółki. W lipcu 2012 r. GPW nabyła kolejne 99 000 akcji Towarowej Giełdy Energii S.A., stanowiących 6,83% udziału w kapitale podstawowym spółki. W wyniku przeprowadzonych transakcji GPW stała się właścicielem 98,17% pakietu akcji Towarowej Giełdy Energii S.A. oraz posiada 98,17% w całkowitej liczbie głosów. Przejęcie strategicznego pakietu akcji tej spółki umożliwiło realizowanie przedsięwzięć Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. takich, jak konsolidacja instytucjonalna na rynku towarów giełdowych i poszerzenie listy produktów dostępnych inwestorom na tym rynku, a także przedsięwzięć technologicznych w obszarze rynków finansowych i rynku towarowego.

W lipcu 2012 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Papierów Wartościowych INNEX Spółki Akcyjnej Typu Zamkniętego, na którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału do kwoty 15 mln UAH, w wyniku pomyślnie zakończonej emisji akcji INNEX. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału przez Sąd, udział GPW w kapitale i w głosach spadł z dotychczasowych 24,98% do 9,99%, a tym samym zmieniła się jej klasyfikacja w księgach GPW z inwestycji w spółkach stowarzyszonych na aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 "Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa" zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

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

2.2. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., z wyjątkiem zastosowania zmian do opublikowanych Standardów i Interpretacji, które zostały wydane i obowiązują Grupę za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2012 r.:

- Zmiany do MSR 12 „Podatki – Odroczony 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 według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40. Przyjmuje się założenie, że wartość bilansowa tych aktywów będzie zrealizowana 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 poprzez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.

Powyższe zmiany nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

2.3 Zmiana prezentacji

W niniejszych sprawozdaniach finansowych na dzień 30 września 2012 r. GPW dokonała zmiany prezentacji wynagrodzeń i świadczeń wypłaconych lub należnych osobom z kluczowego personelu kierowniczego GPW (Zarząd GPW). Zmiana polega na zaprezentowaniu w 2012 r. wynagrodzeń bez rezerw na niewykorzystane urlopy oraz bez obowiązkowych narzutów na wynagrodzenia.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Poniższa tabela przedstawia dane na dzień 30 września 2011 r. zgodnie z przyjętym w 2012 r. sposobem prezentacji oraz według opublikowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r.

	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011 *	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011 **
Wynagrodzenia	2 896	2 443
Premia - zobowiązania długoterminowe	217	-
Pozostałe świadczenia	557	1 651
Razem	3 670	4 094

(*) dane za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r. zgodnie z przyjętym w 2012 r. sposobem prezentacji.

(**) według opublikowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r.

Ponadto w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2012 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 lub pozostałe koszty.

Poniższa tabela przedstawia dane na dzień 30 września 2011 r. zgodnie z przyjętym w 2012 r. sposobem prezentacji oraz według opublikowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r.

	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011 *	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011 **
Pozostałe przychody z tytułu odwrócenia odpisu aktualizującego należności	-	600
Odpis aktualizujący należności	(2 349)	(2 949)
Razem	(2 349)	(2 349)

(*) dane za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r. zgodnie z przyjętym w 2012 r. sposobem prezentacji.

(**) według opublikowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

Działalność Grupy wiąże się z określonymi ryzykami finansowymi. Grupa narażona jest na następujące rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny program zarządzania ryzykiem Grupy 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 KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 w przypadku zarówno aktywów o stałym jak i zmiennym oprocentowaniu warunki oprocentowania oraz rentowność zostały ustalone w chwili zawarcia kontraktu.

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

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.

Począwszy od daty emisji przez GPW obligacji do daty ich wykupu, nie można wykluczyć istotnych zmian stóp procentowych, w tym stopy bazowej obligacji. Obniżenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej obligacji może wpłynąć na obniżenie rentowności obligacji oraz obniżenie kosztów obsługi obligacji. Z drugiej strony znaczne podwyższenie podstawowych stóp procentowych, a także stopy bazowej obligacji, może zwiększyć koszty obsługi obligacji ponoszone przez GPW.

(b) *Ryzyko zmiany kursu walut*

Grupa nie prowadzi znaczącej działalności międzynarodowej i jest narażona na umiarkowane ryzyko zmiany kursów walut. Jednakże z uwagi na podpisanie umowy na dostawę nowego systemu transakcyjnego Zarząd GPW podjął decyzję o zabezpieczeniu umownych przepływów pieniężnych wynikających z tej umowy.

Spółka BondSpot S.A. na dzień 30 września 2012 r. posiada dwa kontrakty terminowe forward na sprzedaż waluty euro. Pierwszy kontrakt został nabyty 31 sierpnia 2012 r. o wartości 70 000 EUR z datą zapadalności na 9 października 2012 r. po kursie 4,1910, co w przeliczeniu stanowi wartość nominalną 293 370 PLN. Wycena na dzień 30 września 2012 r. tego kontraktu terminowego pokazuje zysk na transakcjach w kwocie 5 124,84 PLN. Drugi kontrakt został nabyty 28 września 2012 r. o wartości 80 000 EUR z datą zapadalności na 31 października 2012 r. po kursie 4,1250, co w przeliczeniu stanowi wartość nominalną 330 000 PLN. Wycena na dzień 30 września 2012 r. tego kontraktu terminowego pokazuje stratę na transakcjach w kwocie 379,00 PLN.

3.3. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest rozumiane, jako ryzyko poniesienia strat w wyniku niewywiązania się kontrahenta ze 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Kredyt wykazany na dzień 30 września 2012 r. w kwocie 1 760 tys. zł zostanie spłacony w całości do końca października 2012 roku.

Aktywa finansowe będące w posiadaniu Grupy przedstawia poniższa tabela.

	30.09.2012	31.12.2011
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11 588	68 446
- długoterminowe	11 002	11 795
- krótkoterminowe	586	56 651
Pożyczki i należności	377 093	313 319
- należności handlowe i dywidendy	27 817	22 244
- lokaty bankowe i rachunki bieżące (zaliczane do środków pieniężnych i ekwiwalentów)	349 276	291 075
Aktywa finansowe razem	388 681	381 765

Decyzją Zarządu jednostki dominującej, w skład portfela dłużnych papierów wartościowych wchodzi jedynie papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa (rating A2 wg Moody's). Również transakcje z przyrzeczeniem odkupu dotyczą jedynie obligacji emitowanych przez Skarb Państwa. W przypadku banków i instytucji finansowych, z którymi zawierane są umowy lokat i rachunków bankowych oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, akceptuje się tylko jednostki o stabilnej sytuacji finansowej, której wyznacznikiem są ratingi wg Moody's powyżej Baa2.

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 Grupy na 30 września 2012 r. wyniosły 360 461 tys. zł (31 grudnia 2011 r. wyniosły 358 283 tys. zł), co stanowiło na 30 września 2012 r. 38,67% aktywów ogółem (31 grudnia 2011 r. 48,89%).

Z analizy struktury pasywów wynika następujące zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Grupy: na dzień 30 września 2012 r. kapitały własne stanowiły 57,46% sumy kapitału własnego i zobowiązań (31 grudnia 2011 r. 71,56%).

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Analizy płynności na podstawie kontraktowych przepływów pieniężnych przedstawiają poniższe tabele:

Analiza płynności na 30 września 2012

	Do 1 miesiąca	1-3 miesiące	3-6 miesiące	6-12 miesiące	1-5 lat	Pow. 5 lat	Razem
Aktywa							
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	625	-	-	-	11 875	-	12 500
Lokaty bankowe i rachunki bieżące*	151 690	24 315	72 500	-	-	-	248 505
Należności handlowe i dywidenda	25 381	2 443	100	-	-	-	27 924
Aktywa razem	177 696	26 758	72 600	-	11 875	-	288 929
Zobowiązania							
Zobowiązania handlowe	6 108	-	-	-	-	-	6 108
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	29	67	88	172	329	-	685
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	7 791	-	7 710	299 217	-	314 718
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	27	-	-	-	-	-	27
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	1 760	-	-	-	-	-	1 760
Zobowiązania razem	7 924	7 858	88	7 882	299 546	-	323 298
Luka płynności	169 772	18 900	72 512	(7 882)	(287 671)	-	(34 369)

* Pozycja nie zawiera środków pieniężnych Funduszu zabezpieczającego wykonanie transakcji na rynku regulowanym utworzonego w IRGIT S.A. w kwocie 100 862 tys. zł, zgodnie z art. 68d Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Analiza płynności na 31 grudnia 2011

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

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

3.5. Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

Brak zabezpieczenia w postaci utrzymywanych środków w walucie mogłoby doprowadzić do wystąpienia istotnych wahań kursów po stronie umownego zobowiązania, a tym samym istniałoby ryzyko wystąpienia istotnych wahań przyszłych przepływów pieniężnych, co w efekcie mogłoby doprowadzić do powstania istotnego wzrostu kosztu nabycia zabezpieczanych pozycji.

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

4. Rzeczowe aktywa trwałe

	30.09.2012	31.12.2011
Grunty i budynki	89 621	91 657
Środki transportu i maszyny	16 430	18 902
Meble, wyposażenie i urządzenia	1 837	1 527
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	25 976	16 586
Rzeczowe aktywa trwałe	133 864	128 672

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Rok zakończony 31.12.2011	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	214 384	199 559	199 559
Umorzenie na początek okresu	(85 712)	(80 043)	(80 043)
Wartość księgowa netto na początek okresu	128 672	119 516	119 516
Zwiększenia	11 486	28 177	14 139
Zwiększenia wynikające z nabycia TGE	2 803	-	-
Zmniejszenia	(681)	(7 575)	(41)
Amortyzacja	(8 416)	(11 446)	(8 611)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	133 864	128 672	125 003

5. Wartości niematerialne

	30.09.2012	31.12.2011
Licencje	32 459	25 802
Prawa autorskie	1 715	2 298
Wartość firmy	180 313	32 521
Wartości niematerialne	214 487	60 621

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Rok zakończony 31.12.2011	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	124 990	120 362	120 362
Umorzenie na początek okresu	(64 369)	(60 195)	(60 195)
Wartość księgowa netto na początek okresu	60 621	60 167	60 167
Zwiększenia	8 317	4 628	2 716
Zwiększenia w wyniku nabycia TGE	149 557	-	-
Zmniejszenia	(63)	-	-
Amortyzacja	(3 945)	(4 174)	(3 120)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	214 487	60 621	59 763

Na wartość firmy w kwocie 180 313 tys. zł składają się następujące pozycje:

- wartość firmy powstała w wyniku objęcia kontroli nad BondSpot S.A. 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,
- wartość firmy powstała w wyniku objęcia kontroli nad Towarową Giełdą Energii S.A. 147 792 tys. zł.

6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Rok zakończony 31.12.2011	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Stan na początek okresu	147 894	138 956	138 956
Wyplata dywidendy	(7 084)	(7 134)	(7 134)
Udział w zyskach *	8 328	15 470	13 472
Inne zwiększenia / (zmniejszenia)	(264)	545	56
Udział w innych całkowitych dochodach (Nota 12)	582	57	(62)
Stan na koniec okresu	149 456	147 894	145 288

*Stanowi zysk po opodatkowaniu.

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

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Nazwa jednostki	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk / (Strata)	Posiadane udziały	Udział Grupy w zyskach / (stratach) jednostki
Grupa KDPW	1 882 121	398 009	1 484 112	763 369	22 384	33,33%	7 461
Centrum Giełdowe S.A.	84 457	65 328	19 129	12 922	3 497	24,79%	867
Razem	1 966 578	463 337	1 503 241	776 291	25 881		8 328

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

Nazwa jednostki	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk / (Strata)	Posiadane udziały	Udział Grupy w zyskach / (stratach) jednostki
Grupa KDPW	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%	-
Razem	1 453 792	461 260	992 532	561 772	46 003		15 470

* 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.

7. Odroczony podatek dochodowy

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	30.09.2012	31.12.2011
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	(5 067)	(2 809)
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	(2 339)	(2 823)
Razem	(7 406)	(5 632)

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	30.09.2012	31.12.2011
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	2 657	2 010
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy	443	512
Razem	3 100	2 522

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Odroczony podatek dochodowy na dzień 30 września 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. przedstawia się w następujący sposób:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na początek okresu	(3 197)	(4 007)
Uznanie wyniku finansowego	(291)	895
(Obciążenie) / uznanie pozostałych całkowitych dochodów	(818)	2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na koniec okresu	(4 306)	(3 110)

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

Łączna różnica między wartością księgową i podatkową spółek stowarzyszonych na dzień 30 września 2012 r. wyniosła 137 804 tys. zł (31 grudnia 2011 r. 132 422 tys. zł). Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z 22 lutego 2002 r. jednostka dominująca nie będzie zobowiązana do zapłacenia podatku od dywidendy wypłaconej przez spółki stowarzyszone. Ponadto GPW nie zamierza dokonać zbycia akcji spółek stowarzyszonych. W związku z tym Grupa nie ujęła rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnicy między wartością księgową i podatkową spółek stowarzyszonych, która wyniosłaby łącznie na 30 września 2012 r. 26 183 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r. 25 160 tys. zł).

8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Rok zakończony 31.12.2011	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Stan na początek okresu	68 442	42 616	42 616
Zwiększenia (zakup obligacji i bonów skarbowych)	1 928	57 092	56 904
Zmniejszenia (wykup obligacji i bonów skarbowych)	(58 000)	-	-
Przeklasyfikowanie z portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(647)	-	-
Zmniejszenia (sprzedaż obligacji, bonów skarbowych i akcji)	(16)	(31 271)	(31 275)
Zmiana w wartości godziwej rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach	(119)	9	(54)
- akcje	(198)	(55)	(68)
- obligacje skarbowe i bony skarbowe	79	64	14
Stan na koniec okresu	11 588	68 446	68 191
Część długoterminowa	11 002	11 795	12 311
Część krótkoterminowa	586	56 651	55 880

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Aktywa finansowe kategorii dostępne do sprzedaży obejmują:

	30.09.2012	31.12.2011
Dłużne aktywa finansowe	11 185	67 182
Obligacje Skarbu Państwa	11 185	67 182
Kapitałowe aktywa finansowe	403	1 264
Notowane na aktyw nym rynku	403	617
Nienotowane na aktyw nym rynku	-	647
Razem	11 588	68 446

Kapitałowe aktywa finansowe kategorii dostępne do sprzedaży obejmują:

Nazwa Jednostki	Wartość wg cen nabycia udziałów/ akcji	Trwała utrata wartości	Przeszacowanie	Wartość bilansowa
30.09.2012				
S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A., Sibiu, Rumunia	1 343	-	(940)	403
Giełda Papierów Wartościowych INNEKS A. Typu Zamkniętego	3 820	(3 820)	-	-
Razem kapitałowe aktywa finansowe	5 163	(3 820)	(940)	403
31.12.2011				
Miraculum S.A.	16	-	-	16
Towarowa Giełda Energii S.A., Warszawa, Polska	647	-	-	647
S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A., Sibiu, Rumunia	1 343	-	(742)	601
Razem kapitałowe aktywa finansowe	2 006	-	(742)	1 264

Wartość godziwa akcji spółek notowanych na giełdach ustalana jest na podstawie kursu notowań. Wartość S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A. (SIBEX), która jest notowana na rynku akcji S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A. została ustalona na podstawie kursów notowań z dnia 30 września 2012 r.

9. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 30 września 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa nie posiadała aktywów finansowych kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

10. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności handlowe oraz pozostałe należności obejmują następujące pozycje:

	30.09.2012	31.12.2011
Należności handlowe brutto	29 013	26 262
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(1 196)	(4 018)
Należności handlowe netto	27 817	22 244
Należności z tytułu dywidend	-	-
Razem - aktywa finansowe	27 817	22 244
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	3 787	2 656
Inne należności i przedpłaty	1 294	4 651
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych	31 175	69
Razem - aktywa niefinansowe	36 256	7 376
Razem - należności handlowe oraz pozostałe należności	64 073	29 620

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość należności handlowych:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Stan na początek okresu	4 018	2 904
Utworzenie odpisu	72	2 109
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(7)	(88)
Odwócenie niewykorzystanych odpisów	(2 887)	(907)
Stan na koniec okresu	1 196	4 018

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

11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują następujące pozycje:

	30.09.2012	31.12.2011
Gotówka w kasie	9	10
Rachunki bieżące	2 697	2 777
Lokaty bankowe*	346 579	288 298
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	349 285	291 085

* Lokaty w kwocie 100 862 tys. zł na dzień 30 września 2012 r. stanowią środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

12. Kapitał własny

Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy	30.09.2012	31.12.2011
Kapitał podstawowy	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(2 639)	270
Niepodzielony wynik finansowy	472 010	459 074
Razem	533 236	523 209

Kapitał podstawowy	30.09.2012	31.12.2011
Zatwierdzone, przydzielone i opłacone 41 972 000 akcji	41 972	41 972
Przeszacowanie kapitału akcyjnego o wskaźnik inflacji	21 893	21 893
Razem	63 865	63 865

Na dzień 30 września 2012 r. podobnie jak na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał podstawowy GPW wynosił 41 972 tys. zł i był podzielony na 41 972 000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

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. - 464,9%).

Struktura własnościowa kapitału podstawowego i procent posiadanych akcji jednostki dominującej na dzień 30 września 2012 r.:

Akcjonariusz	Wartość nominalna akcji na dzień 30.09.2012	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w liczbie głosów
Akcje imienne	14 849	35,38%	52,27%
Skarb Państwa	14 688	35,00%	51,70%
Banki	14	0,03%	0,05%
Biura maklerskie	98	0,23%	0,35%
Pozostali	49	0,12%	0,17%
Akcje na okaziciela	27 123	64,62%	47,73%
Razem	41 972	100%	100%

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZĘJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Pozostałe kapitały

	30.09.2012	31.12.2011
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych, w tym:	(2 639)	270
- Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, z tego:	755	270
- w wartość aktualizacji	676	213
- podatek odroczony	79	57
- Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń, z tego:	(3 394)	-
- w wartość aktualizacji	(4 190)	-
- podatek odroczony	796	-

Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Rok zakończony 31.12.2011
Stan na początek okresu:	270	204
- jednostka dominująca (netto)	(236)	(245)
- jednostka stowarzyszona (netto)	506	449
Zwiększenia / zmniejszenia	(2 909)	66
- zmiany z tytułu wyceny i sprzedaży, w tym:	(3 727)	68
- jednostka dominująca	(4 309)	11
- jednostka stowarzyszona (netto)	582	57
- podatek odroczony	818	(2)
Stan na koniec okresu:	(2 639)	270
- jednostka dominująca (netto)	(3 727)	(236)
- jednostka stowarzyszona (netto)	1 088	506

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niepodzielony wynik finansowy

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto bieżącego okresu	Razem
31 grudnia 2011 r.	38 240	182 766	103 837	134 231	459 074
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.	450	60 508	73 273	(134 231)	-
Dywidendy i ZFŚS	-	-	(61 002)	-	(61 002)
Inne zmiany w kapitale	(1 003)	-	1 003	(280)	(280)
Nabycie udziałów niekontrolujących	(10 443)	-	-	-	(10 443)
Zysk za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2012 r. przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	84 661	84 661
30 września 2012 r.	27 244	243 274	117 111	84 381	472 010
31 grudnia 2010 r.	38 023	182 656	144 403	94 692	459 774
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.	217	110	94 365	(94 692)	-
Dywidendy i ZFŚS	-	-	(134 931)	-	(134 931)
Inne zmiany w kapitale	-	-	-	489	489
Zysk za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	133 742	133 742
31 grudnia 2011 r.	38 240	182 766	103 837	134 231	459 074
31 grudnia 2010 r.	38 023	182 656	144 403	94 692	459 774
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.	217	110	94 365	(94 692)	-
Dywidendy i ZFŚS	-	-	(134 931)	-	(134 931)
Zysk za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	109 306	109 306
30 września 2011 r.	38 240	182 766	103 837	109 306	434 149

Zgodnie z obowiązującym Spółkę 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.

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.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

13. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30.09.2012	31.12.2011
Zobowiązania handlowe	6 030	10 226
Zobowiązania w obec podmiotów stowarzyszonych	78	290
Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy	27	122
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe	245 000	170 000
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe	3 917	226
Razem zobowiązania finansowe	255 052	180 864
Zobowiązania z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno - prawnych	11 550	1 911
Inne zobowiązania*	101 355	1 748
Rozliczenia międzyokresowe bierne **	8 328	678
Razem pozostałe zobowiązania	121 233	4 337
Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	376 285	185 201

* Inne zobowiązania dotyczą głównie zobowiązań wobec uczestników Funduszu zabezpieczającego wykonanie transakcji na rynku regulowanym utworzonego w IRGIT S.A. w kwocie 100 862 tys. zł, zgodnie z art. 68d Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

** Rozliczenia międzyokresowe bierne na dzień 30 września 2012 r. dotyczą między innymi opłat rocznych rozliczanych na początku roku kalendarzowego w kwocie 5 774 tys. zł oraz rezerw kosztowych w kwocie 1 100 tys. zł. Kwota opłat rocznych zostanie zaliczona do przychodów do końca 2012 r.

Rozliczenia międzyokresowe bierne na dzień 31 grudnia 2011 r. dotyczą opłat kwartalnych dotyczących prawa do używania licencji rozliczanych w październiku 2011 r. w kwocie 149 tys. zł oraz rezerw kosztowych w kwocie 411 tys. zł.

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. Oprocentowanie obligacji wyemitowanych przez GPW wynosi WIBOR 6M plus marża 1,17%.

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 przypada na dzień 2 stycznia 2017 r.

Zobowiązania przeterminowane nie występują.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

14. Przychody ze sprzedaży

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Rynek finansowy	158 161	203 393
Obsługa obrotu	114 578	158 460
Obsługa emitentów	16 023	17 826
Sprzedaż informacji	27 560	27 107
Rynek towarowy	38 736	1 253
Obsługa obrotu	16 999	1 253
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	12 511	-
Rozliczenia transakcji	9 226	-
Pozostałe przychody	2 814	3 244
Razem	199 711	207 890

15. Koszty działalności operacyjnej

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Amortyzacja	12 361	11 731
Koszty osobowe (1)	34 510	29 007
Inne koszty osobowe (2)	9 070	7 614
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	6 883	5 110
Opłaty i podatki	15 489	13 884
Usługi obce	24 391	25 769
Inne koszty operacyjne	6 069	5 652
Razem	108 773	98 767

Koszty osobowe (1)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Koszty wynagrodzeń	34 013	28 669
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia (zakaz konkurencji)	108	-
Koszty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	64	86
Koszty świadczeń pracowniczych z tytułu nagród jubileuszowych za staż pracy	325	252
Razem	34 510	29 007

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Inne koszty osobowe (2)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Koszty ubezpieczeń społecznych	5 039	3 855
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek*	1 217	1 313
Pozostałe świadczenia w okresie zatrudnienia (w tym: opieka lekarska, dopłaty do obiadów, ZFŚS)	2 814	2 446
Razem	9 070	7 614

* Grupa 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.

16. Podatek dochodowy

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Podatek dochodowy bieżący	18 401	22 135
Podatek odroczony (Nota 7)	(291)	668
Razem	18 110	22 803

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

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Zysk przed opodatkowaniem	104 264	132 402
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	19 810	25 156
Efekt podatkowy:		
Różnice trwałe	(94)	1 703
Przychodów niepodlegających opodatkowaniu	(1 289)	(1 496)
Dodatkowych dochodów podlegających opodatkowaniu	546	-
Wpływów z przeszacowania udziałów TGE posiadanych na dzień przejęcia kontroli oraz pozostałe korekty	(863)	-
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	(2 560)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	18 110	22 803

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

17. 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.

18. Zobowiązania warunkowe i zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2012 r. oraz na 31 grudnia 2011 r. w Grupie nie występowały zobowiązania warunkowe ani zobowiązania inwestycyjne inne niż objęte rachunkowością zabezpieczeń. Wartość przyszłych zobowiązań inwestycyjnych na dzień 30 września 2012 r. wynosi 64 385 tys. zł.

19. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Grupą są jednostki stowarzyszone (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i Centrum Giełdowe S.A.). Jednostkami powiązanymi z Grupą są również: Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 30 września 2012 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 powiązanymi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego GPW.

Informacje o transakcjach ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

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

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

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

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 16 marca 2010 r. w sprawie opłat wnoszonych na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) przez podmioty nadzorowane, Grupa ponosi na rzecz Skarbu Państwa koszty opłat, ustalanych przez KNF. Grupa przekazuje comiesięcznie zaliczki. KNF dokonuje ostatecznego rozliczenia rocznego opłat w terminie do 15 lutego roku następnego. Koszty opłat w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 r. wyniosły 14 235 tys. zł, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 r. 13 030 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Indywidualnie istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w 2012 r. obejmowały przychody z transakcji, koszty działalności operacyjnej i rozrachunki na dzień 30 września 2012 r. z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:

Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Nazwa jednostki	Należności 30.09.2012	Zobowiązania 30.09.2012	Przychody ze sprzedaży za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Koszty działalności operacyjnej za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012
BGŻ S.A. *	107	-	875	-
PKO BP S.A. **	944	-	8 768	91
Pow szechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	-	-	110	23
Bank Ochrony Środowiska S.A. ***	751	-	6 302	129
Razem	1 802	-	16 055	243

* 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 2011 r. obejmowały przychody z transakcji, koszty działalności operacyjnej i rozrachunki na dzień 30 września 2011 r. z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:

Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.

Nazwa jednostki	Należności 30.09.2011	Zobowiązania 30.09.2011	Przychody ze sprzedaży za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011	Koszty działalności operacyjnej za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
BGŻ S.A. *	96	-	892	-
PKO BP S.A. **	1 962	-	2 972	-
Pow szechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	1	-	95	33
Bank Ochrony Środowiska S.A. ***	1 227	15	8 556	135
Razem	3 286	15	12 515	168

* 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r.

Nazwa jednostki	Należności 30.09.2012	Zobowiązania 30.09.2012	Przychody ze sprzedaży za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Koszty działalności operacyjnej za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012
Centrum Giełdowe S.A.	-	56	-	1 380
KDPW S.A.	36	-	337	48
Razem	36	56	337	1 428

Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.

Nazwa jednostki	Należności 30.09.2011	Zobowiązania 30.09.2011	Przychody ze sprzedaży za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011	Koszty działalności operacyjnej za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Centrum Giełdowe S.A.	-	150	-	1 622
KDPW S.A.	235	-	508	33
Razem	235	150	508	1 655

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 r. oraz w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 r. nie zostały spisane w koszty należności od jednostek powiązanych, jak również nie utworzono odpisów aktualizujących należności od jednostek powiązanych.

GPW w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 r. zawarła również transakcje ze Wspólnotą Mieszkaniową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 r. wyniosły 2 246 tys. zł. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 r. koszty te wyniosły 2 308 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

20. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Zarząd jednostki dominującej jest kluczowym personelem kierowniczym Grupy.

Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla Członków Zarządu jednostki dominującej

	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Wynagrodzenia	3 305	2 896
Premia - zobowiązania długoterminowe	555	217
Pozostałe świadczenia	599	557
Razem	4 459	3 670

Informacje o pożyczkach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 r. i 30 września 2011 r. Grupa nie udzielała pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze osobom z kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

21. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Zysk netto za okres		86 154	109 599
Korekty razem		18 235	(16 631)
Podatek dochodowy	16	18 110	22 803
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4	8 416	8 611
Amortyzacja wartości niematerialnych	5	3 945	3 120
(Zysk) / strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		573	(26)
(Zysk) / strata netto na sprzedaży działalności inwestycyjnej		(3 787)	-
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(9)	(211)
Przychody / Koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		1 871	(2 702)
Przychody finansowe z tytułu dywidend		-	(371)
Przychody z odsetek od lokat		(7 783)	(2 835)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	6	(8 328)	(13 472)
Wynik na odpisach aktualizujących wartość jednostki zależnej			
Pozostałe		7 812	-
Efekt przejęcia kontroli nad TGE		(77 334)	-
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych			
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		(65)	155
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności oraz rozliczeń międzyokresowych		(36 354)	(24 146)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		112 924	(7 289)
Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(1 756)	(252)
Zmiana stanu pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych		-	(16)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		104 389	92 968

22. Zysk na akcję

Podstawowy i rozwodniony	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	84 661	109 306
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	41 972	41 972
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję, w złotych	2,02	2,60

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

23. 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 sprawozdawczy osiąga swoje przychody.

W ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. oraz dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Grupa prowadziła działalność w ramach trzech głównych segmentów operacyjnych na rynku finansowym:

- 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.

W lutym 2012 r. Grupa poszerzyła działalność poprzez nabycie akcji Towarowej Giełdy Energii S.A. a tym samym zaczęła prowadzić dodatkowo działalność w ramach trzech segmentów operacyjnych dotyczących rynku towarowego:

- obsługa obrotu (opłaty za obrót energią elektryczną, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia i inne opłaty od uczestników rynku);
- prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia;
- rozliczenia transakcji.

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 pozostałych obszarów działalności nie stanowi segmentu podlegającego obowiązkowi sprawozdawczemu. Zarząd jednostki dominującej nie analizuje informacji dotyczących spółek zależnych i stowarzyszonych.

W ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. oraz dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. nie nastąpiła sprzedaż pomiędzy segmentami.

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski. Zdecydowana większość aktywów Grupy jest zlokalizowana w Polsce.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Przychody segmentów za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 r. przedstawiają się następująco:

	GPW*	Spółki zależne	Inne wyłączenia	Razem**
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	148 696	51 613	(598)	199 711
Rynek finansowy	146 622	11 647	(108)	158 161
Obsługa obrotu	103 310	11 268	-	114 578
Obsługa emitentów	15 740	283	-	16 023
Sprzedaż informacji	27 572	96	(108)	27 560
Rynek towarowy	807	37 929	-	38 736
Obsługa obrotu	807	16 192	-	16 999
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	12 511	-	12 511
Rozliczenia transakcji	-	9 226	-	9 226
Pozostałe przychody	1 267	2 037	(490)	2 814
Koszty działalności operacyjnej	86 353	23 018	(598)	108 773
Zysk ze sprzedaży	62 343	28 595	-	90 938
Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	2 869	11	4 541	7 421
Zysk z działalności operacyjnej	65 212	28 606	4 541	98 359
Zysk z działalności finansowej	7 526	1 574	(11 523)	(2 423)
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	-	-	8 328	8 328
Zysk Brutto	72 738	30 180	1 346	104 264

*Dane analizowane przez Zarząd GPW.

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przychody segmentów za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. przedstawiają się następująco:

	GPW*	Spółki zależne	Inne wyłączenia	Razem**
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	196 086	12 951	(1 147)	207 890
Rynek finansowy	192 992	10 419	(18)	203 393
Obsługa obrotu	148 591	9 870	-	158 461
Obsługa emitentów	17 333	492	-	17 825
Sprzedaż informacji	27 068	57	(18)	27 107
Rynek towarowy	462	791	-	1 253
Obsługa obrotu	462	791	-	1 253
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	-	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-	-	-
Pozostałe przychody	2 632	1 741	(1 129)	3 244
Koszty działalności operacyjnej	91 413	8 485	(1 131)	98 767
Zysk ze sprzedaży	104 673	4 466	(16)	109 123
Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	(2 563)	(10)	-	(2 573)
Zysk z działalności operacyjnej	102 110	4 456	(16)	106 550
Zysk z działalności finansowej	19 722	532	(7 874)	12 380
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	-	-	13 472	13 472
Zysk Brutto	121 832	4 988	5 582	132 402

*Dane analizowane przez Zarząd GPW

** Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanych Sprawozdaniach z Całkowitych Dochodów

Przychody według struktury walutowej kształtują się następująco:

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012	Udział w %	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011	Udział w %
Przychody nominowane w PLN	173 123	87%	161 779	78%
Przychody nominowane w walutach obcych	26 588	13%	46 111	22%
Razem	199 711	100%	207 890	100%

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Aktywa i zobowiązania są ujmowane w aktywach i zobowiązaniach Grupy na dzień 30 września 2012 r. w następujący sposób:

30.09.2012	GPW	Spółki zależne	Spółki stowarzyszone*	Inne wyłączenia**	Razem***
Aktywa razem	642 172	220 418	149 456	(77 984)	934 062
Zobowiązania razem	274 841	121 794	-	(107)	396 528

* 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 niekontrolujące w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy, (4) udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych oraz (5) międzygrupowe rozliczenia, transakcje, przychody oraz koszty.

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

Aktywa i zobowiązania na dzień 30 września 2011 r. przedstawiają się w sposób następujący:

30.09.2011	GPW	Spółki zależne	Spółki stowarzyszone*	Inne wyłączenia**	Razem***
Aktywa razem	390 765	22 013	133 636	(14 368)	532 046
Zobowiązania razem	29 316	3 599	-	(157)	32 758

* 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 niekontrolujące w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy, (4) udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych oraz (5) międzygrupowe rozliczenia, transakcje, przychody oraz koszty.

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

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

W lutym 2012 r. GPW nabyła 1 276 000 akcji Towarowej Giełdy Energii S.A. z, stanowiących 88,00% udziału w kapitale podstawowym spółki, cena nabycia akcji wyniosła 195 934 tys. zł. W kwietniu 2012 r. GPW nabyła 14 750 akcji Towarowej Giełdy Energii S.A., stanowiących 1,02% udziału w kapitale podstawowym spółki, cena nabycia akcji wyniosła 2 154 tys. zł. W lipcu 2012 r. GPW nabyła kolejne 99 000 akcji Towarowej Giełdy Energii S.A., stanowiących 6,83% udziału w kapitale podstawowym spółki, cena nabycia akcji wyniosła 12 501 tys. zł. GPW na dzień 30 września 2012 r. jest właścicielem 98,17% pakietu akcji Towarowej Giełdy Energii S.A. oraz posiada 98,17% w całkowitej liczbie głosów.

Przejęcie strategicznego pakietu akcji tej spółki umożliwiło realizowanie przedsięwzięć Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. takich, jak konsolidacja instytucjonalna na rynku towarów

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

giełdowych i poszerzenie listy produktów dostępnych inwestorom na tym rynku, a także przedsięwzięć technologicznych w obszarze rynków finansowych i rynku towarowego.

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

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

Prowadzona przez IRGiT Izba Rozliczeniowa i Izba Rozrachunkowa pełni funkcję Giełdowej Izby Rozrachunkowej zajmującej się rozliczaniem transakcji zawieranych na wszystkich rynkach Towarowej Giełdy Energii. Powstała w 2003 roku spółka INFO GT specjalizuje się w tworzeniu rozwiązań informatycznych dla sektora energetycznego.

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

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

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

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

Wartość nominalna kapitału akcyjnego Towarowej Giełdy Energii S.A. na dzień przejęcia wyniosła 14 500 tys. zł. Udziały niekontrolujące powstałe na dzień nabycia wyniosły 5 734 tys. zł a ich wartość skalkulowano na podstawie wartości godziwej identyfikowanych aktywów netto. Wartość godziwa na dzień przejęcia udziału w TGE ustalona tuż przed dniem przejęcia i wyniosła 5 188 tys. zł.

Jako wynik przejęcia spółka wniosła do Grupy przychody w kwocie 37 389 tys. zł i zysk netto w wysokości 19 493 tys. zł za okres od 1 marca 2012 r. do 30 września 2012 r. W przypadku przejęcia kontroli nad spółką z dniem 1 stycznia 2012 r. wniesione przez spółkę przychody wyniosłyby 49 276 tys. zł a zysk netto 26 775 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

25. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 30 września 2012 r., tj. po dniu bilansowym nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2012 r.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 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
 2. Lidia Adamska – Członek Zarządu
 3. Beata Jarosz – Członek Zarządu
 4. Adam Maciejewski – Członek Zarządu
- Lidia Michalska – Główna Księgowa

Warszawa, 23 październik 2012