



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Oferta do 750.000 obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 100 zł każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 1.700.000 obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 100 zł każda oraz do 750.000 obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 100 zł każda do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalist prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy prospekt emisyjny („Prospekt”) został sporządzony: (i) w związku z ofertą publiczną („Oferta”) na terytorium Polski do 750.000 obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 100 zł każda („Obligacje Serii B”) spółki Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka”, „Emitent” lub „GPW”), spółki akcyjnej utworzonej i działającej zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 1.700.000 obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 100 zł każda wyemitowanych przez Spółkę w dniu 23 grudnia 2011 r. („Obligacje Serii A”, a łącznie z Obligacjami Serii B, „Obligacje”) oraz do 750.000 Obligacji Serii B do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalist prowadzonym przez GPW.

Kwota Wykupu będzie płatna w dniu 2 stycznia 2017 r. Oprocentowanie Obligacji Serii B zostanie ustalone w oparciu o WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych powiększony o marżę w wysokości 1,17% (szczegółowe informacje znajdują się w par. 5.2 warunków emisji Obligacji Serii B). Odsetki będą płatne w okresach półrocznych.

Cena emisyjna Obligacji Serii B (Cena Emisyjna) zostanie ustalona przez Spółkę, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty (zgodnie z definicją poniżej), przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej Spółka w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Obligacji Serii B oferowanych w ramach Oferty.

Informacja o Cenie Emisyjnej oraz ostatecznej liczbie Obligacji Serii B oferowanych w Ofercie zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Obligacje Serii B w okresie od dnia 2 lutego 2012 r. do dnia 8 lutego 2012 r. (godz. 23:59). W przypadku, gdy Inwestorzy Indywidualni złożą zapisy i dokonają płatności na liczbę Obligacji Serii B mniejszą niż ostateczna liczba Obligacji Serii B oferowanych w ramach Oferty, Inwestorzy Instytucjonalni, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Obligacje Serii B, będą mogli składać zapisy na Obligacje Serii B w okresie od dnia 9 lutego 2012 r. do dnia 10 lutego 2012 r. (do godziny 17:00).

Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji Serii B do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalist prowadzonym przez GPW oraz wniosek o wprowadzenie Obligacji Serii B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu w ramach Catalist prowadzonym przez BondSpot. Zamiarem Spółki jest również złożenie wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji Serii A do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalist prowadzonym przez GPW. W dniu 21 grudnia 2011 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) podjął uchwałę o rejestracji Obligacji Serii A w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i nadaniu im kodu ISIN – PLGPW0000033. Obligacje Serii A są od dnia 4 stycznia 2012 r. przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu w ramach Catalist prowadzonym przez BondSpot. Intencją Spółki jest asymilacja oraz notowanie Obligacji Serii B pod wspólnym kodem ISIN z Obligacjami Serii A.

Prospekt nie stanowi oferty objęcia ani nie dąży do pozyskania ofert objęcia Obligacji od osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert lub podejmowanie prób pozyskania ofert od takich osób jest niezgodne z prawem. Oferta publiczna Obligacji Serii B jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski. Ani Prospekt, ani Obligacje nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski.

Inwestorzy potwierdzają również, że: (i) nie polegali na Współmenedżerach Oferty ani żadnych osobach powiązanych ze Współmenedżerami Oferty w związku z jakimkolwiek badaniem rzetelności informacji zawartych w Prospekcie lub innymi swoimi decyzjami inwestycyjnymi oraz (ii) polegali wyłącznie na informacjach zawartych w Prospekcie, a żadna osoba nie została upoważniona do udzielania jakichkolwiek informacji lub składania oświadczeń dotyczących Spółki lub jej podmiotów zależnych lub Obligacji (poza zawartymi w Prospekcie) oraz, jeżeli informacje takie zostały udzielone lub złożone oświadczenia, nie należy na nich polegać jako na informacjach autoryzowanych przez Spółkę lub Współmenedżerów Oferty.

OBLIGACJE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH, ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI ORAZ NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE ANI SPRZEDAWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. POZA STANAMI ZJEDNOCZONYCH AMERYKI OBLIGACJE SERII B SĄ OFEROWANE NA PODSTAWIE REGULACJI S AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.gpw.pl) oraz na stronie internetowej Współoferujących (www.dmbh.pl oraz www.ca-ib.pl).

Współmenedżerowie Oferty

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. Bank Handlowy w Warszawie S.A. Bank Polska Kasa Opieki S.A. UniCredit CAIB Poland S.A.

Współoferujący

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

UniCredit CAIB Poland S.A.

Członkowie Konsorcjum Detalicznego

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

Dom Maklerski Pekao

SPIS TREŚCI

	Strona
PODSUMOWANIE.....	5
Podsumowanie działalności	5
Historia.....	6
Przewagi konkurencyjne.....	7
Strategia	9
Struktura akcjonariatu	10
Podsumowanie danych finansowych.....	10
Podsumowanie czynników ryzyka	13
Podsumowanie warunków emisji Obligacji Serii B i warunków subskrypcji Obligacji Serii B.....	16
CZYNNIKI RYZYKA.....	19
Czynniki ryzyka związane z gospodarką polską i ogólnoswiatową	19
Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa i regulacjami	20
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	23
Czynniki ryzyka związane z Ofertą oraz Obligacjami	32
ISTOTNE INFORMACJE.....	36
Zastrzeżenia.....	36
Zmiany w Prospekcie	36
Informacja dla potencjalnych inwestorów	37
Stwierdzenia dotyczące przyszłości.....	37
Egzekwowanie należności	38
Prezentacja informacji finansowych i innych danych.....	38
Dane finansowe	38
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie	39
Dane rynkowe, ekonomiczne i branżowe	40
Prezentacja waluty	41
WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY	42
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	43
Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów	43
Pozostałe skonsolidowane dane finansowe	43
Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej.....	44
Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań przepływów pieniężnych.....	45
Wybrane wskaźniki finansowe.....	45
OTOCZENIE RYNKOWE.....	46
Ogólna charakterystyka sektora giełdowego	46

Otoczenie konkurencyjne	48
OTOCZENIE REGULACYJNE I PRAWNE.....	55
Przegląd obowiązujących przepisów UE	55
Prawo polskie	57
DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	65
Podsumowanie działalności	65
Historia.....	65
Przewagi konkurencyjne.....	66
Strategia	68
Linie biznesowe	69
Marketing i promocja	77
Inna współpraca i powiązania w skali międzynarodowej	79
Model rynku.....	79
Indeksy.....	80
Członkowie	81
Inwestorzy	81
Systemy informatyczne.....	82
Własność intelektualna.....	84
Nakłady inwestycyjne	84
Istotne umowy	85
Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe	89
Kwestie regulacyjne	89
OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE	91
Podstawowe informacje.....	91
Kapitał zakładowy	91
Przedmiot działalności	91
Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki.....	91
Ostatnie zdarzenia.....	92
Znaczeni akcjonariusze	92
Kontrola nad Spółką.....	93
Grupa	94
Spółki Zależne i Stowarzyszone GPW	94
TOWAROWA GIEŁDA ENERGII S.A.	96
ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY	97
Zarząd	97
Rada Giełdy	99

Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz Rady Giełdy	106
Dobre Praktyki Spótek Notowanych na GPW.....	106
WARUNKI SUBSKRYPCJI OBLIGACJI SERII B	108
Oferta	108
Przewidywany harmonogram Oferty	108
Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia	109
Ustalenie Ceny Emisyjnej	109
Ostateczna liczba Obligacji Serii B	110
Zasady składania zapisów	110
Zasady płatności za Obligacje Serii B	111
Przydział Obligacji Serii B	111
Rozliczenie	113
Notowanie Obligacji	113
Umowa o Plasowanie	113
Powiązania w ramach innych transakcji	114
Koszty Oferty	114
OGRANICZENIA W NABYWANIU OBLIGACJI	116
Europejski Obszar Gospodarczy	116
Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	117
Stany Zjednoczone Ameryki	117
PRAWA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI.....	118
Warunki Emisji Obligacji.....	118
Uchwała Emisyjna	125
OPODATKOWANIE	127
Podatek dochodowy	127
Podatek od spadków i darowizn	130
Podatek od czynności cywilnoprawnych	131
Odpowiedzialność płatnika	131
INFORMACJE DODATKOWE	132
Dokumenty udostępnione do wglądu	132
Biegli rewidenci.....	132
Podmioty zaangażowane w Ofertę.....	132
Członkowie Konsorcjum.....	133
Doradcy prawni Spółki	133
Doradcy prawni Współmenedżerów Oferty	133
Informacje pochodzące od ekspertów	133

OSOBY ODPOWIEDZIALNE	134
Oświadczenie Spółki	134
Oświadczenie Współoferującego	135
Oświadczenie Współoferującego	136
Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki	137
SKRÓTY I DEFINICJE	138
SPRAWOZDANIA FINANSOWE	F-1

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie należy traktować wyłącznie jako wprowadzenie do Prospektu. Zawiera ono informacje, które znajdują się w innych jego częściach. Należy podkreślić, że podsumowanie nie jest wyczerpujące i nie przedstawia wszystkich informacji istotnych z punktu widzenia potencjalnych inwestorów oraz decyzji o objęciu lub nabyciu Obligacji Serii B, dlatego też decyzja o zainwestowaniu w Obligacje Serii B powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej potencjalni inwestorzy powinni uważnie przeczytać cały Prospekt, w szczególności rozdział „Czynniki ryzyka”, wszelkie aneksy i komunikaty aktualizujące do Prospektu wymagane obowiązującymi przepisami prawa, Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe i inne informacje finansowe wraz z dotyczącymi ich notami objaśniającymi. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za szkodę powstałą w związku z niniejszym podsumowaniem (w tym podsumowaniem danych finansowych i operacyjnych) ani żadnym jego tłumaczeniem, chyba że podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne w świetle informacji zawartych w innych częściach Prospektu lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu. W wypadku wniesienia powództwa dotyczącego treści Prospektu do sądu w Państwie Członkowskim, potencjalny inwestor ponosi koszty ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiekolwiek jego tłumaczenie), ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

Podsumowanie działalności

GPW jest krajową giełdą instrumentów finansowych w Polsce, zapewniającą uczestnikom dostęp do szeregu rynków i produktów. Na dzień 30 września 2011 r. GPW była największą krajową giełdą papierów wartościowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (do giełd Europy Środkowej i Wschodniej zaliczono giełdy w Polsce, Czechach, Słowacji, Słowenii, Bułgarii, Rumunii, Austrii i na Węgrzech) i jedną z najszybciej rozwijających się giełd w Europie wśród rynków regulowanych i rynków alternatywnych regulowanych przez giełdy, z 424 notowanymi spółkami na Głównym Rynku (w tym 37 spółkami zagranicznymi) i 314 notowanymi na NewConnect (w tym 7 spółkami zagranicznymi) i kapitalizacją rynkową na Głównym Rynku na poziomie 653 mld zł (w tym 198 mld zł przypadające na spółki zagraniczne). Dzięki sile polskiej gospodarki, systemowi prawnemu, który konsekwentnie wspiera rozwój gospodarki rynkowej, a także dzięki dobrze rozwiniętej infrastrukturze rynku kapitałowego, GPW odnotowuje znaczący wzrost. Polska jako jedyny kraj w Unii Europejskiej odnotowała wzrost gospodarczy w trakcie niedawnego załamania gospodarczego – PKB Polski wzrósł o 1,6% w 2009 r. i o 3,9% w 2010 r. Perspektywy dalszego wzrostu wydają się stabilne – Eurostat prognozuje, że wzrost PKB Polski w 2011 r. wyniesie 4,0%, natomiast w 2012 r. – 2,5% (dane na podstawie publikacji Komisji pt. „European Economic Forecast – Autumn 2011”). Spółka dostrzega znaczne możliwości rozwoju opartego na korzystnej strukturze polskiego rynku (potencjał wzrostu inwestycji na rynkach akcji związany z pozyskiwaniem kapitału przez sektor prywatny, dalszy proces prywatyzacji spółek Skarbu Państwa), uruchomieniu systemu ETS, który jest wdrażany przez NYSE Technologies SAS, zmianach w regulacjach GPW i przepisach prawa prowadzących do zwiększenia atrakcyjności GPW dla krajowych i zagranicznych uczestników rynku, a także dalszym umacnianiu międzynarodowej pozycji Grupy.

Grupa prowadzi działalność w trzech podstawowych liniach biznesowych:

- **Obsługa emitentów**, obejmująca głównie dopuszczanie i wprowadzanie do obrotu giełdowego oraz notowanie papierów wartościowych na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę i pobieranie opłat z tego tytułu.
- **Obsługa obrotu**, obejmująca obrót wszystkimi instrumentami finansowymi dopuszczonymi i wprowadzonymi do obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę. Obrót prowadzony przez Grupę obejmuje następujące instrumenty:
 - Akcje i inne papiery wartościowe o charakterze udziałowym, notowane i znajdujące się w obrocie na Głównym Rynku oraz w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na którym notowane są małe i średnie spółki.
 - Instrumenty pochodne, notowane na Głównym Rynku i obejmujące przede wszystkim kontrakty terminowe na indeks WIG20, a także kontrakty terminowe na indeks mWIG40, kontrakty terminowe na poszczególne akcje, opcje na indeks, kontrakty terminowe na waluty, a także jednostki indeksowe.

- Instrumenty dłużne, notowane i znajdujące się w obrocie w systemie Catalyst (uruchomionym we wrześniu 2009 r.), a także na rynku Treasury BondSpot Poland. Catalyst to rynek obrotu instrumentami dłużnymi (obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi oraz listami zastawnymi), na którym prowadzony jest obrót detaliczny i hurtowy. Rynek Treasury BondSpot Poland, prowadzony przez spółkę zależną BondSpot, to rynek, na którym prowadzony jest obrót hurtowy polskimi skarbowymi papierami wartościowymi.
- Inne instrumenty rynku kasowego, w tym produkty strukturyzowane, warranty, fundusze typu ETF oraz certyfikaty zamkniętych funduszy inwestycyjnych, znajdujące się w obrocie na Głównym Rynku.
- Energia elektryczna znajdująca się w obrocie na poee Rynku Energii GPW.
- **Sprzedaż informacji**, obejmująca dostarczanie użytkownikom danych giełdowych i udzielanie licencji na indeksy.

Historia

Tradycje rynku kapitałowego w Polsce sięgają 1817 r., kiedy to powstała Warszawska Giełda Kupiecka. Po rozpoczęciu transformacji gospodarczej w 1989 r., 12 kwietnia 1991 r. powstała Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako spółka akcyjna założona przez Skarb Państwa na podstawie Aktu Założycielskiego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

GPW od samego początku była giełdą nowoczesną, na której obrót prowadzono zdematerializowanymi papierami wartościowymi z wykorzystaniem elektronicznego systemu transakcyjnego, co stanowiło fundament późniejszego rozwoju. Pierwsza sesja giełdowa na GPW odbyła się 16 kwietnia 1991 r. Wówczas na GPW notowanych było pięć sprywatyzowanych spółek Skarbu Państwa.

W 1999 r. w Polsce przeprowadzono reformę systemu emerytalnego, co przyczyniło się do wzrostu inwestycji dokonywanych przez krajowych inwestorów instytucjonalnych, a w 2004 r. Polska weszła do Unii Europejskiej. Oba te wydarzenia przyczyniły się do zwiększenia obrotów na GPW w kolejnych latach.

Od wielu lat Grupa wprowadza innowacyjne produkty i usługi oraz rozwija się, aby zaspokajać potrzeby swoich klientów. GPW rozpoczęła obrót instrumentami pochodnymi w 1998 r. W 2000 r. Giełda uruchomiła system transakcyjny WARSET. System ten powstał we współpracy z Paryską Giełdą Papierów Wartościowych i Atos Euronext, a jego wprowadzenie umożliwiło rozpoczęcie notowań ciągłych na GPW. W 2007 r. GPW utworzyła organizowany przez nią rynek NewConnect – rynek dla małych i średnich spółek, a w 2009 r. – system Catalyst, tworząc tym samym platformę, na której prowadzony jest obrót obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi oraz listami zastawnymi.

W lipcu 2010 r. GPW zawarła Umowę Ramową z NYSE Euronext, Euronext N.V. i NYSE Technologies SAS. Umowa Ramowa przewiduje w szczególności nabycie przez GPW systemu transakcyjnego stworzonego przez NYSE Euronext.

Doniosłymi procesami, które zapewniły zmiany pozycji Spółki w ostatnich latach, są:

- umiędzynarodowienie GPW, ujawniające się w obecności zagranicznych emitentów na Głównym Rynku, NewConnect i Catalyst, a ponadto w radykalnym poszerzeniu sieci firm inwestycyjnych – Członków Giełdy o podmioty zagraniczne, przez co GPW i Grupa Kapitałowa realizują strategię tworzenia giełdy o znaczeniu regionalnym;
- stawanie się przez GPW instytucją odpowiedzialną za jakość funkcjonowania najważniejszych rynków instrumentów finansowych w Polsce wraz z obsługującą je infrastrukturą obrotu i rozliczeniową.

W ostatnich latach GPW należała do najbardziej dynamicznych rynków w Europie pod względem liczby debiutów. Na dzień 30 września 2011 r. na Głównym Rynku notowane były 424 spółki, w tym 37 spółek zagranicznych, natomiast na rynku NewConnect – 314 spółek, w tym 7 zagranicznych. Ponadto platforma obrotu instrumentami pochodnymi GPW stała się największą platformą tego rodzaju w Europie Środkowej i Wschodniej.

W dniu 9 listopada 2010 r. Spółka zadebiutowała na GPW i odtąd jest spółką giełdową.

W grudniu 2010 r. Spółka uruchomiła poee Rynek Energii GPW i w ten sposób rozpoczęła działalność w obszarze organizacji obrotu towarami giełdowymi.

Przewagi konkurencyjne

W ocenie Spółki jej przewagi konkurencyjne są następujące:

- ***Dynamiczny rozwój wśród giełd krajowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej.*** GPW jest największą krajową giełdą papierów wartościowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej, biorąc pod uwagę łączną kapitalizację notowanych spółek krajowych na poziomie 108 mld euro na dzień 30 września 2011 r. oraz obroty na rynku akcji na poziomie 56,9 mld euro w okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 r. (transakcje sesyjne oraz negocjowane). GPW z powodzeniem pozyskuje nowych emitentów – wg badania PricewaterhouseCoopers IPO Watch Europe w okresie 9 miesięcy 2011 r. Główny Rynek był drugim po LSE wśród giełd papierów wartościowych w krajach członkowskich Unii Europejskiej pod względem liczby debiutów (IPO) oraz trzecim po LSE i giełdzie hiszpańskiej BME pod względem ich wartości (2,07 mld euro). Ponadto GPW prowadzi największą w regionie Europy Środkowej i Wschodniej platformę obrotu instrumentami pochodnymi, na której w 2010 r. zawarto 14,7 mln kontraktów terminowych, opcyjnych oraz jednostek udziałowych o łącznej wartości 341 mld zł. W 2010 r. Spółka zajęła czwartą pozycję wśród giełd w krajach Unii Europejskiej pod względem wolumenu obrotów kontraktami terminowymi.
- ***Umiejętność wykorzystania silnej i rosnącej gospodarki krajowej.*** Polska jest największym krajem wśród nowych członków Unii Europejskiej, a 38,2 mln mieszkańców czyni ją szóstym krajem Unii Europejskiej pod względem liczby ludności. Z PKB na poziomie 354 mld euro za 2010 r., gospodarka Polski była ósmą co do wielkości gospodarką w Unii Europejskiej i dwudziestą pierwszą na świecie. W okresie pięciu lat do 31 grudnia 2010 r. realny PKB rósł w tempie 4,7% rocznie (**CAGR**). W 2009 r. Polska jako jedyny kraj w Unii Europejskiej odnotowała wzrost PKB w wysokości 1,6%. W 2010 r. wzrost PKB wyniósł 3,9% i był to trzeci najlepszy wynik w Unii Europejskiej po Słowacji (5,6%) i Szwecji (4,2%). Pomimo spodziewanego spowolnienia gospodarczego – Eurostat prognozuje, że wzrost PKB w 2011 r. wyniesie 4,0%, natomiast w latach 2012 i 2013 odpowiednio 2,5% oraz 2,8% (dane na podstawie publikacji Komisji Europejskiej pt. „European Economic Forecast – Autumn 2011”). Stabilny system polityczny i regulacyjny konsekwentnie wspiera rozwój gospodarki rynkowej. Spółka umiejętnie wykorzystuje siłę polskiej gospodarki, jak również jej postrzeganie przez inwestorów, które sama współkreuje, do rozwoju prowadzonej przez siebie działalności.
- ***Zdywersyfikowana oferta produktowa oraz doświadczenie w zakresie wprowadzania innowacyjnych produktów.*** GPW zajmuje centralne miejsce na polskim rynku kapitałowym i dysponuje zdywersyfikowanym modelem biznesowym z szeroką ofertą usług, która umożliwia Grupie uzyskiwanie przychodów z różnych źródeł.

Zakres działalności biznesowej Grupy obejmuje:

- wprowadzanie do obrotu i notowanie instrumentów finansowych;
- obrót instrumentami finansowymi na rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu, w tym obrót akcjami na Głównym Rynku i rynku NewConnect, obrót instrumentami pochodnymi na Głównym Rynku, a także obrót instrumentami dłużnymi przez platformy Catalyst (rynek regulowany i alternatywny system obrotu) oraz Treasury BondSpot Poland;
- obrót towarami giełdowymi, w tym energią;
- tworzenie i wprowadzanie indeksów;
- serwisy informacyjne.

GPW odgrywa aktywną rolę w ustalaniu kierunków rozwoju polskiego rynku kapitałowego jako spółka prowadząca giełdę, spółka dominująca wobec BondSpot i właściciel pakietu 1/3 udziału w kapitale zakładowym KDPW, będącego centralną instytucją odpowiedzialną za prowadzenie i nadzór nad systemem depozytowo-rozliczeniowym w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w Polsce.

- ***Potencjał wzrostu oparty na korzystnej strukturze rynku.*** Polski rynek kapitałowy powstał w 1991 r. i nie osiągnął jeszcze poziomu rozwoju właściwego innym rozwiniętym rynkom europejskim, co oznacza istnienie znaczącego potencjału wzrostu działalności Spółki w miarę dalszego rozwoju i postępującej dojrzałości rynku.

- Wskaźnik kapitalizacji krajowego rynku akcji w Polsce w stosunku do PKB (obie wielkości mierzone w euro na podstawie danych Eurostat oraz FESE) wyniósł w 2010 r. 40%, co w świetle kształtowania się tego wskaźnika na niektórych innych rynkach może wskazywać na potencjał dalszego wzrostu rynku akcji w Polsce.
- Wskaźnik płynności spółek (definiowany jako iloraz urocznionych obrotów sesyjnych akcjami spółek krajowych do ich kapitalizacji) za pierwszych 9 miesięcy 2011 r. na GPW wyniósł 46%, w porównaniu z 214% w przypadku giełdy Borsa Italiana, 121% w przypadku Deutsche Börse, 104% w przypadku LSE (London Stock Exchange) oraz 100% w przypadku BME. Dane te pokazują potencjał dalszego wzrostu aktywności inwestorów oraz wzrostu wolumenów obrotu wraz z rozwojem i dojrzewaniem polskiego rynku kapitałowego i procesami strukturalnymi na giełdowym rynku akcji.
- Proces prywatyzacji spółek Skarbu Państwa nadal trwa, a Skarb Państwa w dalszym ciągu jest właścicielem dużych pakietów akcji wielu notowanych spółek. GPW jest kluczowym narzędziem prywatyzacji w Polsce dużych spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa.
- Polski rynek posiada stabilną i zróżnicowaną bazę inwestorów, z aktywnym udziałem funduszy emerytalnych i inwestycyjnych, a także znaczącym udziałem inwestorów zagranicznych i krajowych inwestorów indywidualnych. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. 18% wartości obrotów akcjami (dane szacunkowe) wygenerowali krajowi inwestorzy indywidualni, 34% – krajowi inwestorzy instytucjonalni (dane szacunkowe), pozostałe 48% – inwestorzy zagraniczni (dane szacunkowe). W okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 r. udział zagranicznych Członków Giełdy w obrotach na rynku akcji prowadzonym przez GPW wyniósł ponad 20%.
- Ze względu na zmiany regulacyjne dokonywane w wielu obszarach polskiego rynku kapitałowego istnieje dodatkowy potencjał wzrostu przychodów. Przykładem może być uchwalenie w ostatnim czasie regulacji dotyczących rachunków zbiorczych (ang. omnibus accounts), co ułatwia nabywanie i posiadanie papierów wartościowych przez inwestorów zagranicznych, a tym samym może wpłynąć na zwiększenie ich aktywności na polskim rynku kapitałowym.
- Zmiany w ustawie Prawo Energetyczne w zakresie doprecyzowania możliwości realizowania obowiązku hurtowego handlu energią elektryczną na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Polski rynek regulowany mogą korzystnie wpłynąć na zwiększenie obrotów na poee Rynku Energii GPW.
- Spółka konsekwentnie realizuje plan budowy zintegrowanego łańcucha wartości w zakresie obrotu i usług rozliczeniowych w szerokim zakresie instrumentów rynku finansowego i towarowego. Od strony instytucjonalnej wyraziło się to w utrzymywaniu znaczącego udziału kapitałowego w KDPW, akwizycji BondSpot, zamierzonej transakcji przejęcia TGE wraz z jej spółką zależną – Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A.
- **Wprowadzenie nowoczesnej platformy obrotu.** W 2010 r. Spółka zawarła Umowy IT z NYSE Technologies SAS, na mocy których wdraża nowoczesny system transakcyjny ETS. Spółka uważa, że zawarcie Umów IT stanowi krok o istotnym znaczeniu dla wzmocnienia jej pozycji konkurencyjnej. Po wdrożeniu system transakcyjny zapewni zwiększoną prędkość i skalowalność w porównaniu z dotychczasowym systemem, znacząco szerszy wachlarz funkcjonalności, co zdaniem Spółki przyczyni się do wzrostu wolumenu obrotów szerszym spektrum papierów wartościowych i może przyciągnąć na GPW nowe kategorie inwestorów (np. inwestorów zajmujących się „handel o wysokiej częstotliwości” i handel algorytmicznym). W ocenie Spółki, po wdrożeniu nowoczesnego ETS, równoległe z rozwojem infrastruktury rozliczeń papierów wartościowych, atrakcyjność GPW jako platformy obrotu zwiększy się, zwiększając jednocześnie popyt na obecne i nowe produkty, umożliwiając ponadto inwestorom stosowanie bardziej zaawansowanych strategii handlu, a tym samym zwiększając liczbę zleceń od nowych kategorii użytkowników, takich jak inwestorzy zajmujący się „handel o wysokiej częstotliwości” i obrotem algorytmicznym.
- **Dobre wyniki finansowe i korzystna struktura bilansu.** Na przestrzeni ostatnich lat Spółka osiągała bardzo dobre wyniki finansowe i dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przy zachowaniu korzystnej struktury bilansu. To daje Spółce obecnie elastyczność finansową ułatwiającą realizację celów strategicznych.

- **Zespół zarządzający z dużym doświadczeniem w branży, odnoszący sukcesy zawodowe.** Wszyscy czterej członkowie Zarządu to osoby bardzo doświadczone nie tylko w zakresie funkcjonowania giełdy papierów wartościowych, ale także w dziedzinie rozrachunku, rozliczeń i funkcjonowania depozytu papierów wartościowych oraz w zakresie regulacji i nadzoru nad rynkiem finansowym. Członkowie Zarządu odgrywali kluczowe role w okresie transformacji oraz rozwoju polskiego rynku kapitałowego. Pracują w GPW pod silnym przywództwem Prezesa Zarządu – Ludwika Sobolewskiego, od 2006 r. wspólnie realizują przejrzystą i spójną wizję strategiczną, przyczyniając się do rozwoju Spółki i osiągając sukcesy. Ponadto GPW dysponuje doświadczoną kadrą menedżerów o wysokich kwalifikacjach, przy jednoczesnej ograniczonej rotacji tej kadry.

Strategia

Misją Spółki jest kontynuacja budowy polskiego rynku kapitałowego i wzmocnienie polskiej gospodarki, aby GPW również w przyszłości była mechanizmem służącym w jak największym stopniu mobilizacji kapitału dla przedsiębiorstw. Równocześnie Spółka zamierza kontynuować działania mające na celu wzmocnienie międzynarodowej pozycji Grupy w celu poszerzenia grupy uczestników z rynków zagranicznych, dalszej integracji z europejskim rynkiem kapitałowym oraz w celu umocnienia pozycji dominującej giełdy papierów wartościowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej i zajęcia pozycji regionalnego centrum finansowego, a także rozwoju rynku towarów giełdowych.

Działania GPW zmierzają do zwiększenia obecności i stabilności kapitału w Polsce oraz jego koncentracji na rynku giełdowym w obrębie oferty GPW. Katalizatorem takich przemian będzie między innymi wprowadzanie nowych produktów, a także rozwój nowych segmentów rynku. Celem GPW jest wzmocnienie szeroko rozumianego sektora finansowego w Polsce, a tym samym przyczynianie się do wzrostu konkurencyjności całej gospodarki.

Dla wsparcia realizacji swojej strategii GPW zawarła z NYSE Technologies SAS umowy dotyczące wdrożenia przez GPW nowoczesnego ETS.

Kluczowymi zadaniami Spółki w dążeniu do realizacji powyższych celów są:

- **Zwiększenie atrakcyjności GPW dla uczestników rynku.** Spółka nieustannie dokonuje oceny swojego modelu biznesowego. Jest aktywnym uczestnikiem konsultacji społecznych w procesie tworzenia prawa oraz pozostaje w kontakcie z uczestnikami rynku, w celu kontynuacji zmian mających pozwolić na pozyskanie nowych uczestników rynków organizowanych i prowadzonych przez Grupę oraz wspieranie aktywności inwestorów.

Spółka zamierza kontynuować działania w zakresie:

- pozyskiwania spółek poprzez rozwój platform obrotu oraz kontynuacji działalności promocyjnej mającej na celu zachęcenie zagranicznych emitentów do notowania akcji na GPW;
- wykorzystywania pozytywnych zmian strukturalnych i regulacyjnych do zwiększenia aktywności inwestorów na rynkach prowadzonych przez GPW;
- poszerzenia oferty usług potransakcyjnych we współpracy z KDPW;
- konsolidacji na rynku krajowym infrastruktury obrotu i rozliczeń transakcji.
- **Inwestycje w najnowocześniejszą technologię.** Umowa dotycząca nabycia nowej uniwersalnej platformy obrotu NYSE Euronext od NYSE Technologies SAS to zasadniczy i zdecydowany krok na rzecz umocnienia pozycji konkurencyjnej Spółki. Po wdrożeniu platforma będzie, w porównaniu z istniejącymi platformami, szybsza i bardziej skalowalna, oferując przy tym znacznie szerszy wachlarz funkcjonalności, co zdaniem Spółki przyczyni się do wzrostu wolumenów obrotu w szerszej gamie instrumentów finansowych, jednocześnie przyciągając na GPW nowe kategorie inwestorów (np. inwestorów zajmujących się „handlem o wysokiej częstotliwości” i tzw. obrotem algorytmicznym). Do czasu dostawy wybranej przez GPW platformy, obrót instrumentami pochodnymi będzie się odbywał z wykorzystaniem komponentu ETS dla rynku kasowego.
- **Dywersyfikacja i rozwój działalności GPW przez rozwój oferty produktów.** Spółka będzie nadal pozyskiwać dodatkowe źródła przychodów przez poszerzanie i rozwijanie swojej oferty produktowej. We wszystkich obszarach działalności i liniach biznesowych planowane lub realizowane są odpowiednie inicjatywy: wprowadzenie do obrotu kolejnych funduszy typu ETF, warrantów, certyfikatów inwestycyjnych, opcji, kolejnych klas kontraktów terminowych;

wspieranie większej aktywności inwestorów; dalszy rozwój rynku NewConnect jako efektywnego miejsca pozyskiwania kapitału przez małe i średnie przedsiębiorstwa; dalsze działania na rzecz uczynienia z systemu obrotu Catalyst lokomotywy wzrostu segmentu obligacji oraz konsolidacja rynku obrotu energią elektryczną i instrumentami na niej opartymi, co zdaniem Spółki zwiększy przychody z obsługi obrotu, ale także pozyska dla platformy GPW nowych inwestorów zainteresowanych inwestycjami na rynkach towarowych. Decyzja o nabyciu większościowego pakietu akcji TGE stanowi bezpośrednią realizację tego elementu strategii Spółki.

- **Dalszy rozwój międzynarodowej działalności Grupy i umocnienie jej pozycji jako regionalnego centrum finansowego.** Wszystkie elementy strategii Spółki mają na celu ułatwienie dostępu oraz zwiększenie udziału zagranicznych emitentów, inwestorów i pośredników finansowych w rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę. Region Europy Środkowej i Wschodniej jest regionem, na którym Spółka koncentruje się w ramach swojej międzynarodowej strategii: GPW ma na celu umocnienie pozycji najważniejszej giełdy instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem GPW jest Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, osoba prawna pełniąca funkcje właścicielskie w stosunku do majątku Rzeczypospolitej Polskiej, posiadający 35% Akcji i 51,70% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Skarb Państwa jest co do zasady reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa. Adres Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej: ul. Krucza 36/ul. Wspólna 6, 00-522 Warszawa, Polska. Spółka nie posiada informacji, aby jakikolwiek inny akcjonariusz posiadał więcej niż 5% akcji w Spółce.

Podsumowanie danych finansowych

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów

w tys. zł

	9 miesięcy zakończone 30 września		Rok zakończony 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
	(niezbadane)		(zbadane)	
Przychody ze sprzedaży	207.890	165.448	225.629	199.498
Przychody z obsługi obrotu	158.924	124.933	168.783	149.155
Przychody z obsługi emitentów	17.824	14.717	20.224	14.883
Przychody ze sprzedaży informacji	27.107	23.948	32.569	32.891
Przychody pozostałe	4.035	1.850	4.053	2.569
Koszty działalności operacyjnej	98.767	89.493	132.341	118.592
Pozostałe przychody	729	483	1.139	2.495
Pozostałe koszty	3.302	1.564	2.677	3.886
Zysk z działalności operacyjnej	106.550	74.874	91.750	79.515
Przychody finansowe	12.594	7.717	10.307	32.792
Koszty finansowe	214	565	883	579
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	13.472	11.280	14.170	11.061
Zysk przed opodatkowaniem	132.402	93.306	115.344	122.789
Podatek dochodowy	22.803	16.673	20.518	22.081
Zysk netto okresu obrotowego	109.599	76.633	94.826	100.708
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję⁽¹⁾ (w zł)	2,60	1,82	2,26	2,40

(1) Obliczony w oparciu o zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

Pozostałe skonsolidowane dane finansowe

w tys. zł

	9 miesięcy zakończone 30 września		Rok zakończony 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
	(niezbadane)		(zbadane)	
Zysk z działalności operacyjnej	106.550	74.874	91.750	79.515
Plus: Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	13.472	11.280	14.170	11.061
Plus: Amortyzacja	11.731	12.311	16.681	14.486
EBITDA⁽²⁾	131.753	98.465	122.601	105.062

(2) Niezbadane.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

Na potrzeby niniejszego Prospektu EBITDA jest określana jako zysk z działalności operacyjnej oraz udział w zyskach jednostek stowarzyszonych powiększony o amortyzację. Zdaniem Spółki EBITDA dostarcza dodatkowych informacji przydatnych do oceny wyników Grupy. EBITDA jest prezentowana, ponieważ zdaniem Spółki stanowi przydatny miernik wyników działalności Grupy. Wskaźnik EBITDA nie jest zdefiniowany przez MSSF i nie powinien być traktowany jako alternatywa dla przewidzianych w MSSF kategorii zysku (straty), jako miara wyniku operacyjnego ani jako miara przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na podstawie MSSF. Nie może być także traktowany jako wskaźnik płynności. Wskaźnik EBITDA nie jest przewidziany jako miara przepływów pieniężnych dostępnych Zarządowi do wykorzystania wedle jego uznania, gdyż nie uwzględnia on niektórych pozycji przepływów pieniężnych, takich jak płatności z tytułu odsetek, płatności z tytułu podatków, płatności związanych z obsługą zadłużenia oraz nakładów inwestycyjnych. Należy zauważyć, że wskaźnik EBITDA nie jest wskaźnikiem posiadającym powszechnie stosowaną jednolitą definicję, a co za tym idzie, jego wyliczenie może różnić się znacząco w zależności od podmiotu stosującego ten wskaźnik, zaś sam wskaźnik nie daje podstaw do porównań z innymi spółkami. Wskaźnik EBITDA jest obliczany przez Spółkę i nie został ujęty w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej

w tys. zł

	Stan na 30 września		Stan na 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
	(niezbadane)		(zbadane)	
Aktywa trwałe	348.875	362.212	337.664	390.006
Rzeczowe aktywa trwałe	125.003	118.117	119.516	124.347
Wartości niematerialne	59.763	35.980	60.167	36.102
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	145.288	186.185	138.956	179.324
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12.311	14.558	11.829	3.738
Pozostałe aktywa trwałe	6.510	7.372	7.196	46.495
Aktywa obrotowe	183.171	171.841	220.862	665.545
Należności handlowe oraz pozostałe należności	51.511	31.912	81.416	22.869
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	55.880	81.065	30.787	45.884
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	109.835
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75.481	58.093	107.600	484.167
Pozostałe aktywa obrotowe ⁽¹⁾	299	771	1.059	2.790
Aktywa razem	532.046	534.053	558.526	1.055.551

w tys. zł

	Stan na 30 września		Stan na 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
	(niezbadane)		(zbadane)	
Kapitał własny	499.288	507.433	524.726	521.808
Zobowiązania długoterminowe	3.461	3.036	4.814	3.078
Zobowiązania krótkoterminowe	29.297	23.584	28.986 ⁽²⁾	530.665 ⁽²⁾
Kapitał własny i zobowiązania razem	532.046	534.053	558.526	1.055.551

(1) W tym należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

(2) Zmiana odzwierciedla wypłatę dywidendy w wysokości 506,2 mln zł.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań przepływów pieniężnych

w tys. zł

	9 miesięcy zakończone 30 września		Rok zakończony 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
	(niezbadane)		(zbadane)	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	78.187	64.751	90.042	71.108
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	24.663	106.016	130.190	183.882
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(134.969)	(596.841)	(596.800)	0
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów netto	(32.119)	(426.074)	(376.567)	254.990
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	107.600	484.167	484.167	229.177
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	75.481	58.093	107.600	484.167

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Wybrane wskaźniki finansowe

w procentach

	Stan na dzień/za 9 miesięcy zakończone 30 września		Stan na dzień/za rok zakończony 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
	(niezbadane)			
Rentowność EBITDA ⁽¹⁾	63,4%	59,5%	54,3%	52,7%
Rentowność działalności operacyjnej ⁽²⁾	51,3%	45,3%	40,7%	39,9%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) ⁽³⁾	25,4%	12,7%	18,1%	13,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ⁽⁴⁾	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

(1) „Rentowność EBITDA” oznacza wskaźnik EBITDA podzielony przez wartość przychodów ze sprzedaży.

(2) „Rentowność działalności operacyjnej” oznacza zysk z działalności operacyjnej podzielony przez przychody ze sprzedaży.

(3) „Stopa zwrotu z kapitałów własnych” oznacza zysk netto za dany okres podzielony przez średnie kapitały własne za dany okres (liczone jako średnia wartości kapitałów własnych na początek okresu i wartości kapitałów własnych na koniec okresu). Za okres

9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. obliczony poprzez podzielenie zysku netto za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. przez średnie saldo kapitałów własnych (obliczone jako średnia arytmetyczna kapitałów własnych na dzień 30 września 2010 i 2009 r.). Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. obliczony poprzez podzielenie zysku netto za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. przez średnie saldo kapitałów własnych (obliczone jako średnia arytmetyczna kapitałów własnych na dzień 30 września 2011 i 2010 r.).

- (4) „Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego” oznacza zobowiązania z tytułu odsetek oraz z tytułu zwrotu kapitału pożyczkowego podzielone przez kapitały własne.

Źródło: Spółka.

Podsumowanie czynników ryzyka

Czynniki ryzyka związane z gospodarką polską i ogólnoświatową

- Sytuacja gospodarcza innych krajów oraz przekonanie o istnieniu ryzyka związanego z sytuacją gospodarczą innych krajów może negatywnie wpłynąć na postrzeganie polskiej gospodarki, perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej w regionie, a przez to na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności
- Czynniki pozostające poza kontrolą Grupy mogą spowodować znaczący spadek popytu na jej produkty i usługi oraz negatywnie wpłynąć na jej działalność, sytuację finansową i wyniki z działalności
- Niekorzystne zdarzenia mające wpływ na polską gospodarkę i perspektywy jej rozwoju mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa i regulacjami

- Działalność Grupy jest ściśle regulowana, w związku z czym zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności
- Zmiany przepisów podatkowych lub ich urzędowych interpretacji mogą istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności
- Grupa może nie spełnić wymagań regulacyjnych oraz zaleceń KNF odnoszących się do jej działalności
- Zmiany przepisów dotyczących OFE i inne zdarzenia mające wpływ na te fundusze mogą skutkować zmniejszeniem aktywności inwestycyjnej na GPW

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

- Grupa narażona jest na ryzyko konkurencji ze strony innych giełd
- Konkurencja za strony MTF-ów i innych platform może wzrosnąć zarówno na rynku polskim, jak i na innych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej
- Konkurencja cenowa i zmiany w zakresie polityki opłat obejmujące cały sektor giełd mogą skutkować zmniejszeniem przychodów GPW
- Wyniki finansowe Grupy zależą od utrzymania przez Spółkę dobrej reputacji i zaufania klientów do zdolności obsługi transakcji giełdowych i zachowania zgodności z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami
- Spółka jako podmiot organizujący i prowadzący rynki instrumentów finansowych posiada zobowiązania samoregulacyjne, które mogą powodować konflikty interesów i ryzyko reputacyjne
- Działalność Grupy jest uzależniona od zdolności pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników
- Metody zarządzania ryzykiem stosowane przez Grupę mogą nie być odpowiednio skuteczne lub wystarczające
- Działalność Grupy jest uzależniona od osób trzecich, nad którymi Grupa ma ograniczoną kontrolę lub nie ma żadnej kontroli
- Systemy transakcyjne Grupy mogą ulec awarii
- Grupa może nie być w stanie nadążać za zmianami technologicznymi

- Systemy transakcyjne GPW nie są tak efektywne jak inne systemy
- Niewdrożenie nowego systemu transakcyjnego może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, wynik działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju
- Odpowiedzialność, jaką może ponieść NYSE Technologies SAS w wypadku naruszenia Umów IT, jest przedmiotem ograniczenia umownego, a zatem ryzyko takiego naruszenia może być podwyższone i GPW może nie uzyskać pełnej rekompensaty z tytułu poniesionych szkód i w razie takiego naruszenia może nie uzyskać rekompensaty odpowiedniej do oczekiwanych zysków
- Grupa może nieskutecznie chronić własność intelektualną
- Naruszenie przez Grupę praw własności intelektualnej innych osób może skutkować sporem sądowym i mieć negatywny wpływ na działalność Grupy
- Potencjalne naruszenie przepisów o ochronie konkurencji przez Spółkę
- Grupa może nie być w stanie zrealizować swojej strategii
- Akcjonariusz dominujący Spółki może podejmować decyzje, które mogą nie być zgodne z najlepszym interesem Spółki, może dojść do zmian w akcjonariacie Spółki, a Warunki Emisji nie zawierają postanowień na wypadek zmiany kontroli nad Spółką
- Nabycie akcji TGE może nie dojść do skutku
- Nabycie akcji TGE może nie przynieść oczekiwanych rezultatów
- Grupa może być narażona na znaczącą okresową zmienność przychodów i zysków z uwagi na nieprzewidywalny poziom przychodów i stosunkowo wysoki poziom kosztów stałych
- Spadek aktywności emitentów i inwestorów może doprowadzić do zmniejszenia się liczby i wartości ofert papierów wartościowych oraz wolumenów obrotów
- Znacząca część przychodów ze sprzedaży Grupy uzależniona jest od obrotów akcjami ograniczonej liczby emitentów oraz kontraktami futures, realizowanych przez ograniczoną liczbę Członków Giełdy
- Znacząca część przychodów Grupy z instrumentów pochodnych uzależniona jest od obrotu kontraktami futures na indeks WIG20
- Działalność Grupy w zakresie obrotu towarami giełdowymi uzależniona jest od skłonności producentów do sprzedaży energii przez giełdę
- Utrzymująca się koncentracja obrotu energią na rynku OTC w kontraktach dwustronnych może skutkować ograniczeniem przychodów GPW z tytułu organizacji obrotu
- Korzyści z udziału Spółki w KDPW mogą ulec zmniejszeniu
- Opłaty regulacyjne stanowią znaczące koszty Spółki, przy czym Spółka nie ma wpływu na ich wysokość, która może znacząco wzrosnąć
- Spółka może stać się stroną sporów pracowniczych
- Nieruchomości będące w posiadaniu Grupy mogą być przedmiotem roszczeń reprivatyzacyjnych

Czynniki ryzyka związane z Ofertą oraz Obligacjami

- Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub Oferta może zostać zawieszona
- KNF może między innymi zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym
- Jeżeli Spółka nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub Ustawie o Ofercie Publicznej, Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW
- Obrót Obligacjami na GPW może zostać zawieszony

- Obligacje nie były przedmiotem obrotu giełdowego, więc płynność i kurs notowań Obligacji mogą podlegać znacznym wahaniom
- Wartość Obligacji w portfelach inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych
- Ryzyko zmiany stóp procentowych
- Warunki emisji Obligacji nie zawierają klauzuli ubruttowienia dotyczącej zryczałtowanego podatku dochodowego
- Dalsze zadłużenie Grupy i wystąpienie określonych innych zdarzeń może negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do spełnienia zobowiązań wynikających z Obligacji i ograniczyć zdolność obligatariuszy do realizacji praw z Obligacji

Szczegółowy opis czynników ryzyka – patrz „Czynniki ryzyka”.

Podsumowanie warunków emisji Obligacji Serii B i warunków subskrypcji Obligacji Serii B

Niniejsze podsumowanie warunków emisji Obligacji Serii B oraz warunków subskrypcji Obligacji Serii B przedstawia wybrane informacje dotyczące Obligacji Serii B i subskrypcji Obligacji Serii B. Informacje zawarte w niniejszym podsumowaniu nie są wyczerpujące i powinny być analizowane wyłącznie w kontekście bardziej szczegółowych informacji zawartych w innych częściach Prospektu, a w szczególności w „Warunkach subskrypcji Obligacji Serii B” oraz „Warunkach emisji Obligacji Serii B”.

Spółka	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Obligacje Serii B	Do 750.000 obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 100 zł każda.
Status Obligacji Serii B	Obligacje Serii B stanowią bezwarunkowe, bezpośrednie, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązanie Emitenta do dokonania płatności i ustanawiają uprawnienia określone w niniejszych Warunkach Emisji, które będą wykonywane zgodnie z ich warunkami. Obligacje Serii B zostaną spłacone jednocześnie oraz w takim samym zakresie oraz będą równorzędne (<i>pari passu</i>) w stosunku do jakichkolwiek przyszłych, niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.
Oferta	Oferta publiczna do 750.000 Obligacji Serii B przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie Prospektu zatwierdzonego przez KNF. Prospekt został sporządzony: (i) w związku z Ofertą na terytorium Polski do 750.000 Obligacji Serii B oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 1.700.000 Obligacji Serii A oraz do 750.000 Obligacji Serii B do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW.
Osoby, do których adresowana jest Oferta	Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są: (i) Inwestorzy Indywidualni; oraz (ii) Inwestorzy Instytucjonalni (w przypadku, gdy Inwestorzy Indywidualni złożą zapisy i dokonają płatności na liczbę Obligacji Serii B mniejszą niż ostateczna liczba Obligacji Serii B oferowanych w ramach Oferty).
Członkowie Konsorcjum	<i>Współmenedżerowie Oferty</i> Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz UniCredit CAIB Poland S.A. Działania prowadzone przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. w związku z Ofertą będą miały charakter jedynie czynności marketingowych. Wszelkie czynności związane z oferowaniem Obligacji Serii B będą prowadzone w przypadku Banku Handlowego w Warszawie S.A. za pośrednictwem Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A., a w przypadku Banku Polska Kasa Opieki S.A. za pośrednictwem UniCredit CAIB Poland. <i>Współoferujący</i> Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. UniCredit CAIB Poland S.A. <i>Członkowie Konsorcjum Detalicznego</i> Centralny Dom Maklerski Pekao S.A., Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. oraz Dom Maklerski Pekao.
Cena Emisyjna	Cena Emisyjna zostanie ustalona przez Spółkę, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych. Informacja na temat Ceny Emisyjnej zostanie podana do publicznej wiadomości przez Spółkę w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Dzień wykupu Obligacji Serii B	2 stycznia 2017 r.
Oprocentowanie	WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych powiększony o marżę w wysokości 1,17% (szczegółowe informacje znajdują się w par. 5.2 Warunków Emisji).
Okresy płatności odsetek	Półroczne.
Harmonogram Oferty	do 2 lutego 2012 r. – Ustalenie Ceny Emisyjnej i ostatecznej liczby Obligacji Serii B oferowanych w Ofercie oraz podanie Ceny Emisyjnej i ostatecznej liczby Obligacji Serii B oferowanych w Ofercie do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. 2 lutego 2012 r. – Rozpoczęcie przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych. 8 lutego 2012 r. (do godziny 23:59) – Zakończenie przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych. do 9 lutego 2012 r. – Publikacja komunikatu aktualizującego zawierającego informacje na temat liczby Obligacji Serii B oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym. od 9 do 10 lutego 2012 r. (do godz. 17:00) – Przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych (w przypadku, gdy Inwestorzy Indywidualni złożą zapisy na liczbę Obligacji Serii B mniejszą niż ostateczna liczba Obligacji Serii B oferowanych w ramach Oferty). 13 lutego 2012 r. – Przydział Obligacji Serii B – złożenie zlecenia sprzedaży Obligacji Serii B na rzecz Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych za pośrednictwem systemu GPW. 15 lutego 2012 r. – Zapisanie Obligacji Serii B na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych. 20 lutego 2012 r. – Pierwszy dzień notowania Obligacji Serii B na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW. Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Spółka, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.
Wykorzystanie wpływów z Oferty	Emitent przeznacza wpływy z Oferty na finansowanie przedsięwzięć Spółki, 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. Konsolidacja instytucjonalna na rynku towarów giełdowych polegać będzie w szczególności na zwiększeniu zaangażowania kapitałowego GPW w TGE poprzez zakup pakietów akcji TGE od obecnych akcjonariuszy. Poszerzenie listy produktów rynku towarowego oraz wprowadzenie instrumentów finansowych opartych o towary giełdowe będzie wymagało nakładów związanych z dostosowaniem systemów transakcyjnych i okółotransakcyjnych do obsługi tych produktów i współpracy w tym zakresie z systemami instytucji infrastruktury obsługujących lub współpracujących z GPW w prowadzeniu działań w segmencie towarów giełdowych.
Notowanie Obligacji	Spółka zamierza złożyć wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji Serii B do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW oraz wniosek o wprowadzenie Obligacji Serii B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu w ramach Catalyst prowadzonym przez BondSpot.

Zamiarem Spółki jest również złożenie wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji Serii A do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalist prowadzonym przez GPW. W dniu 21 grudnia 2011 r. KDPW podjął uchwałę o rejestracji Obligacji Serii A w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i nadaniu im kodu ISIN – PLGPW0000033. Obligacje Serii A są od dnia 4 stycznia 2012 r. przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu w ramach Catalist prowadzonym przez BondSpot.

Intencją Spółki jest asymilacja oraz notowanie Obligacji Serii B pod wspólnym kodem ISIN z Obligacjami Serii A.

CZYNNIKI RYZYKA

Potencjalni inwestorzy powinni przed podjęciem decyzji o inwestycji w Obligacje Serii B przeanalizować wszystkie informacje zawarte w niniejszym Prospekcie, łącznie z dokumentami włączonymi przez odniesienie oraz opisanymi poniżej czynnikami ryzyka.

Jeżeli którekolwiek z niżej opisanych zdarzeń rzeczywiście wystąpi, może ono mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki z działalności, co może wpłynąć na możliwość wypełnienia przez Spółkę swoich obowiązków z Obligacji, a w konsekwencji może wpłynąć na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość lub rentowność Obligacji. W szczególności zdarzenia opisane poniżej mogą indywidualnie lub kumulatywnie doprowadzić do trwałej niemożności obsługi przez Emitenta swoich zobowiązań finansowych, przejściowej utraty płynności, mogą wpłynąć na wysokość stopy bazowej lub rentowność Obligacji, lub mogą wpłynąć na ocenę ryzyka Emitenta i Obligacji przez inwestorów, powodując obniżenie wartości rynkowej Obligacji.

Ponadto, niżej opisane czynniki ryzyka nie są jedynymi czynnikami, na które narażona jest Grupa. Kolejność, w jakiej poszczególne czynniki ryzyka zostały poniżej opisane, nie odzwierciedla ich względnego znaczenia dla Grupy, prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich potencjalnego wpływu na działalność lub sytuację finansową Grupy, w tym na zdolność wypełniania zobowiązań finansowych.

Dodatkowe czynniki ryzyka, które obecnie nie są znane lub które są obecnie uważane za nieistotne, mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności.

Czynniki ryzyka związane z gospodarką polską i ogólnosiwiatową

Sytuacja gospodarcza innych krajów oraz przekonanie o istnieniu ryzyka związanego z sytuacją gospodarczą innych krajów może negatywnie wpłynąć na postrzeganie polskiej gospodarki, perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej w regionie, a przez to na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Sytuacja gospodarcza i warunki rynkowe panujące w innych krajach mogą wpływać na postrzeganie polskiej gospodarki i rynki finansowe. Pomimo że sytuacja gospodarcza innych krajów może zasadniczo różnić się od sytuacji gospodarczej w Polsce, awersja inwestorów do ryzyka związana z sytuacją gospodarczą innych krajów może ograniczyć wartość oraz liczbę zleceń lub wolumen obrotów instrumentami finansowymi na GPW. W szczególności, spowolnienie lub kryzys gospodarczy w Europie lub nieoczekiwane kryzysy gospodarcze w innych częściach świata, w szczególności spowodowane trudnościami niektórych krajów z obsługą swojego zadłużenia, mogą wpływać na ocenę ryzyka inwestycyjnego w gospodarkach krajów europejskich, a przez to mogą powodować odejście w stronę bezpiecznych inwestycji, co może mieć negatywny wpływ na aktywność i nastroje inwestorów, a tym samym mogą wpływać na polską gospodarkę i rynki finansowe.

Większa niepewność wśród inwestorów oraz większe wahania kursów instrumentów na rynkach finansowych mogą przyczynić się do spadku poziomu aktywności na polskim rynku kapitałowym, a tym samym mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji mogą wpłynąć na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Czynniki pozostające poza kontrolą Grupy mogą spowodować znaczący spadek popytu na jej produkty i usługi oraz negatywnie wpłynąć na jej działalność, sytuację finansową i wyniki z działalności

Na wolumen obrotów, liczbę debutów giełdowych oraz popyt na produkty i usługi Grupy mogą mieć wpływ wydarzenia gospodarcze, polityczne i rynkowe, zarówno krajowe, jak i w skali globalnej, pozostające poza kontrolą Grupy, w tym w szczególności:

- ogólne tendencje w światowej i krajowej gospodarce oraz na rynkach finansowych;
- zmiany polityki pieniężnej, fiskalnej i podatkowej;
- poziom stóp procentowych i ich zmienność;
- presja inflacyjna;
- zmiany kursów walut;

- przyjęcie przez Polskę euro jako waluty (niosące potencjalne zmiany w polityce pieniężnej i fiskalnej lub powodujące zmiany alokacji w portfelach inwestorów);
- zachowania inwestorów instytucjonalnych lub indywidualnych;
- zmiany kursów notowań papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych;
- dostępność krótko- i długoterminowego finansowania oraz kapitału;
- dostępność alternatywnych inwestycji;
- zmiany legislacyjne i regulacyjne; oraz
- nieprzewidziane zamknięcia rynków i inne przerwy w obrocie.

Grupa ma ograniczony wpływ lub nie ma żadnego wpływu na takie wydarzenia, a mogą one mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji mogą wpłynąć na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Niekorzystne zdarzenia mające wpływ na polską gospodarkę i perspektywy jej rozwoju mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Działalność Grupy jest silnie uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Zmiany sytuacji gospodarczej w Polsce mają wpływ na aktywność gospodarczą i inwestycyjną emitentów, których papiery wartościowe są notowane na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, w tym na ich wyniki finansowe, co w konsekwencji może przekładać się na kursy tych papierów wartościowych i wolumeny transakcji, a także na aktywność spółek w zakresie emisji nowych papierów wartościowych i na liczbę debiutów giełdowych.

Pomimo że polska gospodarka kontynuowała wzrost podczas kryzysu światowego w latach 2008-2009, poziom jej wzrostu był niższy niż w latach poprzedzających lata kryzysu (2006-2007). Choć wiele krajów zanotowało poprawę sytuacji gospodarczej w 2010 r. i w 2011 r., różnice pomiędzy stopniem tej poprawy pomiędzy gospodarkami poszczególnych krajów były i są znaczące. Liczne kraje europejskie wciąż zmagają się ze znacznymi deficytami budżetowymi. Ponadto Polska odnotowała wzrost stopy bezrobocia i poziomu zadłużenia, nastąpił spadek wartości polskiej waluty w stosunku do niektórych walut obcych oraz obniżenie wycen aktywów. Znaczne wahania na rynkach finansowych w okresie kryzysu połączone z trudnościami z obsługą zadłużenia przez niektóre kraje europejskie, a także spowolnienie gospodarcze mogą powodować spadek poziomu kapitału, który mógłby zostać zainwestowany na GPW. To z kolei może spowodować spadek wartości aktywów oraz zmniejszyć poziom aktywności inwestorów na GPW. Przychody Grupy są bezpośrednio uzależnione od poziomu kursów notowanych aktywów oraz liczby transakcji i wolumenu obrotów na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, podczas gdy koszty ponoszone przez Grupę są w znacznej mierze stałe. W związku z tym, w okresach gospodarczej niestabilności i warunkach niesprzyjających podejmowaniu ryzyka, przychody Grupy mogą ulegać zmniejszeniu, co, przy kosztach utrzymujących się na stałym poziomie, może powodować obniżenie zysku Grupy lub powstanie straty, a w konsekwencji może wpłynąć na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ponadto przekonanie o istnieniu podwyższonego ryzyka związanego z inwestowaniem w polskie aktywa może ograniczyć dostępność kapitału, który mógłby zostać zainwestowany na GPW i może negatywnie wpłynąć na wartość kursów aktywów, znajdujących się w obrocie na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę. Ponadto zmiany kursów walut mogą negatywnie wpływać na decyzje inwestycyjne i częstotliwość ich podejmowania, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wolumen, wartość i liczbę transakcji na GPW.

Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa i regulacjami

Działalność Grupy jest ściśle regulowana, w związku z czym zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce. Polski system prawny i otoczenie regulacyjne mogą ulegać znaczącym nieoczekiwanym zmianom, a obowiązujące w Polsce przepisy prawa i regulacje mogą być przedmiotem sprzecznych ze sobą

urzędowych interpretacji. Rynek kapitałowy oraz rynek obrotu towarami giełdowymi jest w szerokim zakresie poddany regulacjom państwowym i może podlegać coraz większemu nadzorowi.

Zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpływać na Grupę oraz na obecnych i przyszłych odbiorców świadczonych przez nią usług. Przykładowo, mogą zostać wprowadzone zmiany skutkujące spadkiem atrakcyjności notowań spółek bądź obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, bądź spadkiem atrakcyjności korzystania z usług świadczonych przez Grupę. Zmiany te mogą także spowodować, że spółki notowane na GPW zaczną przechodzić na inne rynki oferujące konkurencyjne koszty notowań lub których wymogi dotyczące notowań bądź zasad ładu korporacyjnego są bardziej elastyczne. Utrata znacznej liczby odbiorców świadczonych przez Grupę usług lub spadek poziomu aktywności inwestycyjnej na GPW mogą negatywnie wpływać na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji może wpłynąć na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Dla rozwoju rynku obrotu energią elektryczną istotny jest istniejący na Dzień Zatwierdzenia Prospektu obowiązek sprzedaży przez wytwórców energii elektrycznej 15% energii przez nich wyprodukowanej na giełdach towarowych lub na rynkach organizowanych przez podmioty prowadzące na terytorium Polski rynki regulowane. Istotny jest także dodatkowy obowiązek podmiotów korzystających z rekompensat na podstawie Ustawy o Pokrywaniu Kosztów do sprzedaży pozostałej części wyprodukowanej przez te podmioty energii w przetargu, na giełdach towarowych lub na rynkach organizowanych przez podmioty prowadzące na terytorium Polski rynki regulowane. Zmiany regulacji dotyczących tych obowiązków oraz stopniowe ograniczenie kręgu podmiotów korzystających z rekompensat może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki działalności, a w konsekwencji wpłynąć na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ponadto inne podmioty niż organy władzy (np. KDPW, KDPW_CCP) mogą ustanawiać zasady mające wpływ na Grupę podobny do wpływu przepisów prawa. Zmiany te mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Zdolność Grupy do przestrzegania mających zastosowanie przepisów prawa i regulacji w dużej mierze zależy od jej zdolności do tworzenia i utrzymywania odpowiednich systemów i procedur.

Nie można zapewnić, że Grupa będzie w stanie zastosować się do takich przyszłych zmian przepisów prawa i regulacji lub że zmiany te nie będą miały istotnego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Ponadto w Polsce mają zastosowanie regulacje przyjęte w UE, w tym m.in. Dyrektywa MiFID, Dyrektywa Prospektowa oraz Dyrektywa o Przejrzystości. Zmiany tych regulacji oraz ich implementacja mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Zmiany przepisów podatkowych lub ich urzędowych interpretacji mogą istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Zmiany przepisów podatkowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Grupa będzie musiała podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do takich nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Istnieje ryzyko, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane przez Grupę oraz stosowanie przez nią obecnych i przyszłych przepisów polskiego prawa podatkowego zostaną zakwestionowane. To z kolei może skutkować nałożeniem na Grupę kar i innych sankcji lub potrzebą rewizji praktyk przyjętych przez spółki Grupy.

W Polsce Grupa podlega właściwości różnych organów podatkowych, które mogą wydawać własne, czasem sprzeczne, interpretacje w sprawach podatkowych. Na tle stosowania przepisów prawa podatkowego może pojawić się szereg kontrowersji, a przepisy te mogą nie być stosowane jednolicie. Ponadto zmieniające się interpretacje przepisów podatkowych stosowane przez różne organy podatkowe, długie okresy przedawniania się zobowiązań podatkowych oraz stosunkowo wysokie kary i inne sankcje z tytułu nieprzestrzegania przepisów mogą skutkować istotnym ryzykiem podatkowym.

W celu zapewnienia właściwego stosowania przepisów podatkowych przez Grupę, Grupa wnioskowała i może wnioskować w przyszłości o wydanie przez organy podatkowe indywidualnych interpretacji przepisów podatkowych. Grupa nie może zapewnić, że interpretacje te nie zostaną w przyszłości zakwestionowane przez organy podatkowe. Rozliczenia podatkowe dotyczące spółek Grupy mogą zostać zakwestionowane przez organy podatkowe.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Grupa może nie spełnić wymagań regulacyjnych oraz zaleceń KNF odnoszących się do jej działalności

Grupa prowadzi działalność regulowaną, która podlega nadzorowi. Działalność Grupy jest nadzorowana przez KNF. Zakres regulacji i nadzoru działalności Grupy jest zależny m.in. od aktów prawnych oraz zaleceń wydawanych przez europejskie organy regulacyjne i nadzorcze. Grupa może nie być w stanie spełnić wszystkich wymagań regulacyjnych oraz zaleceń organu nadzoru, a tym samym może być narażona w przyszłości na postępowania oraz sankcje (w tym kary pieniężne) nakładane w związku z niewykonywaniem lub zarzucanym Grupie niewykonywaniem obowiązków, wynikających z obowiązujących przepisów prawa lub regulacji, oraz zaleceń organu nadzoru. Wszelkie takie prowadzone wobec Grupy postępowania oraz nakładane w ich konsekwencji sankcje mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki działalności, a w konsekwencji wpłynąć na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Zmiany przepisów dotyczących OFE i inne zdarzenia mające wpływ na te fundusze mogą skutkować zmniejszeniem aktywności inwestycyjnej na GPW

Zaangażowanie inwestycyjne OFE w akcje polskich spółek notowanych na rynku regulowanym GPW na 30 września 2011 r. wyniosło 69 mld zł, co stanowi 35% wartości krajowych akcji będących w wolnym obrocie na GPW. Historycznie OFE były jednym z głównych źródeł dopływu kapitału na GPW. Wielkość dopływu kapitału z OFE zależy od wpłat składek do tych funduszy, wypłat dokonywanych na rzecz beneficjentów oraz od decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez OFE. Na działalność OFE istotny wpływ mają zmiany demograficzne ludności Polski oraz obowiązujące wymogi regulacyjne. Zmiany w przepływach środków do i z OFE lub ich decyzje inwestycyjne mogą skutkować obniżeniem poziomu inwestycji w aktywa będące przedmiotem obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, w szczególności na Głównym Rynku.

Grupa jest narażona na ryzyka związane ze zmianami w regulacjach dotyczących OFE, w tym w zakresie wpłat składek do systemu emerytalnego i ograniczeń alokacji aktywów. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu wielkość składki przekazywanej do OFE wynosi 2,3% wynagrodzenia brutto, w porównaniu do 7,3% w okresie do 30 kwietnia 2011 r. Ponadto na Dzień Zatwierdzenia Prospektu przepisy Ustawy o Funduszach Emerytalnych oraz wydanego na jej podstawie rozporządzenia pozwalają OFE lokować do 45% aktywów w papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na giełdowym rynku regulowanym. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Otoczenie regulacyjne i prawne – Prawo polskie – Najnowsze wydarzenia – Fundusze emerytalne”. Biorąc pod uwagę znaczne zaangażowanie inwestycyjne OFE w akcje notowane na GPW, dalsze ograniczenie wysokości składek wpłacanych do OFE lub ograniczenie limitu aktywów OFE, które mogą być lokowane w papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na GPW, mogą mieć znaczący negatywny wpływ na poziom obrotów i popyt na akcje takich spółek. Obecne przepisy obowiązujące w Polsce wyznaczają również limity inwestowania OFE w instrumenty finansowe emitowane przez emitentów zagranicznych, które nie są notowane na GPW, co ogranicza możliwość inwestowania przez OFE w spółki notowane na innych giełdach do 5% wartości ich aktywów. Zgodność z prawem europejskim wspomnianego limitu była przedmiotem postępowania przed TSUE. W dniu 21 grudnia 2011 r. TSUE uznał, że powyższy limit wynikający z polskich przepisów jest niezgodny z prawem UE – ma charakter dyskryminacyjny oraz nie spełnia kryterium proporcjonalności, które uzasadniałyby wyjątek od zasady swobody przepływu kapitału. Konsekwencją wyroku TSUE jest obowiązek zmiany ustawy o OFE w powyższym zakresie. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Otoczenie regulacyjne i prawne – Prawo polskie – Najnowsze wydarzenia – Fundusze emerytalne”. Zniesienie lub złagodzenie ograniczeń dotyczących inwestowania w instrumenty finansowe emitowane przez emitentów zagranicznych, które nie są notowane na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, w szczególności na Głównym Rynku, może spowodować istotne zmniejszenie inwestycji OFE w instrumenty notowane na GPW. To z kolei może spowodować istotne obniżenie poziomu obrotów oraz podaży instrumentów finansowych notowanych na tych rynkach, wpływając na spadek kursów, a tym samym na obniżenie wolumenów transakcji, a to może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową

i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Grupa narażona jest na ryzyko konkurencji ze strony innych giełd

Światowy sektor giełd charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, a w ostatnich kilku latach na świecie nasiliła się konsolidacja i globalizacja giełd. Konsolidacja branży może zahamować proces planowanego wzmocnienia międzynarodowej pozycji GPW i ograniczyć możliwości rozwoju na rynkach kapitałowych regionu Europy Środkowej i Wschodniej, negatywnie wpłynąć na realizację strategii Spółki, zakładającej uzyskanie pozycji regionalnego centrum finansowego i regionalnego centrum obrotu instrumentami finansowymi. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „*Otoczenie rynkowe – Otoczenie konkurencyjne*”.

W wyniku konsolidacji branży, Grupa narażona jest na zwiększoną konkurencję ze strony łączących się giełd, które dzięki temu uzyskały możliwość zaoferowania szerszego zakresu produktów i usług, zwiększenia liczby członków działających na tych giełdach, jak również pozyskania większej liczby inwestorów. Taka konsolidacja i tworzenie się sojuszy strategicznych giełd w Europie może negatywnie wpłynąć na wolumeny obrotów i przychody z obrotu na GPW, co w konsekwencji może niekorzystnie oddziaływać na działalność Grupy, możliwości realizacji strategii, sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Konkurencja ze strony MTF-ów i innych platform może wzrosnąć zarówno na rynku polskim, jak i na innych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej

W ostatnim czasie pojawiło się wiele alternatywnych platform obrotu, w tym wielostronne systemy obrotu (ang. *multilateral trading facilities, MTF*) oraz elektroniczne sieci komunikacyjne (ECN), co ułatwiło zmiany regulacyjne i postęp technologiczny. W regionie Europy Środkowej i Wschodniej konkurencja ze strony platform MTF jest obecnie ograniczona. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „*Otoczenie rynkowe – Otoczenie konkurencyjne*”. Powstanie nowych MTF-ów w regionie mogłoby spowodować spadek wolumenu obrotów na giełdach w regionie, w tym na GPW. Opłaty pobierane przez MTF-y są relatywnie niskie w porównaniu z opłatami pobieranymi przez GPW, co może spowodować presję cenową i utratę udziału w rynku, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Konkurencja cenowa i zmiany w zakresie polityki opłat obejmujące cały sektor giełd mogą skutkować zmniejszeniem przychodów GPW

Koszty zawierania transakcji na dużych giełdach zagranicznych i MTF-ach są niższe niż na GPW. Procesy konsolidacyjne w globalnym sektorze giełd oraz rozwój MTF-ów mogą zwiększyć presję na obniżenie opłat pobieranych od zawieranych transakcji. W konsekwencji emitenci i inwestorzy mogą wywierać presję na obniżenie przez GPW opłat pobieranych z tytułu notowań i obrotu, co może spowodować zmniejszenie przychodów Grupy, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Wyniki finansowe Grupy zależą od utrzymania przez Spółkę dobrej reputacji i zaufania klientów do zdolności obsługi transakcji giełdowych i zachowania zgodności z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami

Grupa prowadzi działalność w branży, w której dobra reputacja i zaufanie klientów (w tym zaufanie emitentów, pośredników finansowych oraz inwestorów) mają szczególnie istotne znaczenie. Osiągnięcie przez Spółkę relatywnie wysokiego wolumenu obrotów i dużej liczby spółek debiutujących jest między innymi wynikiem posiadanej reputacji i zaufania klientów. Ze względu na rolę, jaką Grupa odgrywa na polskim rynku kapitałowym, ewentualne błędy systemu transakcyjnego, przerwy w notowaniach, błędy operacyjne, ujawnienie informacji dotyczących klientów, spory sądowe, spekulacje prasowe i inne

niekorzystne zdarzenia mogą zaszkodzić jej reputacji. Nieprzewidziane zmiany w regulacjach prawnych odnoszących się do rynku kapitałowego oraz rynku obrotu towarami giełdowymi w Polsce, a także działania innych podmiotów rynku giełdowego, w tym emitentów, pośredników finansowych, konkurencyjnych platform obrotu oraz przedstawicieli mediów, którzy postępowaliby niezgodnie z przyjętymi standardami postępowania lub praktykami, mogą podważyć ogólne zaufanie do polskiego rynku kapitałowego i Grupy. Ponadto istnieje ryzyko, że pracownicy Grupy mogą dopuścić się naruszeń prawa lub innych procedur, zaś działania podejmowane przez Grupę w celu wykrycia takich zachowań i zapobieżenia im mogą w niektórych przypadkach okazać się nieskuteczne, co z kolei może skutkować sankcjami i poważnym uszczerbkiem reputacji Spółki.

Zdolność Grupy do przestrzegania wszystkich obowiązujących przepisów w zmieniającym się środowisku regulacyjnym jest w dużej mierze uzależniona od ustanowienia i prowadzenia systemu kontroli zgodności, audytu i sprawozdawczości, a także od umiejętności pozyskania i utrzymania wykwalifikowanego personelu odpowiedzialnego za te procesy. Polityka i procedury Grupy dotyczące identyfikowania, monitorowania i zarządzania ryzykiem związanym z zachowywaniem zgodności z przepisami mogą nie być wystarczająco skuteczne. Zarządzanie ryzykiem prawnym i regulacyjnym wymaga między innymi, by zasady i procedury obowiązujące w Grupie pozwalały na prawidłowe monitorowanie, rejestrowanie i weryfikowanie dużej liczby transakcji i zdarzeń. Grupa nie może zagwarantować, że jej polityka i procedury będą zawsze skuteczne lub że zawsze będzie w stanie odpowiednio monitorować lub prawidłowo oceniać ryzyko naruszenia przepisów, na które jest lub może być narażona. Brak zgodności z przepisami lub innymi standardami może prowadzić do obniżenia poziomu aktywności uczestników, emitentów i inwestorów oraz mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Spółka jako podmiot organizujący i prowadzący rynki instrumentów finansowych posiada zobowiązania samoregulacyjne, które mogą powodować konflikty interesów i ryzyko reputacyjne

Jako spółka prowadząca giełdę instrumentów finansowych, Spółka ustala standardy notowań i ładu korporacyjnego, które mają zastosowanie do emitentów. Stwarza to potencjalny konflikt interesów, gdyż GPW jako spółka notowana podlega standardom i regułom, które sama ustala i których przestrzeganie nadzoruje. W związku z tym GPW może mieć skłonność, by standardy te obniżyć lub zmienić na własną korzyść, co może potencjalnie prowadzić do spadku zaufania do GPW wśród uczestników rynku, którzy będą ją postrzegać jako obniżającą swoje standardy. Przekonanie o bezstronności GPW oraz wysokich standardach dotyczących notowań i ładu korporacyjnego panujące wśród inwestorów ma kluczowe znaczenie dla powodzenia działalności Grupy. Ponadto istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie wypełniać obowiązków mających zastosowanie do spółek notowanych. Tego rodzaju zdarzenia mogą negatywnie wpłynąć na reputację GPW, tym samym wywierając istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Działalność Grupy jest uzależniona od zdolności pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników

Efektywne zarządzanie działalnością Grupy wymaga zatrudniania wysoko wykwalifikowanych pracowników. Kompetencje, które posiadają pracownicy Grupy, są określane jako rzadkie, z racji unikalnego charakteru działalności Grupy. Każdy przypadek zwiększonej rotacji pracowników zatrudnianych na kluczowych stanowiskach może wpłynąć na czasowe obniżenie efektywności działania Grupy, ze względu na długotrwały proces szkolenia konieczny do przygotowania nowych pracowników do objęcia takich stanowisk. Może to negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności, możliwość osiągnięcia celów strategicznych lub perspektywy rozwoju, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Metody zarządzania ryzykiem stosowane przez Grupę mogą nie być odpowiednio skuteczne lub wystarczające

Grupa jest narażona na ryzyko rynkowe, kredytowe i ryzyko związane z płynnością swojego portfela inwestycji, a także na ryzyko operacyjne związane z działalnością. Grupa posiada ubezpieczenie od ryzyk takich jak katastrofy naturalne, kradzież i włamanie, akty wandalizmu, niewłaściwe użycie sprzętu elektronicznego oraz niewłaściwe parametry energetyczne. Ponadto Grupa posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej. Spółka nie posiada ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w zakresie działalności operacyjnej, w szczególności w zakresie ewentualnych szkód ponoszonych przez Członków Giełdy

i uczestników obrotu w związku z awariami systemów IT. Spółka uważa, że jest należycie chroniona w tym zakresie przez postanowienia umów zawartych z Członkami Giełdy i uczestnikami obrotu. Wymienione narzędzia zarządzania ryzykiem oraz polisy ubezpieczeniowe mogą okazać się niewystarczającą ochroną przed każdym ryzykiem, na które narażona jest Grupa. Grupa może nie być w stanie skutecznie zarządzać ryzykiem, co może mieć negatywny wpływ na jej działalność, przychody, wyniki działalności i sytuację finansową, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Działalność Grupy jest uzależniona od osób trzecich, nad którymi Grupa ma ograniczoną kontrolę lub nie ma żadnej kontroli

Działalność Grupy jest uzależniona przede wszystkim od KDPW i KDPW_CCP oraz kilku usługodawców, głównie podmiotów świadczących usługi informatyczne. Systemy teleinformatyczne używane przez Grupę w celu prowadzenia obrotu instrumentami finansowymi i towarami giełdowymi są wysoko specjalistyczne oraz dostosowane do potrzeb Grupy i nie są powszechnie stosowane w Polsce lub za granicą. W związku z tym wybór usługodawców w tym zakresie jest ograniczony. Nie ma gwarancji, że usługodawcy Grupy będą w stanie efektywnie kontynuować świadczenie usług lub że będą w stanie świadczyć niezbędne usługi, ani że będą w stanie odpowiednio poszerzyć swoją ofertę, by zaspokoić potrzeby Grupy. Przerwy w działaniu lub wadliwe działanie systemów albo częściowe lub całkowite zaprzestanie świadczenia istotnych usług przez usługodawców, w połączeniu z niezdolnością Grupy do zapewnienia alternatywnego rozwiązania w odpowiednim czasie, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Systemy transakcyjne Grupy mogą ulec awarii

Działalność Grupy jest uzależniona od skutecznego funkcjonowania jej systemów obrotu, które są narażone na ryzyko przerw w działaniu i naruszenia ich bezpieczeństwa. Niezawodność działania systemów obrotu Grupy jest równie ważna co ich wydajność. Elektroniczne platformy obrotu Grupy, systemy komputerowe i komunikacyjne oraz inne systemy Grupy są narażone na uszkodzenia, przerwy w działaniu lub awarie. W przypadku awarii lub powolnego działania systemów Grupy lub systemów należących do zewnętrznych usługodawców może dojść m.in. do następujących sytuacji: nieprzewidziane zakłócenia w obsłudze uczestników rynku i klientów Grupy, wydłużone czasy reakcji lub opóźnienia w realizacji transakcji; niepełna lub nieprawidłowa rejestracja lub przetwarzanie transakcji; straty finansowe i odpowiedzialność wobec klientów; spory sądowe lub inne roszczenia względem Grupy, w tym skargi do KNF, postępowania lub sankcje.

Awarie systemu transakcyjnego oraz innych zintegrowanych z nim systemów informatycznych mogą wpłynąć na zakłócenie przebiegu sesji, a w konsekwencji na spadek wielkości obrotów i zaufania do rynku, co w efekcie może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki Grupy, jej sytuację finansową lub perspektywy rozwoju, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Funkcjonowanie elektronicznych platform obrotu Grupy wiąże się z przechowywaniem i przekazywaniem danych klientów. Bezpieczne przekazywanie informacji jest kluczowym elementem działalności Grupy. Awarie platform, w tym naruszenie ich bezpieczeństwa, mogą narazić Grupę na ryzyko utraty tych informacji, a co za tym idzie – na ryzyko powództwa i ewentualnego poniesienia odpowiedzialności z tego tytułu. Jeżeli wskutek działania osoby trzeciej, błędu pracownika, naruszenia obowiązków pracowniczych lub z innego powodu dojdzie do naruszenia zabezpieczeń systemów Grupy, co w rezultacie doprowadzi do uzyskania nieupoważnionego dostępu osób trzecich do informacji na temat obrotu lub innych informacji, np. dotyczących klientów, może ucierpieć reputacja Grupy oraz jej działalność, a Grupa może ponieść dotkliwe konsekwencje finansowe. Jeżeli dojdzie do zagrożenia bezpieczeństwa systemów informatycznych Grupy, jego faktycznego naruszenia lub sytuacji postrzeganej jako takie naruszenie, uszczerbku może doznać powszechna ocena skuteczności zabezpieczeń stosowanych przez Grupę, a uczestnicy rynku i klienci mogą ograniczyć lub przerwać korzystanie z jej elektronicznych platform obrotu. Grupa może być zmuszona do wykorzystania znacznych dodatkowych środków na ochronę przed groźbą naruszenia bezpieczeństwa lub ograniczenia zaistniałych problemów, w tym poprawę reputacji utraconej wskutek ewentualnego naruszenia bezpieczeństwa. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Grupa może nie być w stanie nadążyć za zmianami technologicznymi

Sektor giełdowy doświadczył, i nadal będzie doświadczać, szybkiego rozwoju technologicznego, zmian w zakresie wymagań i preferencji klientów, częstego wprowadzania produktów i usług odzwierciedlających nowe technologie oraz pojawiania się nowych standardów i praktyk branżowych. Aby zachować konkurencyjność, Grupa musi stale wzmacniać i poprawiać swoją zdolność reagowania na te zmiany, wydajność, dostępność i właściwości zautomatyzowanych systemów obrotu i komunikacji. Wymagać to będzie dalszego pozyskiwania i utrzymywania przez Grupę wysoko wykwalifikowanych pracowników oraz inwestowania znacznych środków finansowych w ciągłe aktualizowanie i modernizowanie swoich systemów. W przeciwnym razie systemy Grupy mogą stać się mniej konkurencyjne, co może z kolei skutkować utratą klientów oraz zmniejszeniem wolumenu obrotu i mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Systemy transakcyjne GPW nie są tak efektywne jak inne systemy

Mimo że wydajność i szybkość działania systemów transakcyjnych GPW są zadowalające jak na warunki panujące obecnie na polskim rynku, nie spełniają one standardów obowiązujących na niektórych innych giełdach i MTF-ach. Dynamiczny rozwój rynków i technologii platform transakcyjnych powoduje, że nadążanie za bieżącymi trendami w tym zakresie ma kluczowe znaczenie, inaczej Grupa będzie ponosić ryzyko pogarszania się jej pozycji konkurencyjnej. Spółka pracuje nad wdrożeniem nowego systemu transakcyjnego i stworzeniem platformy technologicznej, która będzie dorównywać rozwiązaniom stosowanym na innych giełdach europejskich i MTF-ach, co z kolei umożliwi jej skuteczne konkurowanie z nimi również w sferze technologicznej. Takie działania wymagają dodatkowego kapitału i pociągają za sobą ryzyko realizacji w odniesieniu do modernizacji systemów i szkolenia personelu w zakresie ich używania i obsługi. Jeżeli Spółce nie uda się wprowadzić takich modernizacji lub efektywnie ich wykorzystać, może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Niewdrożenie nowego systemu transakcyjnego może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, wynik działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju

W lipcu 2010 r. Spółka zawarła z NYSE Euronext, Euronext N.V. i NYSE Technologies SAS Umowę Ramową, która w szczególności przewiduje nabycie przez GPW systemu transakcyjnego ETS. W październiku 2010 r. GPW zawarła z NYSE Technologies SAS Umowy IT dotyczące dostawy systemu ETS, udzielenia licencji na korzystanie z systemu ETS i świadczenia usług serwisowych. Patrz rozdział „Działalność Grupy – Istotne Umowy – Umowy z NYSE Euronext, Euronext N.V., NYSE Technologies SAS”.

ETS oznacza znaczący postęp w porównaniu z dotychczasowym systemem WARSET. Jego pomyślne wdrożenie ma krytyczne znaczenie dla utrzymania pozycji konkurencyjnej GPW i umożliwienia Spółce realizacji biznesplanu i osiągnięcia strategicznych celów. Umowa dostawy systemu ETS przewiduje konkretne terminy dostarczenia elementów ETS na potrzeby obrotu na rynku kasowym, jak i obrotu instrumentami pochodnymi. Po ich dostarczeniu nastąpi okres oceny i testowania systemu. Spółka spodziewa się, że platforma ETS w zakresie modułu do obsługi obrotu na rynku kasowym wzbogaconego o możliwość obrotu pozostałymi rodzajami instrumentów finansowych zostanie oddana do użytku w 2012 r. Jeżeli będzie to uzasadnione potrzebami obrotu, Spółka dokona, w oparciu o porozumienie z NYSE Euronext, dalszej specjalizacji systemu technologicznego w zakresie obrotu instrumentami pochodnymi, poprzez projekt do ewentualnej realizacji po 2012 r.

Istnieje szereg czynników mogących zakłócić wdrożenie ETS, w tym np. awarie techniczne, problemy dotyczące ochrony własności intelektualnej, nieprzewidziane problemy w dostosowaniu ETS do potrzeb GPW i polskich wymogów prawnych, regulacyjnych i technicznych, kwestie wewnętrzne i konkurencyjne wpływające na zdolność lub gotowość NYSE Euronext do wdrożenia ETS oraz inne, obecnie niemożliwe do przewidzenia, problemy. Umowy IT określają szczegółowe warunki i ograniczenia dotyczące odpowiedzialności NYSE Technologies SAS za nieterminową dostawę ETS.

Jeżeli z jakiegokolwiek przyczyny system ETS nie zostanie wdrożony zgodnie z planem, GPW może utracić korzyści oczekiwane w związku z jego uruchomieniem, co może wywrzeć istotny negatywny wpływ na jej pozycję konkurencyjną i perspektywy rozwoju, a w konsekwencji mogą wpłynąć na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Odpowiedzialność, jaką może ponieść NYSE Technologies SAS w wypadku naruszenia Umów IT, jest przedmiotem ograniczenia umownego, a zatem ryzyko takiego naruszenia może być podwyższone i GPW może nie uzyskać pełnej rekompensaty z tytułu poniesionych szkód i w razie takiego naruszenia może nie uzyskać rekompensaty odpowiedniej do oczekiwanych zysków

Zgodnie z Umowami IT odszkodowanie z tytułu naruszenia ich postanowień przez NYSE Technologies SAS nie przekroczy kwot w nich określonych. Wysokość tych kwot może nie pokryć potencjalnych roszczeń GPW. Taki zakres odpowiedzialności NYSE Technologies SAS może nie stanowić wystarczającego bodźca zniechęcającego do naruszenia umowy przez NYSE Technologies SAS w wypadku zmiany okoliczności i podjęcia decyzji, że dalsze przestrzeganie niektórych lub wszystkich postanowień Umów IT nie leży w interesie NYSE Technologies SAS. Dodatkowo, w Umowach IT wyłączono odpowiedzialność NYSE Technologies SAS z tytułu utraconych przez GPW korzyści, które GPW – zgodnie z jej przewidywaniami – mogłaby uzyskać z wdrożenia ETS.

Grupa może nieskutecznie chronić własność intelektualną

Grupa chroni swoją własność intelektualną na podstawie praw do znaków towarowych, praw autorskich, ochrony tajemnic handlowych, umów o zachowaniu poufności i innych umów z jej dostawcami, podmiotami zależnymi, stowarzyszonymi, klientami, partnerami strategicznymi i innymi podmiotami. Podjęte przez Grupę działania mogą być niedostateczne, aby np. zapobiec przywłaszczeniu informacji. Ponadto ochrona praw własności intelektualnej Grupy może wymagać poniesienia znacznych nakładów finansowych i zaangażowania znacznych zasobów ludzkich, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Naruszenie przez Grupę praw własności intelektualnej innych osób może skutkować sporem sądowym i mieć negatywny wpływ na działalność Grupy

Konkurenci Grupy, jak również inne podmioty i osoby fizyczne, mogły uzyskać i prawdopodobnie mogą uzyskiwać w przyszłości prawa własności intelektualnej do produktów lub usług związanych z lub zbliżonych do rodzajów produktów i usług, które Grupa oferuje lub zamierza wprowadzić do swojej oferty. Grupa może nie być świadoma wszystkich chronionych praw własności intelektualnej, co do których istnieje ryzyko, że mogą zostać naruszone przez jej produkty, usługi lub technologie. Ponadto Grupa nie może mieć pewności, że jej produkty i usługi nie naruszają praw własności intelektualnej innych osób, lub że inne osoby nie zgłoszą roszczeń z tytułu ich naruszenia przeciwko Grupie. Jeśli system transakcyjny Grupy lub co najmniej jeden z jej innych produktów, usług lub technologii zostaną uznane za naruszające prawa osób trzecich, Grupa może być zmuszona do zaprzestania tworzenia lub wprowadzania do obrotu tych produktów, usług lub technologii, do uzyskania licencji w tym zakresie od posiadaczy praw własności intelektualnej lub zmiany tych produktów, usług lub technologii w taki sposób, aby uniknąć naruszenia takich praw. Jeżeli Grupa zostanie zmuszona do zaprzestania tworzenia lub wprowadzania do obrotu niektórych produktów albo nie będzie w stanie uzyskać wymaganych licencji, może to mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność, sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Potencjalne naruszenie przepisów o ochronie konkurencji przez Spółkę

Spółka zajmuje dominującą pozycję na polskim rynku. W związku z tym Spółka podlega ograniczeniom dotyczącym zakazu nadużywania pozycji dominującej oraz zakazu stosowania praktyk ograniczających konkurencję wynikającym z przepisów prawa polskiego i prawa UE z zakresu ochrony konkurencji. Organy ochrony konkurencji (Prezes UOKiK, Komisja) mogą kontrolować przestrzeganie tych ograniczeń. W przypadku stwierdzenia naruszeń organy ochrony konkurencji mogą nakazać Spółce podjęcie określonych działań mających na celu zaniechanie określonej praktyki ograniczającej konkurencję lub zaniechanie nadużywania pozycji dominującej, a także wymierzyć sankcje, w tym w postaci nakładanych na Spółkę kar pieniężnych w wysokości do 10% przychodów osiągniętych w roku poprzedzającym rok nałożenia kary. Działania te mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Grupa może nie być w stanie zrealizować swojej strategii

Strategia Grupy zakłada między innymi zwiększanie atrakcyjności GPW dla coraz szerszej grupy uczestników rynku, rozwój międzynarodowej działalności GPW i umocnienie jej pozycji jako regionalnego centrum finansowego, w szczególności przez inwestycje w najnowocześniejszą technologię, dywersyfikację i poszerzanie działalności GPW przez rozszerzenie oferty produktów i usług, w tym poprzez rozwinięcie rynku towarów giełdowych. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „Działalność Grupy – Strategia”.

Osiągnięcie tych celów uzależnione jest od szeregu czynników, na które Grupa nie ma wpływu, w tym w szczególności od warunków rynkowych, ogólnego otoczenia gospodarczego i regulacyjnego.

Ponadto Grupa może ponieść znaczne koszty w związku z wprowadzeniem nowych produktów lub usług, z których Grupa może w ostatecznym rozrachunku nie uzyskać zamierzonych przychodów. Jeżeli wprowadzenie takich produktów lub usług nie spowoduje wzrostu przychodów, koszty z tym związane mogą przewyższyć przychody i skutkować zmniejszeniem się kapitału obrotowego Grupy i jej dochodu z działalności operacyjnej. Nieosiągnięcie przez Grupę swoich celów strategicznych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, przychody, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Akcjonariusz dominujący Spółki może podejmować decyzje, które mogą nie być zgodne z najlepszym interesem Spółki, może dojść do zmian w akcjonariacie Spółki, a Warunki Emisji nie zawierają postanowień na wypadek zmiany kontroli nad Spółką

Statut ogranicza prawa głosu akcjonariuszy posiadających ponad 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ograniczenie to nie dotyczy jednak obecnego akcjonariusza dominującego Spółki – Skarbu Państwa, który posiada 14.688.470 akcji GPW uprzywilejowanych co do prawa głosu, z których każda na mocy Statutu uprawnia do dwóch głosów; udział Skarbu Państwa w ogólnej liczbie głosów wynosi 51,70%. Ponadto ograniczenie prawa głosu nie ma zastosowania do akcjonariuszy uprawnionych z więcej niż 10.493.000 akcji serii A uprzywilejowanych co do głosu (tj. więcej niż 25% ogólnej liczby akcji Spółki, uprzywilejowanych co do głosu w dacie rejestracji obecnego brzmienia Statutu, stanowiących 71,4% pakietu akcji Spółki, które są w posiadaniu Skarbu Państwa). Tym samym Skarb Państwa sprawuje kontrolę nad Spółką, a skorzystanie przez innego akcjonariusza z wyłączenia opisanego powyżej będzie możliwe przez nabycie więcej niż 10.493.000 akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu (tj. więcej niż 25% łącznej liczby akcji uprzywilejowanych) od Skarbu Państwa.

Akcjonariusz posiadający większość głosów na Walnym Zgromadzeniu może dokonać wyboru większości członków Rady Giełdy oraz jest także w stanie kontrolować skład Zarządu. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny”. Dzięki posiadanym uprawnieniom korporacyjnym Skarb Państwa lub inny akcjonariusz dominujący, w wypadku gdy kupi akcje Spółki od Skarbu Państwa, może wywierać wpływ na podejmowane przez organy Spółki uchwały. Skarb Państwa ma, a w wypadku zbycia przez Skarb Państwa akcji akcjonariuszowi dominującemu będzie on miał istotny wpływ na działalność Spółki, w tym na określanie jej strategii oraz dróg rozwoju, wybór członków Rady Giełdy (z zastrzeżeniem postanowień w sprawie powoływania kandydatów niezależnych) oraz Zarządu. Spółka nie jest w stanie przewidzieć sposobu, w jaki Skarb Państwa lub inny akcjonariusz dominujący będzie wykonywał przysługujące mu prawa, ani wpływu działań podejmowanych przez nich na działalność Spółki, jej przychody i wyniki finansowe, a także jej zdolność do realizacji założonej strategii; Spółka nie może też przewidzieć, czy polityka i działania Skarbu Państwa lub innego akcjonariusza dominującego będą zgodne z interesami Spółki i czy będą miały wpływ na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowy wykup oraz na wartość Obligacji. Należy wziąć pod uwagę, że zmiany w akcjonariacie GPW mogą prowadzić zarówno do zmiany podmiotu posiadającego istotny wpływ na Spółkę, jak i do sytuacji, w której GPW nie będzie posiadała żadnego akcjonariusza dominującego, a Warunki Emisji nie zawierają postanowień na wypadek zmiany kontroli.

Nabycie akcji TGE może nie dojść do skutku

W dniu 8 listopada 2011 r. Spółka zawarła umowę sprzedaży, której przedmiotem są akcje TGE. W dniu 12 stycznia 2012 r. Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez GPW kontroli nad TGE. Poza powyższą zgodą, nabycie wspomnianych akcji wymaga zmiany statutu TGE w zakresie niezbędnym do wykonywania praw z nabywanego pakietu akcji, w tym zatwierdzenia zmian przez KNF i zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy. W wypadku niespełnienia się warunków zawieszających umowy GPW nie nabydzie akcji TGE, co może mieć niekorzystny

wpływ na działalność Grupy, sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Dodatkowo, w przypadku niezrealizowania transakcji w związku z zawinionym zachowaniem ze strony GPW sprzedającym przysługuje roszczenie z tytułu kwoty gwarancyjnej w wysokości 5% przypadającej na każdego z nich części ceny zakupu akcji. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Działalność Grupy – Istotne Umowy – Umowa sprzedaży akcji TGE z dnia 8 listopada 2011 r.”.

Nabycie akcji TGE może nie przynieść oczekiwanych rezultatów

Pomimo nabycia przez GPW akcji TGE, GPW może nie być w stanie zrealizować w pełni swoich celów biznesowych i strategicznych związanych z tą transakcją. W szczególności proces integracji może przebiegać niezgodnie z oczekiwaniami lub może nie przynieść planowanych korzyści. Dodatkowo może się okazać, iż sytuacja ekonomiczno-finansowa oraz prawna TGE, oceniana w szczególności na podstawie dokumentacji przekazanej podczas procesu badania TGE, a także korzyści związane z nabyciem TGE różnią się od oceny i założeń GPW. W szczególności może okazać się, iż dokumenty przedstawione w procesie badania TGE nie przedstawiają należyście stanu prawnego i ekonomiczno-finansowego TGE lub są niekompletne. Wszystkie wspomniane powyżej czynniki mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Grupa może być narażona na znaczącą okresową zmienność przychodów i zysków z uwagi na nieprzewidywalny poziom przychodów i stosunkowo wysoki poziom kosztów stałych

Przychody ze sprzedaży i zysk netto Grupy są istotnie uzależnione od szeregu czynników zewnętrznych znajdujących się poza jej kontrolą, takich jak aktywność inwestorów oraz kursy instrumentów finansowych notowanych na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, w związku z tym przychody ze sprzedaży Grupy mogą ulegać okresowym zmianom. Spadek wartości pierwszych ofert publicznych na GPW może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów z opłat z tytułu dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego oraz notowania papierów wartościowych. Duża część kosztów Grupy (takich jak płace i inne koszty osobowe, koszty usług obcych oraz czynsze i inne opłaty eksploatacyjne) ma charakter stały i nie podlega istotnym zmianom. Koszty te za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. stanowiły 68% kosztów działalności operacyjnej Grupy. A zatem, w wypadku zmniejszenia przychodów ze sprzedaży Grupa może nie być w stanie obniżyć kosztów działalności operacyjnej, co może istotnie negatywnie wpłynąć na wyniki z działalności operacyjnej, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Spadek aktywności emitentów i inwestorów może doprowadzić do zmniejszenia się liczby i wartości ofert papierów wartościowych oraz wolumenów obrotów

Wysokość przychodów Grupy i jej rentowność w dużym stopniu zależą od poziomu aktywności inwestorów na GPW, w szczególności zaś od wolumenu, wartości i liczby instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu; liczby i wartości rynkowej akcji znajdujących się w wolnym obrocie na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, w szczególności na Głównym Rynku; liczby i wartości nowych emisji i nowych emitentów; oraz liczby uczestników rynku. Grupa nie ma bezpośredniego wpływu na wolumen, wartości i liczbę transakcji przeprowadzanych na organizowanych i prowadzonych rynkach. Grupa uzależniona jest między innymi od atrakcyjności instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na jej rynkach oraz od atrakcyjności GPW jako rynku obrotu tymi instrumentami w porównaniu do innych giełd i platform obrotu. Spadek liczby notowanych instrumentów finansowych, zmniejszenie się liczby i wartości ofert lub aktywności inwestorów może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Znacząca część przychodów ze sprzedaży Grupy uzależniona jest od obrotów akcjami ograniczonej liczby emitentów oraz kontraktami futures, realizowanych przez ograniczoną liczbę Członków Giełdy

Grupa narażona jest na ryzyko koncentracji obrotów w niewielkiej liczbie firm inwestycyjnych prowadzących obrót na GPW. W okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 r. (według danych Spółki) udział w obrocie sesyjnym akcjami na Głównym Rynku na poziomie przekraczającym 10% (każdy) odnotowało 2 Członków Giełdy, co stanowiło łącznie 22,3% obrotów. 18 kolejnych Członków Giełdy odnotowało udziały w obrotach w przedziale od 1% do 10%. Dodatkowo udziały w obrotach kontraktami terminowymi na poziomie ponad 10% (każdy) osiągnęło 3 Członków Giełdy, co stanowiło łącznie 40,8% obrotów kontraktami futures. Utrata jednego lub większej liczby z tych Członków Giełdy może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Ponadto w okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 r. przychody z obrotu akcjami i innymi udziałowymi papierami wartościowymi wyniosły 54,9% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy. W tym samym okresie 5 spółek o najwyższych obrotach na GPW odpowiadało średnio miesięcznie za 50,9% wartości obrotów akcjami na Głównym Rynku (arkusz zleceń), natomiast dziesięć spółek o najwyższych obrotach – za 67,9%. Koncentracja znaczącej części przychodów Grupy w odniesieniu do niewielkiej liczby emitentów i papierów wartościowych jest źródłem istotnego ryzyka. W szczególności, jeżeli ci oraz inni znaczący emitenci podejmą decyzję o wycofaniu swoich akcji z obrotu, może to negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Znacząca część przychodów Grupy z instrumentów pochodnych uzależniona jest od obrotu kontraktami futures na indeks WIG20

Obrót instrumentami pochodnymi jest dla Grupy drugim co do wielkości źródłem przychodów z tytułu obrotu, stanowiąc w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. 19,2% przychodów ze sprzedaży Grupy z tytułu obrotu oraz 14,7% przychodów ze sprzedaży Grupy. Zdecydowana większość przychodów Grupy z tytułu obrotu instrumentami pochodnymi pochodziła z obrotu jednym produktem, tj. kontraktami futures na indeks WIG20. Znaczący spadek obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20 mógłby negatywnie wpłynąć na przychody z obrotu instrumentami pochodnymi, a to z kolei mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Działalność Grupy w zakresie obrotu towarami giełdowymi uzależniona jest od skłonności producentów do sprzedaży energii przez giełdę

Wysokość przychodów Grupy z obrotu towarami giełdowymi zależy od skłonności producentów do sprzedaży energii przez giełdę. Grupa nie ma bezpośredniego wpływu na wolumeny, wartość i liczbę transakcji zawieranych na giełdzie. Przychody Grupy uzależnione są m.in. od atrakcyjności warunków obrotu towarami giełdowymi w porównaniu do innych giełd i platform obrotu. Zmniejszenie podaży energii lub aktywności uczestników obrotu może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Utrzymująca się koncentracja obrotu energią na rynku OTC w kontraktach dwustronnych może skutkować ograniczeniem przychodów GPW z tytułu organizacji obrotu

Zgodnie z danymi prezentowanymi w sprawozdaniu z działalności Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki za 2010 r. handel hurtowy energią elektryczną cechował się dużą koncentracją. Kontrakty dwustronne pozostały główną formą handlu energią elektryczną. W ramach takich kontraktów wytwórcy sprzedali 90% energii, zaś w obrocie giełdowym atrakcyjność cenowa i organizacyjna form obrotu pozagiełdowego przy braku lub niewielkim limicie obowiązku sprzedaży przez giełdę może spowodować zmniejszenie wolumenu obrotu energią na giełdzie, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy z tego obszaru działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Korzyści z udziału Spółki w KDPW mogą ulec zmniejszeniu

Spółka posiada $\frac{1}{3}$ udziału w kapitale zakładowym KDPW. Grupa KDPW jest odpowiedzialna za prowadzenie i nadzorowanie systemu depozytowego, rozliczeniowego i rozrachunkowego w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w Polsce, z wyjątkiem obrotu bonami skarbowymi, w stosunku do których rozliczenia i rozrachunek są prowadzone przez NBP. GPW jako akcjonariusz mniejszościowy posiada ograniczony wpływ strategiczny i operacyjny na działalność grupy KDPW. Na model działalności grupy KDPW może negatywnie oddziaływać szereg czynników powodujących obniżenie osiąganego zysku, w tym presja na obniżkę opłat czy zmniejszony obrót. Udział w zyskach KDPW stanowił większość łącznego udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych w 2010 r. oraz w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. Obniżenie zysków grupy KDPW, a także poziomu dywidendy wypłacanej przez KDPW może wpłynąć negatywnie na zyski osiągane w przyszłości przez Grupę, co z kolei może mieć istotne negatywne skutki dla sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Opłaty regulacyjne stanowią znaczące koszty Spółki, przy czym Spółka nie ma wpływu na ich wysokość, która może znacząco wzrosnąć

GPW i KDPW mają obowiązek dokonywania miesięcznych wpłat na pokrycie rocznego budżetu KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Wysokość tych opłat ustala się w oparciu o przewidywane koszty nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym na dany rok oraz szacowane przychody uzyskiwane przez KNF od uczestników rynku. W 2010 r. opłaty wnoszone przez GPW i KDPW stanowiły łącznie 87,3% budżetu KNF związanego z nadzorem nad rynkiem kapitałowym. GPW nie ma wpływu na wysokość wspomnianych opłat i nie jest w stanie przewidzieć ostatecznej kwoty, jaką będzie zobowiązana uiścić na rzecz KNF w danym roku, w związku z czym nie jest w stanie przewidzieć wpływu tych opłat na przepływy środków pieniężnych Grupy. Wzrost takich opłat może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Spółka może stać się stroną sporów pracowniczych

Większość pracowników Spółki należy do Związku Zawodowego Pracowników Giełdy, jedynej organizacji związkowej, działającej na GPW od 2005 r. Związki zawodowe posiadają uprawnienia do koordynowania i konsultowania działań (w tym dotyczących restrukturyzacji Spółki) o charakterze opiniotwórczym. Jednakże nie można wykluczyć, że Grupa może stać się w przyszłości stroną sporów, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność, przychody, wyniki lub sytuację finansową, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Nieruchomości będące w posiadaniu Grupy mogą być przedmiotem roszczeń reprivatyzacyjnych

W wyniku nacjonalizacji w Polsce po II wojnie światowej wiele nieruchomości i przedsiębiorstw, których właścicielami były osoby prawne lub fizyczne, zostało przejętych przez Skarb Państwa. W wielu przypadkach przejęcia te odbyły się z naruszeniem ówczesnie obowiązującego prawa. Od 1989 r. wielu poprzednich właścicieli nieruchomości lub ich następców prawnych podejmowało kroki w celu odzyskania nieruchomości lub innego majątku, które zostały wywłaszczone po wojnie, lub domagało się odpowiedniego odszkodowania. Nie została jednak uchwalona w Polsce żadna ustawa regulująca całościowo roszczenia reprivatyzacyjne. Według obecnie obowiązujących przepisów, poprzedni właściciele nieruchomości lub ich następcy prawni mogą składać wnioski do organów administracyjnych o stwierdzenie nieważności decyzji administracyjnych, na podstawie których zostali pozbawieni nieruchomości lub innego majątku.

Poza postępowaniem dotyczącym działki, na której obecnie znajduje się podziemny parking budynku biurowego Centrum Giełdowego (patrz rozdział „Działalność Grupy – Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe”), na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Grupa nie posiada informacji o żadnych postępowaniach administracyjnych prowadzonych w celu stwierdzenia nieważności decyzji administracyjnych wydanych przez organy administracji publicznej, w związku z jakąkolwiek istotną nieruchomością lub majątkiem, które znajdują się w posiadaniu Grupy. Nie można jednak wykluczyć, że takie roszczenia mogą zostać zgłoszone w przyszłości.

Wniesienie takich roszczeń oraz wydanie orzeczenia, w wyniku którego Grupa utraciłaby prawo do istotnych nieruchomości będących własnością lub wykorzystywanych przez Grupę, mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową Grupy i perspektywy jej rozwoju, a w konsekwencji na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji.

Czynniki ryzyka związane z Ofertą oraz Obligacjami

Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub Oferta może zostać zawieszona

Spółka może podjąć w każdym czasie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty w uzgodnieniu ze Współmenedżerami. Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje od Inwestorów Indywidualnych, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Obligacji, Spółka, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagle lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie); (ii) nagle i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w pkt (i) powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę lub (v) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie przekazany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Obligacje zostaną uznane za nieważne, a postawione do dyspozycji środki zostaną odblokowane bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 7 dni po dacie ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Obligacji Spółka, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które (w ocenie Spółki) są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć między innymi zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Obligacji. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Obligacji w Ofercie, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie przekazany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

KNF może między innymi zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium

Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może między innymi:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej analogiczne jak powyżej sankcje mogą zostać zastosowane przez KNF w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta. Podobne sankcje mogą zostać także zastosowane w przypadku, (i) gdy z treści dokumentów składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że oferta publiczna lub dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów, (ii) istnieją przesłanki, które mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta, (iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanych przez KNF papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych na okres nie dłuższy niż dziesięć dni.

Wystąpienie powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

Jeżeli Spółka nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub Ustawie o Ofercie Publicznej, Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW

Obligacje będące przedmiotem obrotu na rynku Catalyst prowadzonym przez GPW mogą zostać z niego wykluczone uchwałą Zarządu, działającego w charakterze prowadzącego ten rynek. Regulamin GPW określa przesłanki zarówno fakultatywnego wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu, jak również przesłanki, gdy Zarząd obligatoryjnie dokonuje wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu na GPW. Instrumenty finansowe podlegają wykluczeniu z obrotu w przypadku, gdy ich zbywalność stała się ograniczona lub gdy została zniesiona ich dematerializacja (tj. przywrócona została forma dokumentu), a także na żądanie KNF w związku z istotnym zagrożeniem prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego GPW, bezpieczeństwa obrotu na tym rynku lub interesów inwestorów oraz w innych przypadkach określonych szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W przypadku naruszenia przez spółkę publiczną obowiązków nałożonych przez Ustawę o Ofercie Publicznej KNF może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na GPW. Takie uprawnienie przysługuje KNF w przypadku naruszenia przez spółkę publiczną określonych obowiązków dotyczących informacji poufnych wynikających z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Przesłankami fakultatywnego wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu przez Zarząd, działający w charakterze organizatora prowadzącego rynek GPW, są między innymi uporczywe naruszanie przez spółkę publiczną przepisów obowiązujących na GPW, złożenie przez spółkę publiczną wniosku o wykluczenie, ogłoszenie upadłości spółki publicznej, brak obrotu na obligacjach przez okres trzech miesięcy czy też otwarcie likwidacji spółki publicznej. Zgodnie z zasadami działania Catalyst obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu na danym rynku Catalyst, gdy ich emitent narusza przepisy obowiązujące na tym rynku, a w szczególności nie wykonuje obowiązków związanych z przekazywaniem informacji bieżących i okresowych lub wykonuje je nienależycie, albo w inny sposób narusza interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę do wykluczenia Obligacji z obrotu na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW. Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

Obrót Obligacjami na GPW może zostać zawieszony

Po rozpoczęciu notowań Obligacji na rynku Catalyst prowadzonym przez GPW, Zarząd, jako prowadzący i nadzorujący ten rynek, może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu tymi papierami wartościowymi zgodnie z przepisami regulującymi działanie GPW, w tym Regulaminem GPW i Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego. Zarząd może zawiesić obrót instrumentami finansowymi bez wniosku spółki publicznej w celu ochrony interesów i bezpieczeństwa uczestników obrotu oraz w przypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż trzy miesiące. Uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na rynkach regulowanych prowadzonych przez GPW na okres do jednego miesiąca posiada także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego, bezpieczeństwa obrotu na tym rynku lub naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, poza obrotem giełdowym może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Spółka nie może wykluczyć, że po rozpoczęciu notowań Obligacji nie powstaną przesłanki zawieszenia ich obrotu na rynku giełdowym.

Obligacje nie były przedmiotem obrotu giełdowego, więc płynność i kurs notowań Obligacji mogą podlegać znacznym wahaniom

Dotychczas Obligacje nie były przedmiotem obrotu giełdowego. Nie można zapewnić, że po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na GPW powstanie płynny rynek. Nie można przewidzieć poziomu zainteresowania inwestorów Obligacjami. Ponadto, jeżeli znaczna liczba Obligacji zostanie sprzedana ograniczonej liczbie inwestorów instytucjonalnych, może to ograniczyć liczbę podmiotów posiadających Obligacje, a przez to może negatywnie wpłynąć na poziom płynności Obligacji. W związku z tym nie można wykluczyć występowania wahań kursów Obligacji, ani że inwestorzy mogą nie być w stanie kupić lub sprzedać Obligacji po oczekiwanych cenach lub w oczekiwanych terminach, a w szczególności kurs sprzedawanych lub kupowanych Obligacji może być wyższy lub niższy od Ceny Sprzedaży.

Ponadto na kurs notowań Obligacji może wpływać szereg innych czynników, w tym między innymi ogólne trendy ekonomiczne, zmiany ogólnej sytuacji na rynkach finansowych, zmiany prawa i innych regulacji w Polsce i UE, zmiany prognoz przez analityków giełdowych oraz faktyczne lub przewidywane zmiany w działalności, sytuacji lub wynikach finansowych Grupy. Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na kurs Obligacji, niezależnie od działalności, sytuacji finansowej i wyników z działalności lub perspektyw rozwoju Grupy.

Wartość Obligacji w portfelach inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych

Po rozpoczęciu notowań Obligacji na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW walutą notowań będzie złoty (PLN). Wpłaty na Obligacje wnoszone przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w walucie polskiej. Zasadniczo będzie się to wiązało z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na PLN według określonego kursu wymiany. W konsekwencji, stopa zwrotu z inwestycji w Obligacje będzie zależała nie tylko od zmiany kursu Obligacji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu danej waluty względem PLN. Deprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Obligacjami, co będzie powodować obniżenie rzeczywistej stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Począwszy od daty emisji 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, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

Z drugiej strony znaczne podwyższenie podstawowych stóp procentowych, a także stopy bazowej Obligacji, może zwiększyć koszty emisji Obligacji poniesione przez Spółkę i negatywnie wpłynąć na sytuację finansową i wyniki z działalności Spółki, a także na zdolność Spółki do obsługi zobowiązań płatniczych z tytułu Obligacji.

Warunki emisji Obligacji nie zawierają klauzuli ubruttowienia dotyczącej zryczałtowanego podatku dochodowego

Zgodnie z ogólnymi zasadami, odsetki wypłacane przez polskie podmioty osobom niebędącym rezydentami podatkowymi w rozumieniu polskich przepisów podatkowych podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w Polsce, z uwzględnieniem treści umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę z państwem rezydencji podatkowej Obligatariusza lub przepisów krajowych przewidujących w niektórych sytuacjach zwolnienie lub brak opodatkowania tym podatkiem. Jednocześnie zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu podlegają również odsetki wypłacane osobom fizycznym będącym polskimi rezydentami podatkowymi.

Mając na uwadze, że warunki emisji Obligacji nie zawierają klauzuli „ubruttowienia” dotyczącej zryczałtowanego podatku dochodowego od płatności dokonywanych na rzecz wskazanych powyżej osób, istnieje ryzyko, że płatności takie dokonywane na rzecz Obligatariuszy będą podlegały opodatkowaniu.

Zryczałtowany podatek dochodowy nie będzie występował w przypadku płatności odsetek od Obligacji dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych będących polskimi rezydentami podatkowymi oraz osób fizycznych będących polskimi rezydentami podatkowymi w sytuacji, gdy odsetki są wypłacane w związku z prowadzoną przez nich działalnością gospodarczą.

Bardziej szczegółowy opis dotyczący zasad opodatkowania płatności odsetek od Obligacji został zamieszczony w rozdziale „Opodatkowanie”.

Dalsze zadłużenie Grupy i wystąpienie określonych innych zdarzeń może negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do spełnienia zobowiązań wynikających z Obligacji i ograniczyć zdolność obligatariuszy do realizacji praw z Obligacji

Spółka i jej Spółki Zależne, z różnych przyczyn, mogą zwiększyć swoje zadłużenie poprzez, między innymi, zaciągnięcie pożyczek, kredytów lub emisji nowych dłużnych papierów wartościowych. Dodatkowo Spółka i jej Spółki Zależne mogą realizować zmiany w ramach struktury grupy kapitałowej, rozporządzać swoimi aktywami albo dokonywać określonych transakcji, a w szczególności transakcji wewnątrzgrupowych, oraz dokonywać podziału zysku na rzecz swoich akcjonariuszy. W pewnych okolicznościach opisane powyżej przypadki mogą nie być w najlepszym interesie obligatariuszy i mogą, z jednej strony, negatywnie wpływać na zdolność Spółki do spełnienia zobowiązań z Obligacji (oraz ogólną sytuację finansową Spółki), a z drugiej strony ograniczyć zdolność obligatariuszy do realizacji z Obligacji.

ISTOTNE INFORMACJE

Zastrzeżenia

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie. Żadna osoba prawna nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń innych niż zawarte w niniejszym Prospekcie, a w przypadku udzielenia innych informacji lub złożenia innego oświadczenia, nie należy ich traktować jako informacji lub oświadczenia, na które Spółka lub Współmenedżerowie Oferty wyrazili zgodę.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się z niniejszym Prospektem w całości i we własnym zakresie ustalić użyteczność informacji w nim zawartych, a zapisów na Obligacje powinni dokonać w oparciu o taką analizę, jaką uznają za konieczną. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Obligacje Serii B, potencjalni inwestorzy muszą polegać na własnej analizie Grupy oraz Prospektu. Potencjalnym inwestorom zwraca się uwagę, że inwestycja w Obligacje Serii B pociąga za sobą ryzyko finansowe i przed podjęciem decyzji dotyczącej nabycia Obligacji Serii B powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, w szczególności z treścią rozdziału „Czynniki ryzyka”. Treść niniejszego Prospektu nie może być interpretowana jako porada prawna, finansowa ani podatkowa. Każdy potencjalny inwestor powinien zasięgnąć porady własnego doradcy prawnego, finansowego lub podatkowego w celu uzyskania stosownej porady. Należy pamiętać, że cena papierów wartościowych oraz ich dochodowość może ulegać zmianom.

Spółka ani Współmenedżerowie Oferty nie składają niniejszym żadnego zapewnienia co do zgodności z prawem dokonania inwestycji w Obligacje Serii B przez jakiegokolwiek inwestora.

Zmiany w Prospekcie

Aneksy

Opublikowanie Prospektu po dniu jego zatwierdzenia przez KNF nie oznacza, że w okresie od Dnia Zatwierdzenia Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Prospekcie są poprawne w jakiegokolwiek dacie następującej po Dniu Zatwierdzenia Prospektu lub w jakimkolwiek terminie określonym w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zależnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu, które podlegają zatwierdzeniu przez KNF, lub w formie komunikatów aktualizujących. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym GPW.

W przypadku, gdy: (i) Prospekt zostanie opublikowany jakiś czas po dniu jego zatwierdzenia przez KNF; oraz (ii) w okresie tym konieczne będzie przygotowanie szeregu aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, po ich zatwierdzeniu przez KNF, wszystkie aneksy do Prospektu. Zwraca się uwagę inwestorów, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane po dniu publikacji Prospektu.

Ponadto, zwraca się inwestorom uwagę, iż w przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje Serii B od Inwestorów Indywidualnych, inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Obligacji Serii B, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Obligacji Serii B.

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących Oferty, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

Informacja dla potencjalnych inwestorów

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej na terytorium Polski oraz wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalist prowadzonego przez GPW.

W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz sprzedaż Obligacji Serii B może podlegać ograniczeniom prawnym. W związku z powyższym Prospekt i wszelkie inne materiały promocyjne lub ofertowe mogą być rozpowszechniane lub publikowane na terytorium jakiegokolwiek jurysdykcji wyłącznie pod warunkiem zachowania zgodności z obowiązującymi przepisami prawa i właściwymi regulacjami. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka, Współmenedżerowie Oferty ani żadne inne osoby nie podjęły ani nie podejmą działań zmierzających do uzyskania zezwolenia na przeprowadzenie oferty publicznej Obligacji Serii B lub na posiadanie lub rozpowszechnianie Prospektu (oraz innych materiałów ofertowych, promocyjnych bądź formularzy zapisu dotyczących Obligacji) na terytorium jakiegokolwiek jurysdykcji, w której wymagane jest podjęcie takich działań. Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do składania ofert objęcia lub kupna Obligacji Serii B w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której prawo zabrania składania takiej oferty lub prowadzenia takiej sprzedaży. Osoby, które wejdą w posiadanie Prospektu, powinny zapoznać się z tego rodzaju ograniczeniami prawnymi i ich przestrzegać. Nieprzestrzeganie takich ograniczeń może stanowić naruszenie obowiązujących w danym systemie prawnym przepisów regulujących kwestie związane z papierami wartościowymi. Więcej informacji na temat ograniczeń prawnych dotyczących oferowania i sprzedaży Obligacji oraz rozpowszechniania Prospektu znajduje się w rozdziale „Ograniczenia w nabywaniu Obligacji”.

Obligacje serii B nie zostały i nie będą rejestrowane zgodnie z przepisami Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani w żadnym organie regulacyjnym nad obrotem papierami wartościowymi w jakimkolwiek stanie lub na terytorium podlegającym jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani zbywane w jakikolwiek inny sposób, chyba że w oparciu o zwolnienie z obowiązku rejestracyjnego lub w ramach transakcji niepodlegających obowiązkowi rejestracyjnemu wynikającemu z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z wszelkimi obowiązującymi stanowymi przepisami o obrocie papierami wartościowymi. Ani Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (ang. U.S. Securities and Exchange Commission), ani żadna stanowa komisja papierów wartościowych nie zatwierdziła oferowanych i sprzedawanych Obligacji Serii B ani nie dokonała oceny Prospektu pod kątem jego zgodności z prawdą i kompletności. Składanie oświadczeń o odmiennej treści stanowi w Stanach Zjednoczonych Ameryki przestępstwo.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Niniejszy Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają obecną ocenę Spółki lub, w zależności od kontekstu, Zarządu, odnośnie do czynników zewnętrznych, strategii biznesowej, planów i celów Spółki dotyczących jej przyszłej działalności (w tym planów rozwoju dotyczących produktów i usług Grupy).

Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do Grupy oraz sektorów i branży, w których Grupa prowadzi działalność. Do stwierdzeń dotyczących przyszłości należą stwierdzenia zawierające słowa takie jak „oczekuje”, „zamierza”, „planuje”, „sądzi”, „przewiduje”, „spodziewa się”, „będzie”, „ma w planach”, „stawia sobie za cel”, „może”, „byłby”, „mógłby”, „będzie nadal” oraz inne podobne stwierdzenia odnoszące się do przyszłych zdarzeń lub okoliczności.

Wszystkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym Prospekcie odnoszą się do kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością. W związku z tym stanowią lub mogą stanowić one ważne czynniki, które mogą spowodować, że faktyczne okoliczności będą się istotnie różniły od okoliczności przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Wśród czynników takich występują między innymi:

- wzrosty lub spadki popytu na produkty i usługi Grupy;
- wpływ konkurencji;

- presja cenowa;
- wzrosty kosztów operacyjnych;
- dostępność funduszy, pozyskiwanych w drodze pożyczki lub w inny sposób, na potrzeby przyszłej działalności Grupy i zaplanowanych nakładów inwestycyjnych;
- zdolność Grupy do skutecznego wdrażania swoich strategii biznesowych lub finansowych;
- zmiana prawa, przepisów i polityki rządu dotyczących działalności Grupy;
- znaczna inflacja, stopy procentowe i wahania kursów wymiany walut;
- zmiany w zdolności Grupy do pozyskiwania, utrzymywania lub odnawiania umów niezbędnych do prowadzenia przez nią działalności;
- skutki międzynarodowych wydarzeń politycznych; oraz
- skuteczność Grupy w rozpoznawaniu dodatkowych ryzyk zagrażających jej działalności i zarządzaniu ryzykami towarzyszącymi wymienionym wyżej czynnikom.

Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym Prospekcie odzwierciedlają obecne przewidywania Spółki co do przyszłych zdarzeń i podlegają oddziaływaniu zarówno wymienionych, jak i innych ryzyk, niepewności i założeń dotyczących działalności Grupy, jej wyników, strategii rozwoju i płynności.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości są aktualne jedynie na Dzień Zatwierdzenia Prospektu. Niezależnie od tego, że niniejszy Prospekt nie zawiera prognoz zysków lub szacunkowych zysków w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE, Spółka nie zobowiązuje się publicznie aktualizować lub uzupełniać żadnych stwierdzeń dotyczących przyszłości w wyniku pozyskania nowych informacji, przyszłych zdarzeń lub z innego powodu. Wszelkie późniejsze pisemne i ustne stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszące się do Grupy lub osób działających w imieniu Grupy wyraźnie w całości podlegają postanowieniom niniejszego akapitu. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej potencjalni inwestorzy w szczególności powinni wziąć pod uwagę wyżej wskazane czynniki, które mogą powodować, że faktyczne wyniki będą różnić się od tych wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości.

Egzekwowanie należności

GPW jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim, a przeważająca część aktywów GPW znajduje się na terytorium Polski. Polska jest członkiem Unii Europejskiej. W związku z powyższym orzeczenie wydane przez sąd państwa członkowskiego Unii Europejskiej w sprawie cywilnej lub handlowej jest uznawane i wykonywane w Polsce zgodnie z Rozporządzeniem Rady nr 44/2001 z dnia 22 grudnia 2000 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych. Inwestorzy mogą napotkać trudności, podejmując próbę wykonania w polskich sądach orzeczeń, które zostały wydane przez sądy spoza państw członkowskich Unii Europejskiej. Z zasady orzeczenia wydane przez zagraniczne sądy w sprawach cywilnych mogą być wykonywane w Polsce na zasadach ogólnych Kodeksu Postępowania Cywilnego. Orzeczenia sądów zagranicznych mogą być wykonywane w Polsce między innymi pod warunkiem, że są one prawomocne i nie są sprzeczne z podstawowymi zasadami polskiego systemu prawnego. GPW nie może zagwarantować, że spełnione zostaną wszelkie warunki do stwierdzenia przez sąd polski wykonania zagranicznych orzeczeń w Polsce lub że określone orzeczenie będzie wykonane w Polsce.

Prezentacja informacji finansowych i innych danych

W niniejszym Prospekcie wszelkie odniesienia do Spółki dotyczą Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a wszelkie odniesienia do Grupy dotyczą GPW i podmiotów zależnych podlegających konsolidacji.

Dane finansowe

Niniejszy Prospekt zawiera skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy oraz dotyczące jej informacje finansowe. W szczególności w niniejszym Prospekcie zostało zamieszczone przez odniesienie zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. oraz zostało zamieszczone zbadane

skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. (łącznie **Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe**) sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (**MSSF**). Prezentacja informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu dokonywania różnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wartości podane w sprawozdaniu finansowym i informacji dodatkowej. Rzeczywiste wartości mogą odbiegać od takich założeń. W niniejszym Prospekcie zamieszczono również przez odniesienie niezbadane (poddane przeglądowi) skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 r. (**Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**), sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską (**MSR 34**). Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe i Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe są łącznie zwane **Skonsolidowanymi Sprawozdaniem Finansowymi**.

Na potrzeby niniejszego Prospektu PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. przeprowadziła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. Ponadto KPMG Audyt sp. z o.o. przeprowadziła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz dokonała przeglądu Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Informacje dodatkowe – Biegli rewidenty”.

Niektóre dane arytmetyczne zawarte w niniejszym Prospekcie, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone. W związku z tym w niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza.

Informacje finansowe nieoparte na GAAP (Ogólnie Przyjętych Zasadach Rachunkowości, Generally Accepted Accounting Principles)

Na potrzeby niniejszego Prospektu, zgodnie ze sprawozdawczością Spółki, EBITDA jest określana jako zysk z działalności operacyjnej oraz udział w zyskach jednostek stowarzyszonych powiększony o amortyzację. Zdaniem Spółki EBITDA dostarcza dodatkowych informacji przydatnych do oceny wyników Grupy. EBITDA jest prezentowana, ponieważ zdaniem Spółki stanowi przydatny miernik wyników działalności Grupy. Wskaźnik EBITDA nie jest zdefiniowany przez MSSF i nie powinien być traktowany jako alternatywa dla przewidzianych w MSSF kategorii zysku (straty), jako miara wyniku operacyjnego ani jako miara przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na podstawie MSSF. Nie może być także traktowany jako wskaźnik płynności. Wskaźnik EBITDA nie jest przewidziany jako miara przepływów pieniężnych dostępnych Zarządowi do wykorzystania wedle jego uznania, gdyż nie uwzględnia on niektórych pozycji przepływów pieniężnych, takich jak płatności z tytułu odsetek, płatności z tytułu podatków, płatności związanych z obsługą zadłużenia oraz nakładów inwestycyjnych. Należy zauważyć, że wskaźnik EBITDA nie jest wskaźnikiem posiadającym powszechnie stosowaną jednolitą definicję, a co za tym idzie, jego wyliczenie może różnić się znacząco w zależności od podmiotu stosującego ten wskaźnik, zaś sam wskaźnik nie daje podstaw do porównań z innymi spółkami. Wskaźnik EBITDA jest obliczany przez Spółkę i nie został ujęty w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

Z uwagi na fakt, iż Spółka jest spółką publiczną, której Akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW i podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, poniższe informacje i dokumenty zostały zamieszczone przez odniesienie.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz niezbadane (poddane przeglądowi) skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. wraz z odpowiednią opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania albo raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie do:

- (i) Skonsolidowanego raportu rocznego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. – wyłącznie w części obejmującej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. opublikowane przez Spółkę w dniu 21 marca 2011 r. wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania;

- (ii) Skonsolidowanego raportu Grupy za III kwartał 2011 r. – wyłącznie w części obejmującej skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. opublikowanego przez Spółkę w dniu 9 listopada 2011 r.

Powyższe sprawozdania finansowe są dostępne na stronie internetowej Spółki (www.gpw.pl).

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz niezbadane skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. zawierają informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat, których zamieszczenie w Prospekcie jest wymagane przez Załącznik IV (pkt 13.1 – 13.5) do Rozporządzenia 809/2004. Informacje znajdujące się w pozostałych częściach skonsolidowanego raportu rocznego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz skonsolidowanego raportu Grupy za III kwartał 2011 r., o których mowa powyżej, nie zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie. W ocenie Spółki informacje te nie są niezbędne dla oceny przez inwestora inwestycji w Obligacje lub też zostały zamieszczone w Prospekcie w innych jego częściach.

Z zastrzeżeniem wskazanym powyżej, treść strony internetowej Spółki ani treść jakiegokolwiek strony internetowej, o której mowa na stronie internetowej Spółki, nie stanowią części Prospektu.

Dane rynkowe, ekonomiczne i branżowe

Niektóre dane makroekonomiczne i statystyczne podane w niniejszym Prospekcie zaczerpnięto ze źródeł publicznie dostępnych, których wiarygodność może być różna. Dane makroekonomiczne i statystyczne dotyczące Polski są w większości oparte na informacjach ogłaszanych przez Główny Urząd Statystyczny (**GUS**), Narodowy Bank Polski (**NBP**), World Federation of Exchanges (**WFE**) i Federation of European Securities Exchanges (**FESE**). W każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne, a także informacje źródłowe, na których te dane są oparte, mogły zostać uzyskane lub zaczerpnięte z innych źródeł lub w inny sposób niż stosowane w innych krajach. Nie można zagwarantować, że osoba trzecia, stosująca odmienne metody zbierania, analizy i przetwarzania informacji, uzyskałaby te same wyniki.

Dane rynkowe i niektóre wykorzystane dane i prognozy branżowe, a także stwierdzenia zawarte w niniejszym Prospekcie w odniesieniu do pozycji zajmowanej przez Spółkę w branży zostały oszacowane lub zaczerpnięte w oparciu o założenia uznane przez Spółkę za zasadne lub pochodzą z badań własnych Spółki, sondaży lub studiów przeprowadzonych na jej zlecenie przez osoby trzecie, albo pochodzą ze źródeł publicznie dostępnych, publikacji branżowych lub ogólnych, takich jak raporty ogłaszane przez KNF i NBP, oraz z mediów. W każdym przypadku wykorzystania takiej informacji w niniejszym Prospekcie podano źródło informacji zewnętrznych. Wyszukując, przetwarzając i przygotowując dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe i inne, pochodzące ze źródeł innych niż Spółka, takich jak publikacje administracji publicznej, publikacje osób trzecich, publikacje branżowe i publikacje ogólne, Spółka mogła nie weryfikować tych danych. W przypadku pochodzących od osób trzecich informacji, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone. W zakresie, w jakim Spółka jest to w stanie stwierdzić, w zawartych w Prospekcie informacjach pochodzących od osób trzecich nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że byłyby one niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe zasadniczo wskazują, że informacje w nich zawarte zostały uzyskane ze źródeł uważanych za wiarygodne, lecz dokładność i kompletność takich informacji nie jest gwarantowana. Jednakże przy przygotowywaniu niniejszego Prospektu nie przeprowadzono niezależnej weryfikacji takich informacji pochodzących od osób trzecich, ani też nie zbadano poprawności metodologii i podstaw zastosowanych przez osoby trzecie przy sporządzaniu takich danych lub dokonywaniu szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani członkowie jej kierownictwa nie mogą udzielić zapewnienia, że wszelkie takie informacje są dokładne lub, w projekcji, że takie projekcje zostały oparte na prawidłowych informacjach i założeniach, lub że okażą się dokładne.

Dane rynkowe o wartości i wolumenie obrotów przedstawione w niniejszym Prospekcie są liczone pojedynczo (jedna strona transakcji). Spółka jest uważana za „krajową”, jeśli ma siedzibę w tym samym kraju, w którym znajduje się odpowiednia giełda papierów wartościowych. W przypadku porównywania giełd papierów wartościowych pod względem kapitalizacji spółek krajowych za spółki krajowe uznaje się również spółki zagraniczne, dla których dana giełda jest podstawowym rynkiem notowań.

Spółka nie zamierza aktualizować danych przedstawionych w niniejszym Prospekcie ani też nie jest do tego zobowiązana, z zastrzeżeniem zobowiązań wynikających z przepisów prawa.

Prezentacja waluty

O ile nie wskazano inaczej, w niniejszym Prospekcie wszelkie odniesienia do „USD” lub „dolarów amerykańskich” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego Stanów Zjednoczonych Ameryki; wszelkie odniesienia do „EUR” lub „euro” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego państw członkowskich Unii Europejskiej, które wprowadziły wspólną walutę na mocy traktatu WE, tj. traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską (podpisanego w Rzymie w dniu 25 marca 1957 r.), zmienionego Traktatem o Unii Europejskiej (podpisanym w Maastricht w dniu 7 lutego 1992 r.) i Traktatem Amsterdamskim (podpisanym w Amsterdamie w dniu 2 października 1997 r.) oraz obejmującego Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1103/97 i 974/98; wszelkie odniesienia do „PLN” lub „złotych” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski.

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Emitent przeznacza wpływy z Ofert na finansowanie przedsięwzięć Spółki, 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.

Konsolidacja instytucjonalna na rynku towarów giełdowych polegać będzie w szczególności na zwiększeniu zaangażowania kapitałowego GPW w TGE poprzez zakup pakietów akcji TGE od obecnych akcjonariuszy.

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

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Jeżeli nie wskazano inaczej, poniższe wybrane informacje finansowe przedstawione w polskich złotych pochodzą z i powinny być analizowane łącznie ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi.

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów

w tys. zł

	9 miesięcy zakończone 30 września		Rok zakończony 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
	(niezbadane)		(zbadane)	
Przychody ze sprzedaży	207.890	165.448	225.629	199.498
Przychody z obsługi obrotu	158.924	124.933	168.783	149.155
Przychody z obsługi emitentów	17.824	14.717	20.224	14.883
Przychody ze sprzedaży informacji	27.107	23.948	32.569	32.891
Przychody pozostałe	4.035	1.850	4.053	2.569
Koszty działalności operacyjnej	98.767	89.493	132.341	118.592
Pozostałe przychody	729	483	1.139	2.495
Pozostałe koszty	3.302	1.564	2.677	3.886
Zysk z działalności operacyjnej	106.550	74.874	91.750	79.515
Przychody finansowe	12.594	7.717	10.307	32.792
Koszty finansowe	214	565	883	579
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	13.472	11.280	14.170	11.061
Zysk przed opodatkowaniem	132.402	93.306	115.344	122.789
Podatek dochodowy	22.803	16.673	20.518	22.081
Zysk netto okresu obrotowego	109.599	76.633	94.826	100.708
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję⁽¹⁾ (w zł)	2,60	1,82	2,26	2,40

(1) Obliczony w oparciu o zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

Pozostałe skonsolidowane dane finansowe

w tys. zł

	9 miesięcy zakończone 30 września		Rok zakończony 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
	(niezbadane)		(zbadane)	
Zysk z działalności operacyjnej	106.550	74.874	91.750	79.515
Plus: Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	13.472	11.280	14.170	11.061
Plus: Amortyzacja	11.731	12.311	16.681	14.486
EBITDA⁽²⁾	131.753	98.465	122.601	105.062

(2) Niezbadane.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

Na potrzeby niniejszego Prospektu EBITDA jest określana jako zysk z działalności operacyjnej oraz udział w zyskach jednostek stowarzyszonych powiększony o amortyzację. Zdaniem Spółki EBITDA dostarcza dodatkowych informacji przydatnych do oceny wyników Grupy. EBITDA jest prezentowana, ponieważ zdaniem Spółki stanowi przydatny miernik wyników działalności Grupy. Wskaźnik EBITDA nie jest zdefiniowany przez MSSF i nie powinien być traktowany jako alternatywa dla przewidzianych w MSSF kategorii zysku (straty), jako miara wyniku operacyjnego ani jako miara przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na podstawie MSSF. Nie może być także traktowany jako wskaźnik płynności. Wskaźnik EBITDA nie jest przewidziany jako miara przepływów pieniężnych dostępnych Zarządowi do wykorzystania wedle jego uznania, gdyż nie uwzględnia on niektórych pozycji przepływów pieniężnych, takich jak płatności z tytułu odsetek, płatności z tytułu podatków, płatności związanych z obsługą zadłużenia oraz nakładów inwestycyjnych. Należy zauważyć, że wskaźnik EBITDA nie jest wskaźnikiem posiadającym powszechnie stosowaną jednolitą definicję, a co za tym idzie, jego wyliczenie może różnić się znacząco w zależności od podmiotu stosującego ten wskaźnik, zaś sam wskaźnik nie daje podstaw do porównań z innymi spółkami. Wskaźnik EBITDA jest obliczany przez Spółkę i nie został ujęty w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej

w tys. zł

	Stan na 30 września		Stan na 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>	
Aktywa trwałe	348.875	362.212	337.664	390.006
Rzeczowe aktywa trwałe	125.003	118.117	119.516	124.347
Wartości niematerialne	59.763	35.980	60.167	36.102
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	145.288	186.185	138.956	179.324
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12.311	14.558	11.829	3.738
Pozostałe aktywa trwałe	6.510	7.372	7.196	46.495
Aktywa obrotowe	183.171	171.841	220.862	665.545
Należności handlowe oraz pozostałe należności	51.511	31.912	81.416	22.869
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	55.880	81.065	30.787	45.884
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	109.835
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75.481	58.093	107.600	484.167
Pozostałe aktywa obrotowe ⁽¹⁾	299	771	1.059	2.790
Aktywa razem	532.046	534.053	558.526	1.055.551
Kapitał własny	499.288	507.433	524.726	521.808
Zobowiązania długoterminowe	3.461	3.036	4.814	3.078
Zobowiązania krótkoterminowe	29.297	23.584	28.986 ⁽²⁾	530.665 ⁽²⁾
Kapitał własny i zobowiązania razem	532.046	534.053	558.526	1.055.551

(1) W tym należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

(2) Zmiana odzwierciedla wypłatę dywidendy w wysokości 506,2 mln zł.

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań przepływów pieniężnych

w tys. zł

	9 miesięcy zakończone 30 września		Rok zakończony 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	78.187	64.751	90.042	71.108
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	24.663	106.016	130.190	183.882
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(134.969)	(596.841)	(596.800)	0
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów netto	(32.119)	(426.074)	(376.567)	254.990
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	107.600	484.167	484.167	229.177
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	75.481	58.093	107.600	484.167

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Wybrane wskaźniki finansowe

w procentach

	Stan na dzień/za 9 miesięcy zakończony 30 września		Stan na dzień/za rok zakończony 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
	<i>(niezbadane)</i>			
Rentowność EBITDA ⁽¹⁾	63,4%	59,5%	54,3%	52,7%
Rentowność działalności operacyjnej ⁽²⁾	51,3%	45,3%	40,7%	39,9%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) ⁽³⁾	25,4%	12,7%	18,1%	13,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ⁽⁴⁾	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

(1) „Rentowność EBITDA” oznacza wskaźnik EBITDA podzielony przez wartość przychodów ze sprzedaży.

(2) „Rentowność działalności operacyjnej” oznacza zysk z działalności operacyjnej podzielony przez przychody ze sprzedaży.

(3) „Stopa zwrotu z kapitałów własnych” oznacza zysk netto za dany okres podzielony przez średnie kapitały własne za dany okres (liczone jako średnia wartości kapitałów własnych na początek okresu i wartości kapitałów własnych na koniec okresu). Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. obliczony poprzez podzielenie zysku netto za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. przez średnie saldo kapitałów własnych (obliczone jako średnia arytmetyczna kapitałów własnych na dzień 30 września 2010 i 2009 r.). Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. obliczony poprzez podzielenie zysku netto za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. przez średnie saldo kapitałów własnych (obliczone jako średnia arytmetyczna kapitałów własnych na dzień 30 września 2011 i 2010 r.).

(4) „Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego” oznacza zobowiązania z tytułu odsetek oraz z tytułu zwrotu kapitału pożyczkowego podzielone przez kapitały własne.

Źródło: Spółka.

OTOCZENIE RYNKOWE

Ogólna charakterystyka sektora giełdowego

Giełdy papierów wartościowych są zorganizowanymi rynkami zapewniającymi dostęp do scentralizowanego systemu notowań i obrotu instrumentami finansowymi, w tym emitowanymi przez spółki, państwa, inne instytucje publiczne oraz innych emitentów w celu pozyskania kapitału. Zazwyczaj giełdy papierów wartościowych generują przychody, pobierając opłaty: z obsługi emitentów za dopuszczenie ich papierów wartościowych do obrotu, od pośredników finansowych realizujących transakcje, których przedmiotem są instrumenty finansowe znajdujące się w obrocie giełdowym, oraz z tytułu sprzedaży informacji rynkowych.

Szereg giełd korzysta z usług depozytowych, rozliczeniowych i rozrachunkowych świadczonych przez niezależne organizacje, jednakże wiele giełd przyjęło strukturę pionową, integrując wspomniane usługi w ramach jednej grupy.

Sektor giełdowy jest zasadniczo nadzorowany przez organ nadzoru finansowego; w niektórych przypadkach giełdy mogą sprawować również władzę quasi-administracyjną jako organizacje samoregulujące (ang. *self-regulatory organization*, **SRO**) odpowiedzialne za regulacje odnoszące się do ich członków i rynków przez nie organizowanych.

Główne tendencje

W ostatnich latach sektor giełdowy uległ znacznej restrukturyzacji charakteryzującej się konsolidacją giełd przez połączenia, przejęcia i strategiczne sojusze zawierane przez największe giełdy w Europie i na całym świecie. Połączenie NYSE i Euronext w 2006 r. spowodowało utworzenie największej giełdy na świecie według kapitalizacji rynkowej akcji będących w obrocie na giełdzie (dane na wrzesień 2011 r. według Światowej Federacji Giełd – World Federation of Exchanges, **WFE**). Pozostałe sfinalizowane transakcje w sektorze obejmowały: nabycie przez NASDAQ giełdy OMX w Skandynawii w 2007 r. oraz nabycie przez LSE giełdy Borsa Italiana w 2007 r.

W październiku 2010 r. zamiar połączenia ogłosiły Singapore Exchange oraz ASX Limited. W lutym 2011 r. podobną informację przekazały giełdy LSE oraz TMX Group. Także w lutym 2011 r. plan połączenia ogłosiły Deutsche Börse oraz NYSE Euronext. W lipcu 2011 r. warunki fuzji zostały zaakceptowane przez akcjonariuszy NYSE Euronext i Deutsche Börse, a we wrześniu 2011 r. transakcję zaakceptowała niemiecka komisja nadzoru finansowego (**German Federal Financial Supervisory Authority; BaFin**). W sierpniu 2011 r. Komisja rozpoczęła drugą fazę badania wpływu proponowanej konsolidacji na rynek, w trakcie której zgłosiła zastrzeżenia do dominującej pozycji połączonego podmiotu w obszarze rozliczania transakcji instrumentami pochodnymi i w obszarze obrotu instrumentami pochodnymi.

W ramach planu konsolidacji infrastruktury rosyjskich rynków kapitałowych, także w lutym 2011 r., giełdy MICEX oraz RTS ogłosiły zawarcie porozumienia w sprawie połączenia ich rynków. Proces konsolidacji tych giełd wszedł w finalną fazę we wrześniu 2011 r., po tym jak plan połączenia został zaakceptowany przez rosyjski urząd antymonopolowy (**Federal Antimonopoly Service; FAS**). Doprowadzenie do finalizacji większości lub części wymienionych transakcji oznaczałoby głębokie zmiany w sektorze giełdowym. Połączenie Singapore Exchange oraz ASX Limited stworzyłoby drugi największy rynek giełdowy pod względem liczby notowanych spółek w rejonie Azji i Pacyfiku (dane na dzień ogłoszenia transakcji, według informacji spółek). Natomiast Deutsche Börse oraz NYSE Euronext traktowane łącznie stanowiłyby największą grupę giełdową na świecie pod względem kapitalizacji (według stanu na dzień 30 września 2011 r.), a także przychodów oraz wyniku EBITDA (dane na koniec 2010 r., według informacji spółek).

Część zainicjowanych procesów konsolidacyjnych zakończyła się niepowodzeniem w swoim pierwotnym kształcie. Umowa połączenia LSE oraz TMX Group została rozwiązana w czerwcu 2011 r. ze względu na nieosiągnięcie wymaganej liczby głosów w akcjonariacie TMX Group. Umowa Singapore Exchange oraz ASX Limited została anulowana w kwietniu 2011 r. wobec negatywnej opinii na temat połączenia wydanej przez organy administracji Australii.

Oprócz transakcji zakładających zmiany w strukturach własnościowych podjęto szereg działań w ramach budowania strategicznych sojuszy, współpracy produktowej lub innego typu współpracy operacyjnej i biznesowej.

Procesy konsolidacyjne można zaobserwować także wśród wielostronnych platform obrotu (ang. *multilateral trading facility*, MTF), konkurujących z tradycyjnymi giełdami przede wszystkim o obroty akcjami największych spółek. W grudniu 2010 r. BATS Global Markets ogłosił, że spółka ma wyłączność negocjacyjną na zakup Chi-X Europe, a podpisanie umowy nabycia

ogłoszono w lutym 2011 r. W listopadzie 2011 r. BATS Global Markets otrzymał formalną zgodę brytyjskiego urzędu antymonopolowego (Competition Commission) na przejęcie Chi-X Europe. Otwarta została tym samym droga do finalizacji transakcji, która wykreuje największą platformę wtórnego obrotu akcjami w Europie.

Procesy konsolidacyjne można również zaobserwować wśród giełd towarowych, np. w 2010 r. holenderska giełda APX-ENDEX przejęła kontrolę nad belgijską giełdą energii – BELPEX S.A., a także wśród spółek organizujących obrót towarami giełdowymi oraz instrumentami finansowymi w Europie. Jako przykład grup kapitałowych zajmujących się zarówno organizacją obrotu instrumentami finansowymi, jak i towarami giełdowymi można wskazać NYSE Euronext-BlueNext, Deutsche Börse-EUREX-EEX-Powernext-EpexSpot.

Wśród innych tendencji panujących obecnie w sektorze można wymienić:

- rosnące znaczenie inwestorów instytucjonalnych, którzy dążą do dywersyfikacji swoich inwestycji przez dostęp do różnego rodzaju rynków i systemów obrotu;
- poszerzanie oferty o nowe produkty i usługi poprzez wprowadzanie do obrotu nowych rodzajów instrumentów finansowych, takich jak instrumenty pochodne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i funduszy powierniczych oraz instrumenty dłużne, a także tworzenie nowych modeli działalności, w tym sprzedaż danych rynkowych i udzielanie licencji na oprogramowanie;
- tworzenie alternatywnych systemów obrotu, stanowiących platformę finansowania i obrotu dla małych i średnich przedsiębiorstw;
- rozwój nowych technologii i wzrost popularności sieci ECN oraz platform MTF, które stanowią poważną konkurencję dla tradycyjnej giełdy ze względu na niskie koszty i szybkość zawierania transakcji;
- istotny wpływ zmian prawnych i regulacyjnych na działanie giełd, zarówno w Europie, jak i Stanach Zjednoczonych; oraz
- rozwój giełd na rynkach wschodzących, wspierany dynamicznym rozwojem ich gospodarek.

Aby z powodzeniem funkcjonować w tym charakteryzującym się silną konkurencją sektorze organizatorów obrotu, giełdy poczyniły szeroko zakrojone inwestycje w celu modernizacji platform obrotu i zwiększenia wielkości obrotu, zdywersyfikowania źródeł przychodu i obniżenia opłat.

Wielkość i wyniki sektora

Poniższa tabela przedstawia statystyki dotyczące wartości obrotów w mld USD osiągniętych w skali całego świata na giełdach zrzeszonych w WFE, kapitalizacji oraz wartości środków pozyskanych przez emitentów dzięki emisji papierów wartościowych, które zostały następnie dopuszczone do obrotu giełdowego na dzień i za okres wskazany w tabeli:

w mld USD	Stan na/za okres zakończony 30 września		Stan na/za rok zakończony 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
Wartość obrotów (arkusz zleceń, za okres)	49.675	47.048	63.091	62.004
Kapitalizacja rynkowa (spółki krajowe na koniec okresu)	45.197	50.201	54.884	47.788
Środki pozyskane przez emitentów (oferty pierwotne i wtórne, za okres)	528	654	1.003	960

Źródło: WFE.

Według WFE, na koniec września 2011 r. największą giełdą na świecie pod względem kapitalizacji rynku akcji była NYSE Euronext, której udział w światowym rynku wyniósł 28,5%, a na kolejnych miejscach znalazły się NASDAQ OMX i Tokyo Stock Exchange, których udział w światowym rynku wyniósł odpowiednio 9,6% i 7,6%.

Otoczenie konkurencyjne

GPW jest jedną z najszybciej rozwijających się giełd wśród europejskich rynków regulowanych i rynków alternatywnych regulowanych przez giełdy oraz największą giełdą krajową w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (do giełd regionu Europy Środkowej i Wschodniej zaliczono giełdy w Polsce, Czechach, Słowacji, Słowenii, Bułgarii, Rumunii, Austrii i na Węgrzech). Na koniec września 2011 r. na GPW notowana była największa liczba spółek ze wszystkich giełd regionu Europy Środkowej i Wschodniej. Wśród tych giełd GPW posiadała również największą kapitalizację notowanych akcji, a także największe obroty akcjami za okres pierwszych 9 miesięcy 2011 r. Spółka konkuruje z innymi europejskimi rynkami regulowanymi i rynkami alternatywnymi regulowanymi przez giełdy w pozyskiwaniu zagranicznych emitentów, skupiając swoje działania marketingowe i regulacyjno-infrastrukturalne na spółkach z regionu Europy Środkowej i Wschodniej, w którym, w opinii Spółki, posiada ona znaczące przewagi w stosunku do innych konkurujących giełd. Pozycja konkurencyjna Spółki względem innych giełd jest określana przez takie czynniki jak: świadomość marki i prestiż oraz szybkość, pewność i jakość wykonania transakcji, poziom opłat, płynność rynku oraz otoczenie rynkowe chroniące interesy inwestorów oraz ułatwiające dostęp zagranicznym inwestorom i brokerom.

Rynki regulowane

Rynkami regulowanymi są rynki na terytorium państwa członkowskiego UE działające zgodnie z przepisami tego państwa członkowskiego (zobacz rozdział „Otoczenie regulacyjne i prawne”). Według FESE na 30 września 2011 r. rynek regulowany GPW zajmował ósme miejsce w Europie pod względem kapitalizacji notowanych spółek. Na przełomie 2008 r. i 2009 r. GPW stała się pod względem kapitalizacji rynku akcji i wartości obrotów największą giełdą regionu Europy Środkowej i Wschodniej. W 2011 r. kapitalizacja spółek na GPW, podobnie jak na innych giełdach, zmniejszyła się na skutek związanego z kryzysem finansowym spadku wycen akcji.

Poniższa tabela przedstawia kapitalizację oraz wartość obrotów akcjami (arkusz zleceń) na giełdach europejskich.

Lp.	Giełda	Kapitalizacja spółek krajowych (mln euro)				Wartość obrotów (arkusz zleceń) (mln euro)			
		Na dzień				Za okres zakończony			
		30 września 2011	30 września 2010	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	30 września 2011	30 września 2010	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
1	LSE Group*	2.239.964	2.463.045	2.600.500	2.326.959	1.599.588	1.616.939	2.073.642	1.928.902
2	NYSE Euronext	1.779.311	2.074.707	2.179.056	1.995.787	1.214.682	1.188.843	1.532.095	1.381.868
3	Deutsche Börse	845.098	935.675	1.052.728	892.354	991.971	979.611	1.235.975	1.083.811
4	SIX	799.126	819.691	916.707	738.707	510.029	456.586	595.339	529.888
5	BME	760.600	883.117	873.044	999.875	678.504	737.979	1.031.318	897.174
6	NASDAQ OMX Nordic	591.503	702.396	774.417	567.587	463.569	431.853	566.998	498.104
7	Oslo Børs	149.942	156.887	217.601	155.825	138.080	148.227	198.364	163.573
8	GPW	106.166	132.908	140.535	104.535	48.626	37.218	51.819	38.691
9	CEESEG – Vienna	67.135	79.671	92.930	78.471	24.671	27.681	36.787	36.362
10	Luxembourg	46.489	64.657	74.596	72.897	69	104	141	206
11	Irish	39.751	40.535	42.851	41.107	4.647	5.219	6.673	7.028
12	Athens	31.275	53.286	50.192	78.276	17.044	26.834	32.563	46.149
13	CEESEG – Prague	29.679	32.478	31.922	31.265	12.303	11.558	15.258	17.472
14	CEESEG – Budapest	14.303	22.057	20.624	20.888	10.943	16.059	19.927	18.449
15	Bucharest	10.430	9.752	9.776	8.402	1.507	456	542	564
16	Bulgarian	6.172	5.490	5.498	6.031	154	130	281	340
17	CEESEG – Ljubljana	5.108	7.099	6.994	8.462	333	258	361	720
18	Bratislava	3.411	3.155	2.992	3.256	39	11	22	3
19	Malta	2.649	2.798	3.126	2.844	29	25	34	25
20	Cyprus	2.498	5.455	4.645	7.157	291	442	554	1.228

* W skład LSE Group wchodzi giełdy London Stock Exchange oraz Borsa Italiana.

Źródło: FESE. W przypadku LSE Group od 2010 r.: WFE oraz strony internetowe tych giełd.

GPW jest jedną z czołowych giełd europejskich pod względem liczby debiutów w prezentowanym okresie. Na koniec 2010 r. GPW z liczbą 26 spółek debiutujących na Głównym Rynku (nie wliczając 8 emitentów notowanych wcześniej na NewConnect) znalazła się na drugim miejscu w Europie po rynku prowadzonym przez LSE, ale przed rynkami regulowanymi prowadzonymi przez Nasdaq OMX i NYSE Euronext. W okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 r. na Głównym Rynku zadebiutowało 27 spółek (nie wliczając 5 spółek notowanych wcześniej na NewConnect oraz debiutu spółki, która zadebiutowała ponownie z powodu zmiany kraju swojej siedziby).

Tabela poniżej wskazuje liczbę debiutów i wartość ofert pierwotnych (w tym nowe emisje i sprzedaż istniejących akcji) na rynkach regulowanych.

Lp.	Giełda (rynek regulowany)	Dane za okres zakończony							
		30 września 2011		30 września 2010		31 grudnia 2010		31 grudnia 2009	
		Liczba debiutów	Wartość ofert (mln euro)	Liczba debiutów	Wartość ofert (mln euro)	Liczba debiutów	Wartość ofert (mln euro)	Liczba debiutów	Wartość ofert (mln euro)
1	LSE	35	12.699	33	6.147	52	9.034	9	620
2	GPW	27	2.067	11	3.208	26	3.770	12	1.584
3	Deutsche Börse	11	1.440	7	2.102	10	2.297	1	48
4	NASDAQ OMX Nordic	9	257	9	730	15	2.007	6	66
5	NYSE Euronext (Euronext)	7	43	8	321	11	344	6	1.907
6	Oslo Børs	4	551	6	429	9	2.362		
7	BME	4	6.070	1	1.317	2	1.514	1	
8	Borsa Italiana	3	494	1	32	2	2.099	1	105
9	SIX	2	81	2	115	4	163	4	
10	CEESEG – Vienna	1	366						
11	Athens							1	10

Źródło: PricewaterhouseCoopers IPO Watch Europe. Dane prezentowane w IPO Watch Europe nie uwzględniają ofert spółek, które debiutowały wcześniej na innym rynku objętym badaniem. Dane nie uwzględniają także przeniesień pomiędzy rynkami tej samej giełdy, powtórnych dopuszczeń, odwrotnych przejęć i ofert „greenshoe”. Ankieta IPO Watch Europe obejmuje wszystkie debiuty na głównych giełdach w Europie (w Austrii, Belgii, Danii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Luksemburgu, Niemczech, Norwegii, Polsce, Portugalii, Szwajcarii, Szwecji, Wielkiej Brytanii i Włoszech).

Wielostronne Platformy Obrotu (MTF)

Rynek zorganizowany obejmuje również platformy MTF, skierowane głównie do inwestorów instytucjonalnych, oferujące obrót akcjami, zapewniając bardzo krótki czas realizacji zlecenia i niskie opłaty transakcyjne, prowadzone zazwyczaj przez firmy inwestycyjne (banki, firmy maklerskie) lub giełdy papierów wartościowych prowadzące rynki regulowane.

Platformy MTF można podzielić na dwie grupy. Pierwszą stanowią platformy obrotu, które oferują wtórny obrót płynnymi akcjami europejskimi, z publicznym arkuszem zleceń i konkurują pod względem kosztów zawierania transakcji oraz szybkości i wydajności systemu transakcyjnego z giełdami. Do takich platform można zaliczyć Chi-X Europe i BATS Europe (platformy znajdujące się obecnie w procesie konsolidacji), a także Turquoise (którego większościowym akcjonariuszem jest LSE). Drugą grupę stanowią tzw. *dark pools* – platformy obrotu, które oferują klientom instytucjonalnym i brokerom możliwość zawierania transakcji w zakresie dużych zleceń, możliwość zawierania transakcji w oparciu o ceny referencyjne generowane w innym systemie, czy też formalizujące wynegocjowane wcześniej transakcje. Do podmiotów w tej grupie należą ITG POSIT oraz Liquidnet Europe, obecne od wielu lat na rynku europejskim, posiadające status alternatywnych systemów obrotu. W ostatnich latach dołączyły do nich Instinet BlockMatch, NYSE SmartPool (stworzony przez NYSE Euronext we współpracy z BNP Paribas, J.P. Morgan i HSBC) oraz Nomura NX, Chi-X Europe, BATS Europe i Turquoise oferują także niepubliczny arkusz zleceń.

Według Thomson Reuters za wrzesień 2011 r., ok. 17,8% obrotu ogółem europejskimi udziałowymi papierami wartościowymi odbywa się za pośrednictwem platform MTF.

W Europie działają także tzw. „*dark pools*” prowadzone przez wiodących brokerów, które nie mają statusu alternatywnych systemów obrotu, do których należą m.in. Credit Suisse (CrossFinder) czy Morgan Stanley MS POOL.

W połowie lutego 2010 r. Liquidnet (MTF typu *dark pool*) jako pierwszy MTF wprowadził możliwość obrotu akcjami polskich spółek. Liquidnet oferuje także obrót akcjami podmiotów z Czech, Węgier, Łotwy i Estonii.

Rynki regulowane przez giełdy

Alternatywne systemy obrotu organizowane przez giełdy charakteryzują się z reguły niższymi niż rynki regulowane wymaganiami w stosunku do notowanych na nich spółek. Spółki notowane w alternatywnych systemach obrotu organizowanych przez giełdy są też na ogół mniejsze niż spółki notowane na rynkach regulowanych i posiadają z reguły krótszą historię działalności.

Wśród organizowanych przez giełdy alternatywnych systemów obrotu liderem jest rynek AIM w Londynie, na którym notowanych jest około 1.150 spółek przy kapitalizacji na poziomie ponad 73,5 mld euro na koniec września 2011 r.

Rynek NewConnect, który GPW utworzyła w sierpniu 2007 r., jest najszybciej rosnącym rynkiem tego typu w Europie.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat kapitalizacji i liczby spółek na europejskich rynkach alternatywnych regulowanych przez giełdy.

Lp.	Giełda	Rynek	Kapitalizacja spółek krajowych (mln euro)				Liczba spółek			
			30 września		31 grudnia		30 września		31 grudnia	
			2011	2010	2010	2009	2011	2010	2010	2009
1	LSE Group*	AIM (UK), AIM Italia, MAC	74.084	76.950	92.678	80.216	1.179	1.221	1.214	1.366
2	Irish	ESM	23.226	1.725	2.147	1.613	24	23	23	25
3	Deutsche Börse	Entry Standard	11.775	11.177	12.985	8.417	130	120	129	116
4	NYSE Euronext	Alternext	5.868	5.467	5.020	4.180	181	154	155	125
5	NASDAQ OMX Nordic	First North Alternative Market	2.327	2.079	2.404	2.017	123	125	124	129
6	Oslo Børs	Oslo Axess	1.940	1.561	1.911	1.949	37	33	34	28
7	GPW	NewConnect	1.872	1.168	1.272	622	314	164	185	107
8	Luxembourg	Euro MTF	1.151	656	785	321	234	219	219	202
9	CEESEG – Vienna	Dritter Markt (MTF)	798	1.048	1.014	1.040	27	27	28	19
10	Bratislava	Bratislava Stock Exchange	545	369	387	358	69	67	75	65
11	Cyprus	Emerging Companies Cyprus (EMERG.CO.CY)	462	489	450	-	7	6	6	-
12	BME (Spanish Exchanges)	MAB Expansión	426	0	286	-	17	0	12	-
13	Athens	EN.A	175	205	187	229	14	14	14	12

W skład LSE Group wchodzi giełdy London Stock Exchange oraz Borsa Italiana. Zgodnie z danymi FESE w przypadku danych na 31 grudnia 2009 r. dla giełdy Borsa Italiana w ramach LSE Group, jako rynek alternatywny przyjęto rynek STAR, natomiast w przypadku danych za lata 2010 i 2011 jako rynki alternatywne Borsa Italiana przyjęto AIM Italia oraz MAC.

Źródło: FESE. Dane na temat LSE Group za okresy zakończone 30 września 2010 r., 31 grudnia 2010 r. oraz 30 września 2011 r. na podstawie danych ze stron internetowych giełd LSE oraz Borsa Italiana.

NewConnect był w latach 2008-2010 oraz w okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 r. liderem pod względem liczby debiutów wśród europejskich rynków regulowanych przez giełdy. Tabela poniżej wskazuje liczbę debiutów i wartość ofert pierwotnych (w tym nowe emisje i sprzedaż istniejących akcji) na wybranych rynkach regulowanych przez giełdy.

Lp.	Giełda	Rynki alternatywne	Dane za okres zakończony							
			30 września 2011		30 września 2010		31 grudnia 2010		31 grudnia 2009	
			Liczba debiutów	Wartość ofert (mln euro)	Liczba debiutów	Wartość ofert (mln euro)	Liczba debiutów	Wartość ofert (mln euro)	Liczba debiutów	Wartość ofert
1	GPW	NewConnect	134	127	61	37	86	51	26	13
2	LSE	AIM (UK), PSM, SFM	51	605	32	804	62	1485	16	1040
3	Luxembourg	Euro MTF	19	451	32	725	36	797	22	1575
4	Euronext	Alternext	18	109	20	73	21	73	3	
5	OMX	First North Alternative Market	10	4	6	13	9	22	5	
6	Oslo Bors	Oslo Axxess	7	257	5	44	7	83	2	91
7	BME	MAB Expansi3n	5	13	6	35	10	48	2	19
8	Deutsche Boerse	Entry Standard	4	78	7	25	13	116	4	5
9	Irish	ESM	1	17						
10	Borsa Italiana	AIM Italia	1	3	4	18	6	32	5	32
11	Wiener Boerse	Dritter Markt (MTF)			1	38	1	38		

Źródło: PricewaterhouseCoopers IPO Watch Europe. Dane prezentowane w IPO Watch Europe nie uwzględniają ofert spółek, które debiutowały wcześniej na innym rynku objętym badaniem. Dane nie uwzględniają także przeniesień pomiędzy rynkami tej samej giełdy, powtórnych dopuszczeń, odwrotnych przejęć i ofert „greenshoe”. Ankieta IPO Watch Europe obejmuje wszystkie debiuty na głównych giełdach w Europie (w Austrii, Belgii, Danii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Luksemburgu, Niemczech, Norwegii, Polsce, Portugalii, Szwajcarii, Szwecji, Wielkiej Brytanii i Włoszech).

Wskaźnik płynności rynku

GPW zajmuje konkurencyjną pozycję pod względem wskaźnika płynności rynku (zdefiniowanego jako iloraz urocznionych obrotów sesyjnych akcjami spółek krajowych do ich kapitalizacji), zgodnie z poniższą tabelą, która przedstawia roczne i okresowe wskaźniki płynności spółek jako średnie miesięczne dane FESE, wykorzystujące łączne kwoty dla rynku regulowanego oraz rynku regulowanego przez giełdę.

Lp.	Giełda	Wskaźnik płynności rynku (%) (1)			
		Dane za okres zakończony			
		30 września 2011	30 września 2010	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
1	Borsa Italiana	214	205	197	161
2	Deutsche Börse	121	127	120	123
3	LSE	104	106	103	74
4	BME	100	111	117	113
5	NASDAQ OMX Nordic	80	84	81	100
6	SIX Swiss	76	77	74	84
7	NYSE Euronext	74	81	77	84
8	Oslo Børs	72	98	95	115
9	CEESEG – Budapest	68	98	92	118
10	GPW	46	42	42	52
11	Athens	43	51	48	52
12	CEESEG – Vienna	37	46	45	53
13	CEESEG – Prague	35	32	32	45
14	Bucharest	15	6	5	8
15	Irish	13	15	15	18
16	Cyprus	8	10	9	18
17	CEESEG – Ljubljana	7	4	5	8
18	Bulgarian	3	3	5	6
19	Bratislava	1,4	0,4	0,6	0,1
20	Malta	1,3	1,2	1,3	1,0

(1) Definiowany jako iloraz urocznionych obrotów sesyjnych akcjami spółek krajowych do ich średniorocznej kapitalizacji.

Źródło: FESE. Dane na temat LSE oraz Borsa Italiana za okresy zakończone 30 września 2010 r., 31 grudnia 2010 r. oraz 30 września 2011 r. na podstawie danych ze stron internetowych giełd LSE oraz Borsa Italiana.

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne są instrumentami finansowymi, których wartość jest uzależniona od danych aktywów bazowych lub wartości referencyjnych. Te aktywa bazowe lub wartości referencyjne mogą obejmować poszczególne akcje, indeksy akcji, instrumenty dłużne, stopy procentowe, waluty, towary i szereg innych instrumentów. Najbardziej popularnym rodzajem instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu giełdowego są opcje i kontrakty terminowe.

W ciągu ostatnich kilkunastu lat popularność finansowych instrumentów pochodnych znacząco wzrosła i stały się one istotnym instrumentem wykorzystywanym przez zarządzających środkami pieniężnymi, inwestorów oraz korporacje w ich wysiłkach zmierzających do przenoszenia ryzyka i osiągania wyższych, dopasowanych do ryzyka dochodów.

Obecnie GPW jest wiodącym podmiotem pośród giełd europejskich pod względem wolumenu obrotów instrumentami pochodnymi. Dotychczas znaczącą większość obrotu w zakresie instrumentów pochodnych na GPW generowały kontrakty terminowe oparte o indeks WIG20 – w okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 r. GPW zajmowała czwarte miejsce wśród giełd europejskich pod względem wolumenu obrotów kontraktami terminowymi na indeksy akcji. Kontrakty terminowe na indeks WIG20 stanowiły 87% wolumenu wszystkich transakcji instrumentami pochodnymi na GPW w okresie 9 miesięcy 2011 r. Na GPW jest prowadzony obrót szeregiem innych instrumentów pochodnych, takimi jak opcje na indeks WIG20, kontrakty terminowe na indeks mWIG40, kontrakty terminowe na pojedyncze akcje, kontrakty terminowe na waluty oraz jednostki indeksowe na bazie indeksu WIG20.

Poniższa tabela pokazuje wolumen i wartość obrotów kontraktami terminowymi futures na indeksy akcji na giełdach europejskich.

Lp.	Giełda	Wolumen obrotów (liczba kontraktów)				Wartość obrotów (mln euro)			
		Dane za okres zakończony				Dane za okres zakończony			
		30 września 2011	30 września 2010	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	30 września 2011	30 września 2010	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
1	EUREX	374.692.879	339.935.352	436.273.618	395.243.697	14.574.828	13.256.375	17.282.509	13.816.705
2	NYSE Euronext.Liffe	75.797.610	72.401.491	94.268.808	86.291.756	3.916.695	3.253.215	4.409.347	3.746.770
3	OMX Nordic	26.989.758	24.895.002	32.424.236	33.694.286	312.916	260.876	627.848	249.454
4	GPW	10.370.465	10.528.508	13.514.631	12.796.597	67.782	63.533	83.834	58.507
5	Borsa Italiana	7.076.903	6.192.293	8.014.525	6.836.671	500.242	473.132	614.719	469.801
6	BME	6.888.814	7.704.660	9.860.262	8.585.281	462.336	523.687	673.043	578.738
7	Oslo Børs	5.160.804	6.414.047	8.016.450	8.920.753	3.021	3.641	4.651	4.055
8	ATHEX Derivatives Market	2.023.902	2.373.116	2.965.284	2.371.733	5.929	10.346	12.461	13.343
9	Budapest	1.469.815	2.913.445	3.635.407	2.670.898	1.164	2.429	3.006	1.745
10	Austrian Derivatives Market	269.487	161.635	266.200	267.064	12.292	7.210	12.504	10.499
11	Bucharest Stock Exchange	32.177	2.134	3.485	-	14	2	3	-
12	Prague	1 049	1 174	1 372	1 841	5	6	6	6

Źródło: FESE. Dane na temat Borsa Italiana za okresy zakończone 30 września 2010 r., 31 grudnia 2010 r. oraz 30 września 2011 r. na podstawie danych ze strony internetowej giełdy Borsa Italiana. Dane dla Oslo Børs uzupełnione danymi ze strony internetowej Oslo Børs za wrzesień 2011 r.

W zakresie handlu instrumentami pochodnymi GPW działa w konkurencyjnym środowisku, zarówno w skali regionalnej, jak i globalnej. Jednakże, dzięki posiadaniu przez Spółkę praw do indeksów giełdowych, główne produkty są obecnie mniej podatne na konkurencję. Obecnie głównymi konkurentami Spółki w zakresie obrotu instrumentami pochodnymi są działające w Polsce platformy Forex i CFD oraz zagraniczne giełdy oferujące obrót walutowymi instrumentami pochodnymi, a także inne podmioty (przede wszystkim banki) oferujące produkty, których instrumentem bazowym są indeksy akcji lub koszyki akcji, lub też produkty powiązane z walutami lub z towarami, na rynku pozagiełdowym. W lipcu 2011 r. giełda Eurex, największa giełda instrumentów pochodnych w Europie, wprowadziła do obrotu na swojej platformie kontrakty terminowe na akcje 19 najbardziej płynnych spółek notowanych na GPW. Dotychczas na kontraktach tych zawierane były incydentalne transakcje. W przyszłości również inne giełdy zagraniczne lub platformy MTF mogą zacząć oferować inne produkty oferowane aktualnie przez GPW.

Obligacje

Według FESE w ciągu pierwszych 9 miesięcy 2011 r., wśród giełd europejskich GPW zajmowała jedenastą pozycję pod względem wartości obrotu. Prezentowane dane dla GPW nie uwzględniają obrotów na rynku Treasury BondSpot Poland. Wartość obrotów jest uwarunkowana sposobem emisji i obrotu instrumentami dłużnymi, poziomem zadłużenia państw oraz liczbą notowanych obligacji korporacyjnych. Jak wynika z poniższej tabeli, LSE Group oraz hiszpańska BME wykazują najwyższe wartości obrotu obligacjami.

Poniższa tabela przedstawia wartość obrotów i liczbę transakcji wszystkimi rodzajami obligacji na giełdach europejskich (arkusz zleceń).

Lp	Giełda	Wartość obrotów (arkusz zleceń, mln euro)				Liczba transakcji (arkusz zleceń)			
		Dane za okres zakończony				Dane za okres zakończony			
		30 września 2011	30 września 2010	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	30 września 2011	30 września 2010	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
1	LSE Group*	145.776	174.270	231.292	230.656	3.238.900	3.105.900	3.978.690	3.638.543
2	BME	75.567	195.621	237.550	136.852	15.852	13.514	18.117	13.437
3	SIX Swiss	27.663	23.834	32.029	31.399	352.553	340.496	454.921	524.570
4	NASDAQ OMX Nordic	13.949	5.252	6.604	12.902	90.661	123.220	167.198	199.377
5	Oslo Børs	12.717	7.703	11.936	4.058	1.708	1.225	1.940	1.169
6	Deutsche Börse	11.386	11.965	18.403	18.923	252.655	195.718	275.853	239.123
7	NYSE Euronext	6.635	11.292	13.942	11.617	485.670	553.626	739.867	726.550
8	CEESEG – Budapest	554	585	805	1.008	1.344	1.057	1.630	2.397
9	CEESEG – Vienna	527	741	1.070	973	13.862	18.848	26.287	27.420
10	Malta	388	390	479	527	7.253	7.721	10.850	6.713
11	GPW	234	217	320	335	22.967	15.568	21.793	23.861
12	Bucharest	63	134	150	182	158	288	350	899
13	Bratislava	62	49	55	702	403	258	344	334
14	Luxembourg	58	47	55	57	720	363	512	532
15	Bulgaria	50	33	60	86	534	454	672	1.102
16	CEESEG – Ljubljana	48	99	109	156	2.081	3.120	3.783	5.549
17	Cyprus	15	12	18	9	2.171	1.645	2.161	707
18	Athens	8	12	16	19	1.455	1.213	1.455	1.077
19	CEESEG – Prague	0,2	0,2	0,2	0,8	16	26	28	60

W skład LSE Group wchodzi giełdy London Stock Exchange oraz Borsa Italiana.

Źródło: FESE. Dane na temat LSE Group za okresy zakończone 30 września 2010 r., 31 grudnia 2010 r. oraz 30 września 2011 r. na podstawie danych WFE.

Obrót towarami giełdowymi

Unia Europejska od wielu lat podejmuje działania na rzecz liberalizacji krajowych rynków energii elektrycznej i gazu oraz utworzenia wspólnego rynku europejskiego. W tym celu przyjęto trzy pakiety dyrektyw, które określają między innymi zasady funkcjonowania i otwartego dostępu do rynku. W Europie obrót energią elektryczną, gazem oraz uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych organizowany jest przez następujące giełdy: NordPool, NASDAQ OMX Commodities, Epex Spot, Powernext, EEX, EXAA, Bluenext, APX-Endex, Climex, ECX-ICE, GME, Borzen, OMEL, OMIP, OTE, Hupex, OPCOM.

W Polsce giełdowy obrót towarami giełdowymi organizują GPW w ramach poee Rynek Energii GPW oraz TGE. Hurtowy obrót energią elektryczną odbywa się na rynku spot (dnia bieżącego i dnia następnego) oraz na rynku terminowym, gdzie przedmiotem obrotu są kontrakty na dostawę energii elektrycznej na okresy tygodniowe, kwartalne, miesięczne i roczne. W Polsce handel energią na rynku hurtowym cechuje się dużą koncentracją szczególnie wewnątrz skonsolidowanych pionowo grup energetycznych. Główną formą handlu w 2010 r. były kontrakty dwustronne. Pozostała sprzedaż była realizowana na rynku bilansującym oraz na rynkach giełdowych.

OTOCZENIE REGULACYJNE I PRAWNE

W Polsce, jako państwie członkowskim Unii Europejskiej, obok przepisów krajowych mają zastosowanie przepisy prawa unijnego. Poniżej przedstawiamy omówienie tych przepisów prawa, które w pierwszym rzędzie wywierają wpływ na Grupę i prowadzoną przez nią działalność.

Przegląd obowiązujących przepisów UE

W 2005 r. dostosowano polskie przepisy rynku instrumentów finansowych do wymogów UE, co spowodowało zniesienie prawnego wymogu zawierania transakcji wyłącznie na rynku regulowanym. Wdrażanie od listopada 2007 r. na poszczególnych rynkach europejskich Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID) zmieniło strukturę sektora giełdowego w Europie oraz rynku kapitałowego w Polsce. Dyrektywa ta zwiększa w praktyce konkurencję w zakresie obrotu instrumentami finansowymi, a także zmienia przepisy dotyczące zawierania transakcji zakupu i sprzedaży akcji na giełdach, alternatywnych platformach obrotu oraz MTF. Dzięki MiFID na rynkach giełdowych Europy Zachodniej pojawiły się nowe platformy obrotu takie jak MTF.

Implementacja Dyrektywy MiFID ma także istotny wpływ na konkurencję dotyczącą świadczenia usług w zakresie agregacji i sprzedaży danych o transakcjach. Wdrażanie zapisów MiFID oraz Europejskiego Kodeksu Postępowania w zakresie Rozliczeń i Rozrachunków (ang. *European Code of Conduct for Clearing and Settlement*) wpływa także na liberalizację świadczenia usług potransakcyjnych, m.in. poprzez likwidację monopolu krajowych izb rozliczeniowych lub rozrachunkowych w zakresie świadczenia usług rozliczeniowych i rozrachunkowych.

Rynki regulowane według MiFID

Dyrektywa MiFID wprowadziła istotne zmiany w europejskich regulacjach rynków wtórnych.

MiFID określa wymogi dotyczące „rynków regulowanych” (co obejmuje giełdy papierów wartościowych), które mają być implementowane w każdym państwie członkowskim UE. Wymogi te można ogólnie podzielić na trzy kategorie: (i) reguły organizacji rynku regulowanego; (ii) reguły funkcjonowania rynku regulowanego; oraz (iii) reguły przejrzystości przed- i potransakcyjnej.

MiFID upoważnia każde państwo członkowskie do przyznania „rynku regulowanego” tym rynkom utworzonym na terytorium danego państwa, które stosują się do obowiązujących w tym państwie przepisów implementujących MiFID. Każde państwo członkowskie obowiązane jest prowadzić zaktualizowany wykaz rynków regulowanych, dla których jest rodzimym państwem członkowskim. Informacje na ten temat przekazuje się pozostałym państwom członkowskim i Komisji. Komisja corocznie podaje otrzymany wykaz rynków regulowanych do publicznej wiadomości.

Reguły organizacji rynku regulowanego mają na celu zapewnienie należytego i ostrożnego zarządzania funkcjonowaniem rynku regulowanego. Obejmuje to wymóg adekwatności, reputacji i doświadczenia osób zarządzających oraz wywierających istotny wpływ, jak też wymóg dysponowania przez rynek regulowany odpowiednimi systemami, procedurami i zasobami w celu ustalenia i zarządzania konfliktami interesów oraz ryzykiem pojawiającym się na rynku regulowanym.

Od rynków regulowanych wymaga się przejrzystych i pozbawionych uznaniowości reguł, zasad i procedur dotyczących uczciwego i bezpiecznego obrotu. Procedury te i zasady obejmować powinny skuteczne i terminowe realizowanie transakcji zawieranych w ramach posiadanych systemów i wymagać utrzymywania wystarczających środków finansowych umożliwiających właściwe, bezpieczne funkcjonowanie rynku.

Wymogi operacyjne dotyczą dostępu do rynku regulowanego, dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu, jak też zawieszenia i wykluczania ich z obrotu. Dotyczy tego m.in. wymóg, aby rynki regulowane kierowały się jasnymi, przejrzystymi i nieuznaniowymi zasadami dopuszczania (a także zawieszania/wykluczania) opartymi na obiektywnych kryteriach, jak też wymóg zbywalności instrumentów finansowych będących w obrocie na rynku regulowanym oraz możliwości efektywnej wyceny i rozliczania instrumentów pochodnych będących w obrocie na rynku regulowanym. Wymagane jest również istnienie na rynku regulowanym zasad i procedur umożliwiających monitorowanie przestrzegania przez członków i uczestników rynku reguł rynku regulowanego warunków wynikających z obowiązujących przepisów prawa. Rynek regulowany musi również przekazywać odpowiednim krajowym organom regulacyjnym sprawozdania dotyczące znaczących naruszeń, zakłóceń

w obrocie lub podejrzewanych nadużyć na rynku. MiFID precyzuje też, jakie podmioty mogą być dopuszczone do udziału w rynku regulowanym.

MiFID określa również wymogi przejrzystości przed- i potransakcyjnej. Jako wymóg przejrzystości przedtransakcyjnej rynek regulowany musi podawać do publicznej wiadomości, na rozsądnych warunkach, aktualne oferty i ceny oferowane oraz poziom popytu w zależności od oferowanych cen akcji dopuszczonych do obrotu. W określonych okolicznościach krajowe organy regulacyjne mogą uchylić niektóre z tych wymogów w oparciu np. o model rynku lub rodzaj i wielkość zleceń. Jako wymóg przejrzystości potransakcyjnej rynek regulowany musi podawać do publicznej wiadomości cenę, wolumen i czas realizowanych transakcji, krajowe organy regulacyjne mają możliwość odroczenia przekazywania danych w odniesieniu do określonych rodzajów lub wielkości transakcji.

MiFID wymaga, aby firmy inwestycyjne podjęły wszelkie właściwe kroki w celu uzyskania, podczas realizacji zleceń dotyczących instrumentów finansowych, możliwie najlepszych dla klienta warunków transakcji, uwzględniając cenę, koszty, termin, prawdopodobieństwo realizacji oraz rozliczenia, wielkość, charakter lub wszelkiego rodzaju inne aspekty dotyczące realizacji zlecenia. Wagę tych czynników należy rozpatrywać w świetle charakterystyki danego klienta (tj. detaliczny czy profesjonalny), jego zlecenia, instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia oraz sposobu realizacji zlecenia. Jednakże, gdy klient wydaje wyraźną instrukcję, firma inwestycyjna realizuje zlecenie według tej instrukcji.

Firmy inwestycyjne są obowiązane wprowadzić i stosować skuteczne zasady w celu wypełnienia wymogów określonych powyżej. W szczególności, firmy inwestycyjne powinny ustanowić i stosować zasady realizacji zleceń umożliwiające uzyskanie w odniesieniu do zleceń klientów możliwie najlepszych warunków transakcji (ang. *best execution*). W odniesieniu do każdego rodzaju instrumentów, zasady realizacji zleceń uwzględniają informacje o poszczególnych sposobach realizacji zleceń, oraz czynniki wywierające wpływ na wybór sposobu realizacji zlecenia. Informacje te obejmują przynajmniej te sposoby realizacji zlecenia, które umożliwiają firmie inwestycyjnej uzyskanie możliwie najlepszych warunków transakcji przy realizacji zleceń klienta. Firmy inwestycyjne są obowiązane dostarczać klientom informacji na temat swoich zasad realizacji zleceń. Zobowiązane są również monitorować skuteczność przyjętej polityki i zasad realizacji zleceń, jak też powinny wykazać klientom, że zrealizowały zlecenia zgodnie z przyjętymi zasadami.

Jeżeli zasady realizacji zlecenia przewidują możliwość realizacji zleceń klienta poza rynkiem regulowanym lub MTF, firmy inwestycyjne powinny powiadomić klientów o takiej możliwości i uzyskać uprzednio wyraźną ich zgodę na taki sposób realizacji zlecenia, przed przystąpieniem do realizacji zleceń klientów poza Rynkiem Regulowanym EOG (termin zdefiniowany w MiFID) lub MTF.

W październiku 2011 r. Komisja przedstawiła propozycję zmian do Dyrektywy MiFID, których celem jest zwiększenie wydajności, odporności i przejrzystości rynku finansowego oraz zwiększenie ochrony inwestorów. Zmiany mają stworzyć nowe ramy regulacyjne handlu instrumentami finansowymi w UE. Propozycja Komisji wprowadza m.in. dodatkową kategorię platformy obrotu (OTF – *organized trading facility*), która ma objąć wszelkie formy zorganizowanego obrotu odbywającego się aktualnie poza rynkiem regulowanym oraz MTF i która ma być poddana tym samym wymogom regulacyjnym w zakresie przejrzystości co rynek regulowany. Różnice w zakresie wymogów przejrzystości będą jednak dotyczyć poszczególnych instrumentów finansowych. Ponadto propozycja Komisji zmierza w kierunku rozszerzenia kompetencji organów nadzoru w celu umożliwienia im, w określonych okolicznościach, zakazywania sprzedaży określonych produktów, usług lub zakazu stosowania określonych praktyk w przypadku, gdy będą one stwarzały zagrożenie dla ochrony inwestora, stabilności finansowej lub prawidłowego funkcjonowania rynków.

Rozrachunek i rozliczenie

Dnia 25 września 2009 r. przywódcy G-20 uzgodnili w Pittsburghu, że „wszystkie zestandaryzowane instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym powinny być przedmiotem obrotu na giełdach lub elektronicznych platformach obrotu, o ile jest to stosowne, oraz rozliczane przez centralnego kontrpartniera (CCP) najpóźniej do końca 2012 r. Informacje o powyższych instrumentach pochodnych powinny być przekazywane do repozytoriów transakcji. Instrumenty rozliczone poza systemami CCP powinny podlegać wyższym wymogom kapitałowym”.

W odpowiedzi na powyższe we wrześniu 2010 r. Komisja opublikowała projekt rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, partnerów centralnych i repozytoriów transakcji (EMIR), którego celem jest „podniesienie bezpieczeństwa i przejrzystości rynków instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym”.

W projekcie rozporządzenia określone zostały nowe zasady dotyczące obowiązkowego rozliczania za pośrednictwem CCP transakcji zestandaryzowanymi pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz ograniczania ryzyka związanego z tymi instrumentami, obowiązki w zakresie przekazywania informacji o transakcjach instrumentami pochodnymi do repozytoriów transakcji, wymogi z zakresu ograniczania ryzyka i należytego zarządzania dla CCP, zasady autoryzacji CCP oraz repozytoriów transakcji oraz zasady interoperacyjności CCP. Rozporządzenie powinno wejść w życie w 2012 roku.

W październiku 2011 r. Komisja przedstawiła również projekt rozporządzenia wykonawczego do Dyrektywy MiFID oraz zmieniającego rozporządzenie w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, partnerów centralnych i repozytoriów transakcji. Projekt ten, uwzględniając wcześniejsze propozycje Komisji zawarte w projekcie rozporządzenia z 15 września 2010 r., przewiduje obowiązek realizowania obrotu określonymi instrumentami pochodnymi na regulowanych platformach obrotu (ryнку regulowanym, MTF lub OTF) zarówno przez kontrahentów będących instytucjami finansowymi, jak i innych. Lista instrumentów pochodnych, które będą podlegać takiemu wymogowi, ma zostać ustalona przez Komisję we współpracy z ESMA. Nowy projekt przewiduje również zwiększenie uprawnień krajowych organów nadzorczych nad rynkami pochodnych instrumentów towarowych poprzez umożliwienie tym organom monitorowania obrotu tymi instrumentami i ingerowanie w obrót na dowolnym etapie, w tym także w zakresie kształtu limitów pozycji, jeżeli istnieją obawy co do zakłóceń na rynkach.

Obrót energią elektryczną

Unia Europejska od wielu lat podejmuje działania na rzecz liberalizacji krajowych rynków energii i gazu oraz utworzenia wspólnego rynku europejskiego. W tym celu przyjęto trzy pakiety aktów legislacyjnych, które określają między innymi zasady funkcjonowania i otwartego dostępu do rynku. Trzeci pakiet energetyczny, obejmujący dwie dyrektywy rynkowe, dwa rozporządzenia przesyłowe oraz rozporządzenie ustanawiające Agencję ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki, został przyjęty przez Parlament Europejski i Radę Unii Europejskiej w 2009 r. i wszedł w życie 3 marca 2011 r. Główne założenia trzeciego pakietu energetycznego to oddzielenie działalności obrotowej i wytwórczej od przesyłowej, wzmocnienie uprawnień regulacyjnych, upowszechnianie inteligentnych systemów pomiarowych, a przede wszystkim wzmocnienie praw konsumenta i ochrona najbardziej wrażliwych odbiorców. Rozwiązania przewidziane w pakiecie mają prowadzić do liberalizacji rynków elektroenergetycznych. Obecne plany zakładają opracowanie dwóch projektów oddzielnych ustaw: Ustawy - Prawo Energetyczne, regulującej swoim zakresem elektroenergetykę i ciepłownictwo oraz ustawy – Prawo gazowe obejmującej przepisy odnoszące się do sektora gazu ziemnego.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Polska nie implementowała jeszcze postanowień dyrektyw trzeciego pakietu energetycznego mimo, że termin implementacji upłynął 3 marca 2011 r.

Prawo polskie

Rynek kapitałowy

W Polsce rynek kapitałowy jest regulowany przede wszystkim następującymi aktami prawnymi: (i) Ustawą o Ofercie Publicznej; (ii) Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) Ustawą o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Poza tym szczegółowe kwestie są regulowane aktami wykonawczymi uchwalonymi na podstawie wspomnianych wyżej ustaw.

Poniżej znajduje się ogólne omówienie przepisów regulujących polski rynek kapitałowy.

Polski rynek kapitałowy jest nadzorowany przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF). Nadzór sprawowany przez KNF jest również regulowany postanowieniami Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym.

Dalsze informacje zawarte są w punktach „Podstawa prawna funkcjonowania Spółki”, „Zasady organizacji giełdy” i „Nadzór nad działalnością Spółki” poniżej.

Podstawa prawna funkcjonowania Spółki

Spółka została utworzona zgodnie z art. 68 oraz 128 ustawy z dnia 22 marca 1991 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych, jako jednoosobowa spółka Skarbu Państwa, w celu organizowania obrotu wtórnego papierami wartościowymi. Podstawowym przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest prowadzenie giełdy.

Grupa prowadzi w sektorze finansowym działalność regulowaną, co oznacza konieczność uzyskania i posiadania przez Grupę określonych pozwoleń. Oprócz Spółki, w ramach Grupy działalność regulowaną prowadzi BondSpot. Działalność Grupy podlega nadzorowi KNF i musi być prowadzona zgodnie z przepisami polskiego prawa, jak również odnośnymi rekomendacjami, instrukcjami, wytycznymi i wymogami operacyjnymi.

Obecnie Spółka działa zgodnie z przepisami m.in.:

- Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- Ustawy o Ofercie Publicznej;
- Rozporządzenia o Rynku;
- Rozporządzenia o Szczegółowych Warunkach;
- Statutu;
- Regulaminu GPW uchwalanego przez Radę Giełdy na wniosek Zarządu;
- Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego.

Dokonywanie zmian w Statucie i Regulaminie GPW wymaga zgody KNF. KNF odmawia udzielenia zgody na dokonanie zmian w Statucie i Regulaminie GPW, jeżeli proponowane zmiany są sprzeczne z przepisami prawa lub mogłyby naruszyć bezpieczeństwo obrotu.

Rynek giełdowy organizowany i prowadzony przez Spółkę został wskazany Komisji przez Ministra Finansów jako organizowany na terytorium Polski rynek regulowany.

Zasady organizacji giełdy

Rynkiem regulowanym jest działający w sposób stały system obrotu instrumentami finansowymi dopuszczonymi do tego obrotu, zapewniający inwestorom powszechny i równy dostęp do informacji rynkowej w tym samym czasie przy kojarzeniu ofert nabycia i zbycia instrumentów finansowych, oraz jednakowe warunki nabywania i zbywania tych instrumentów, zorganizowany i podlegający nadzorowi właściwego organu na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jak również uznany przez dane Państwo Członkowskie za spełniający te warunki, i wskazany Komisji Europejskiej jako rynek regulowany.

Rynek regulowany organizowany na terytorium Polski może przybrać formę rynku giełdowego lub rynku pozagiełdowego. Spółka prowadząca giełdę oraz spółka prowadząca rynek pozagiełdowy zapewnia:

- koncentrację podaży i popytu na instrumenty finansowe, będące przedmiotem obrotu na danym rynku, w celu kształtowania ich powszechnego kursu;
- bezpieczny i sprawny przebieg transakcji;
- upowszechnianie jednolitych informacji o kursach i obrotach instrumentami finansowymi, które są przedmiotem obrotu na danym rynku organizowanym przez tę spółkę;
- sprawny i prawidłowy rozrachunek oraz rozliczanie transakcji zawartych na rynku regulowanym prowadzonym przez tę spółkę, przez zawarcie umowy z podmiotem uprawnionym do dokonywania rozrachunku oraz rozliczania transakcji.

Spółka prowadząca giełdę oraz spółka prowadząca rynek pozagiełdowy upowszechnia aktualne ceny kupna i ceny sprzedaży dla akcji dopuszczonych do obrotu na danej giełdzie, ze wskazaniem łącznego wolumenu zleceń dla każdego z poziomów cenowych, zgodnie z przepisami Rozporządzenia 1287/2006. Ponadto w odniesieniu do zawieranych na danym rynku transakcji, których przedmiotem są akcje dopuszczone do obrotu na danej giełdzie, spółka prowadząca giełdę upowszechnia dane obejmujące cenę, wielkość oraz czas zawarcia każdej transakcji.

Na żądanie KNF, w sytuacjach wskazanych w ustawie, spółka prowadząca rynek regulowany zobowiązana jest do:

- wstrzymania, na okres nie dłuższy niż 10 dni, dopuszczenia wskazanych przez KNF instrumentów finansowych do obrotu na danym rynku regulowanym lub rozpoczęcia notowań instrumentów finansowych wskazanych przez KNF;

- zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi wskazanymi przez KNF;
- wykluczenia z obrotu instrumentów finansowych wskazanych przez KNF.

KNF, w przypadku otrzymania od organu nadzoru nad rynkiem regulowanym w innym państwie UE informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem wstrzymania, zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego, występuje do spółki prowadzącej rynek regulowany z żądaniem odpowiednio wstrzymania, zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego, o ile nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów ani nie zagrazi bezpieczeństwu obrotu.

Spółka prowadząca rynek regulowany, na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

Spółka prowadząca rynek regulowany może również podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Informację o każdym przypadku wstrzymania dopuszczenia lub rozpoczęcia notowań danego instrumentu finansowego, zawieszenia obrotu danym instrumentem finansowym lub wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu, spółka prowadząca rynek regulowany podaje do publicznej wiadomości w sposób przewidziany dla publikowania informacji przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym. Dodatkowo, w każdym przypadku, gdy zawieszenie lub wykluczenie następuje w wyniku decyzji podjętej przez spółkę prowadzącą rynek regulowany, spółka ta niezwłocznie informuje KNF o zawieszeniu lub wykluczeniu.

Spółka prowadząca rynek regulowany może również:

- organizować alternatywny system obrotu instrumentami finansowymi, pod warunkiem uprzedniego zawiadomienia KNF i spełnienia szczegółowych wymogów organizowania takiego systemu obrotu; zasady organizowania alternatywnego systemu obrotu przez spółkę prowadzącą rynek regulowany są identyczne z zasadami prowadzenia takiej działalności przez firmy inwestycyjne;
- organizować obrót towarami giełdowymi w rozumieniu ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, pod warunkiem uprzedniego zawiadomienia KNF oraz spełnienia szczegółowych warunków określonych w przepisach tej ustawy dla organizowania obrotu towarami giełdowymi, oraz
- instalować na terytorium innego państwa członkowskiego UE systemy informatyczne i urządzenia techniczne umożliwiające dostęp do giełdy podmiotom prowadzącym działalność na terytorium innego państwa członkowskiego UE, pod warunkiem uprzedniego zawiadomienia KNF.

Alternatywne Systemy Obrotu

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi definiuje alternatywny system obrotu (**ASO**) jako wielostronny system obrotu kojarzący oferty kupna i sprzedaży instrumentów finansowych poza rynkiem regulowanym. ASO zapewnia koncentrację podaży i popytu, umożliwiając transakcje pomiędzy uczestnikami systemu. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi ASO może być organizowany wyłącznie przez firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą giełdę.

Ponieważ ASO nie jest rynkiem regulowanym, reguły obowiązujące na ASO mogą być mniej rygorystyczne niż na rynkach regulowanych zgodnie z prawem UE i prawem polskim. ASO może oferować emitentom niższe wymogi informacyjne oraz niższy koszt dostępu oraz koszt notowania na takim rynku.

Obecnie w Polsce istnieją następujące ASO: NewConnect oraz dwie platformy obrotu Catalyst.

Nadzór nad działalnością Spółki

Nadzór nad działalnością Spółki sprawuje KNF. KNF ma prawo wglądu do ksiąg, dokumentów i innych informacji Spółki oraz uczestniczenia w posiedzeniach Rady Giełdy oraz w Walnych Zgromadzeniach. KNF ma również prawo żądać od Spółki i jej audytora pisemnych lub ustnych wyjaśnień na temat działalności Spółki.

Na pisemne żądanie KNF Zarząd Spółki jest obowiązany do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia spraw wskazanych przez KNF w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

KNF może nakazać Radzie Giełdy niezwłoczne podjęcie, jednak nie później niż w terminie 10 dni roboczych, uchwały w określonej sprawie.

KNF może zaskarżyć do sądu uchwałę Walnego Zgromadzenia lub Rady Giełdy, w terminie 30 dni od dnia powzięcia wiadomości o uchwale, w drodze powództwa o jej uchylenie, jeżeli uchwała narusza przepisy prawa, postanowienia Statutu bądź Regulaminu Giełdy lub zasady bezpieczeństwa obrotu albo jeżeli została podjęta z naruszeniem przepisów prawa, postanowień Statutu lub Regulaminu Giełdy.

W skład Zarządu powinny wchodzić osoby posiadające wykształcenie wyższe, co najmniej trzyletni staż pracy w instytucjach rynku finansowego oraz nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami. W przypadku gdy spółka prowadząca giełdę organizuje ASO, wskazane warunki powinny spełniać również osoby kierujące tą działalnością, chyba że organizowaniem Alternatywnego Systemu Obrotu kierują członkowie Zarządu. Dokonanie zmian w składzie Zarządu wymaga zgody KNF, udzielanej na wniosek organu uprawnionego do powoływania i odwoływania członków Zarządu. KNF odmawia udzielenia zgody, jeżeli proponowane zmiany nie zapewniają prowadzenia działalności w sposób niezagrożący bezpieczeństwu obrotu papierami wartościowymi lub naleyście zabezpieczający interesy uczestników tego obrotu.

Spółka prowadząca giełdę niezwłocznie po uzyskaniu zezwolenia na prowadzenie giełdy jest obowiązana podać do publicznej wiadomości listę akcjonariuszy spółki posiadających akcje w liczbie uprawniającej do wykonywania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów lub stanowiącej co najmniej 5% kapitału zakładowego tej spółki ze wskazaniem:

- imienia, nazwiska oraz miejsca zamieszkania – w przypadku osób fizycznych;
- nazwy albo firmy oraz miejsca siedziby – w przypadku osób prawnych i jednostek nieposiadających osobowości prawnej; oraz
- liczby posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy akcji oraz wynikającego z nich udziału w ogólnej liczbie głosów oraz w kapitale zakładowym spółki prowadzącej giełdę.

W przypadku zmiany danych zawartych na liście, o której mowa wyżej, spółka prowadząca giełdę niezwłocznie podaje treść tych zmian do publicznej wiadomości.

W przypadku, gdy spółka prowadząca giełdę narusza przepisy prawa, nie przestrzega zasad uczciwego obrotu lub narusza interesy uczestników obrotu, KNF może nałożyć na nią karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. Ponieważ Spółka została utworzona na podstawie szczególnego upoważnienia ustawowego w celu powierzenia jej organizowania wtórnego obrotu papierami wartościowymi, nie posiada ona zezwolenia na prowadzenie giełdy i nie jest możliwe uchylenie Spółce zezwolenia zarówno na jej własny wniosek, jak też w ramach sankcji administracyjnej. KNF może natomiast na mocy przepisu art. 214 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wystąpić do ministra właściwego do spraw instytucji finansowych o zakazanie Spółce prowadzenia rynku giełdowego w przypadku, gdyby działalność ta prowadzona była z rażącym naruszeniem prawa.

Z tytułu nadzoru od spółek prowadzących rynek regulowany oraz KDPW pobiera się opłaty w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy kosztami działalności KNF i urzędu KNF poniesionymi na nadzór nad rynkiem kapitałowym w danym roku a sumą innych wpływów przekazanych na rachunek dochodów urzędu KNF, z wyłączeniem kar pieniężnych, należnych w danym roku, z tym że łączna wysokość opłat od Spółki i KDPW nie może przekroczyć 0,03% wartości transakcji zawieranych na rynku regulowanym.

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

KDPW jest centralną instytucją odpowiedzialną za prowadzenie systemu depozytowo-rozrachunkowego w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w Polsce. Obecnie akcjonariuszami KDPW są Spółka, Skarb Państwa oraz NBP. Na każdy z tych podmiotów przypada jedna trzecia akcji.

Główne zadania realizowane przez KDPW obejmują:

- przechowywanie w depozycie zdematerializowanych papierów wartościowych oraz rejestracja instrumentów finansowych;

- prowadzenie rozrachunku transakcji zawieranych w obrocie zdematerializowanymi papierami wartościowymi lub w obrocie innymi instrumentami finansowymi;
- nadzorowanie zgodności wielkości emisji z liczbą papierów wartościowych znajdujących się w obrocie;
- realizacja zobowiązań emitentów wobec uprawnionych z papierów wartościowych, m.in. pośredniczenie pomiędzy emitentami a ich akcjonariuszami bądź obligatariuszami w wypłacie dywidendy i odsetek oraz dokonywanie w imieniu krajowych i zagranicznych emitentów m.in.: asymilacji, zamiany, konwersji i podziału akcji, realizacji prawa poboru czy zamiany obligacji zamiennych na akcje;
- zarządzanie obowiązkowym systemem rekompensat, którego celem jest gwarantowanie środków pieniężnych i papierów wartościowych zarejestrowanych na rachunkach inwestycyjnych, w przypadku niewypłacalności biura maklerskiego lub banku wykonującego czynności maklerskie;
- administrowanie częścią podstawową Funduszu Gwarancyjnego, o którym mowa w Ustawie o Funduszach Emerytalnych; oraz
- zadania związane z systemem zabezpieczenia społecznego, takie jak obsługa wypłat transferowych pomiędzy otwartymi funduszami emerytalnymi – w wyniku zmiany funduszu przez uczestnika lub podziału środków zgromadzonych przez uczestnika.

Rozrachunek i rozliczenia opierają się na międzynarodowych standardach. Wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Polsce muszą zostać zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW. Obowiązek ten nie dotyczy bonów skarbowych, w przypadku których nadzór, rozrachunek i rozliczanie prowadzone są przez Narodowy Bank Polski. Obecnie w systemie KDPW rejestrowane są akcje, obligacje, inne papiery wartościowe oraz instrumenty pochodne.

KDPW_CCP S.A.

KDPW w lipcu 2011 r., na podstawie umowy, przekazał KDPW_CCP – spółce zależnej od KDPW - zadania z zakresu prowadzenia rozliczeń transakcji zawieranych w obrocie zdematerializowanymi papierami wartościowymi lub w obrocie innymi instrumentami finansowymi oraz zadanie prowadzenia systemu zabezpieczania płynności rozliczeń, w tym systemu gwarantowania rozliczeń transakcji zawartych na rynku regulowanym. KDPW_CCP jest nowoczesną izbą rozliczeniową pełniącą funkcję centralnego kontrpartнера (CCP), która prowadzi rozliczenia transakcji z zastosowaniem mechanizmów pozwalających na systemowe obniżenie ryzyka niewywiązania się stron z zobowiązań wynikających z transakcji. Działalność KDPW_CCP w całości polega na rozliczaniu transakcji zawieranych na rynkach prowadzonych przez GPW oraz BondSpot, i na zarządzaniu ryzykiem rozliczeniowym wynikającym z tych transakcji.

W ramach realizowanej działalności KDPW_CCP wykorzystuje model zarządzania ryzykiem rozliczeniowym oparty o metodologię SPAN®, stosowaną przez wiodące izby rozliczeniowe na świecie, która umożliwia prowadzenie obliczeń depozytów zabezpieczających oraz szacowanie ryzyka dla dowolnie zdefiniowanego scenariusza rynkowego. KDPW_CCP zostało wyposażone w kapitał własny w wysokości 100 mln zł stanowiący jeden z elementów systemu gwarantowania rozliczeń.

Fundusze emerytalne

Obecny polski system emerytalny opiera się na trzech filarach, które obejmują ubezpieczenie państwowe oraz zarówno obowiązkowe, jak i dobrowolne indywidualne ubezpieczenia emerytalne. Pierwszym filarem zarządza Zakład Ubezpieczeń Społecznych (**ZUS**). ZUS nie inwestuje składek pracowniczych, lecz gromadzi je na indywidualnych rachunkach, gdzie są co roku waloryzowane według stopy ustalonej przez państwo. Uzupełnieniem pierwszego filaru jest drugi filar obejmujący otwarte fundusze emerytalne (**OFE**) zarządzane przez powszechne towarzystwa emerytalne (**PTE**). Oprócz tych dwóch obowiązkowych filarów Polacy mogą przystąpić do trzeciego filaru, na który składają się dobrowolne emerytalne plany pracownicze lub plany indywidualne oferowane przez prywatne podmioty, takie jak banki, domy maklerskie lub fundusze inwestycyjne.

Uczestnictwo w II filarze systemu emerytalnego jest obowiązkowe dla osób urodzonych po 31 grudnia 1968 r., zaś fakultatywne dla osób urodzonych przed 1 stycznia 1969 r., ale po 31 grudnia 1948 r. Podejmując pierwsze zatrudnienie, powinno się dokonać wyboru OFE, który będzie gromadził i lokował składki emerytalne. Wysokość składek przekazywanych obowiązkowo do ZUS wynosi na Dzień Zatwierdzenia Prospektu 19,5% wysokości otrzymywanego przez pracowników

wynagrodzenia brutto, z czego 12,2% wynagrodzenia zatrzymywane jest przez ZUS, 5,0% ewidencjonowane jest na subkoncie ubezpieczonego, zaś 2,3% ZUS przekazuje do OFE.

Otwarty fundusz emerytalny lokuje swoje aktywa zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Emerytalnych oraz przepisami wykonawczymi do tej ustawy, które szczegółowo określają dopuszczalne lokaty oraz maksymalny udział poszczególnych rodzajów lokat w aktywach danego OFE ogółem. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu przepisy Ustawy o Funduszach Emerytalnych oraz przepisy wykonawcze do tej ustawy pozwalają OFE lokować do 45% aktywów w papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na regulowanym rynku giełdowym, przy czym lokaty w papiery wartościowe emitowane przez spółki nienotowane na rynku oficjalnych notowań nie mogą przekroczyć 7,5% aktywów. Pozostałe 57,5% aktywów lokuje się głównie w dłużne papiery (w tym obligacje skarbowe).

Informacje dotyczące ostatnich zmian regulacji w zakresie funkcjonowania i możliwości inwestowania przez fundusze emerytalne zostały opisane poniżej w punkcie „*Najnowsze wydarzenia – Fundusze emerytalne*”.

Nad sektorem funduszy emerytalnych nadzór sprawuje KNF.

Fundusze inwestycyjne

Fundusz inwestycyjny to podmiot zajmujący się wyłącznie inwestowaniem środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego lub w określonych przypadkach niepublicznego proponowania nabycia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych w określone papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Fundusze inwestycyjne są tworzone, zarządzane i reprezentowane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych przewiduje następujące rodzaje funduszy inwestycyjnych: fundusze inwestycyjne otwarte, specjalistyczne, fundusze inwestycyjne otwarte i fundusze inwestycyjne zamknięte. Mogą być również tworzone fundusze inwestycyjne szczególnego rodzaju lub struktury. Fundusz inwestycyjny prowadzi działalność, biorąc pod uwagę interesy inwestorów i przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych określa szczegółowo wykaz oraz limity koncentracji dozwolonych klas aktywów.

Nad funduszami inwestycyjnymi nadzór sprawuje KNF.

Krótką sprzedaż

W 2010 r. GPW wprowadziła regulacje mające na celu ułatwienie krótkiej sprzedaży. Spółka spodziewa się, że rozwój krótkiej sprzedaży i związanych z nią pożyczek papierów wartościowych pozwoli inwestorom na korzystanie z szerszego wachlarza strategii inwestycyjnych, takich jak arbitraż, wywierając tym samym pozytywny wpływ na obrót instrumentami pochodnymi oraz rynek kontraktów terminowych na akcje i rynek opcji, a także pozwoli na wprowadzanie do obrotu opcji na pojedyncze akcje. Krótka sprzedaż ma również zwiększyć płynność na rynku kasowym i podnieść efektywność kształtowania kursów.

Obrót energią na giełdach towarowych i rynkach regulowanych

Sprzedaż energii elektrycznej w Polsce następuje za pomocą umów bilateralnych zawieranych z producentami energii elektrycznej, aukcji lub przetargów publicznych lub na rynku publicznym za pomocą giełd towarowych lub podmiotów prowadzących na terytorium Polski rynek regulowany. Ramy instytucjonalne dla funkcjonowania tych ostatnich określa Ustawa o Giełdach Towarowych oraz Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Przedmiotem obrotu na giełdzie towarowej mogą być następujące towary giełdowe: oznaczone co do gatunku rzeczy, różne rodzaje energii, limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, niebędące instrumentami finansowymi prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji, emisji zanieczyszczeń lub praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.

Działalność giełd towarowych jest regulowana i wymaga uprzedniego uzyskania zezwolenia ministra właściwego do spraw instytucji finansowych oraz opinii KNF. Członkami giełd towarowych mogą być między innymi: towarowe domy maklerskie, domy maklerskie czy przedsiębiorstwa energetyczne posiadające koncesję na wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucję lub obrót energią elektryczną.

Do niedawna obrót energią elektryczną za pośrednictwem giełd towarowych miał marginalne znaczenie. Sytuacja zmieniała się wraz z nowelizacją Ustawy Prawo Energetyczne. Od dnia 9 sierpnia 2010 r. wprowadzono tzw. obligo giełdowe zakładające obowiązek sprzedaży min. 15% wytworzonej w danym roku energii elektrycznej na giełdach towarowych lub na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Polski rynek regulowany. Natomiast producenci energii elektrycznej otrzymujący rekompensaty z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych (tzw. KDT) muszą sprzedawać energię elektryczną w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na giełdach towarowych lub na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Polski rynek regulowany. Narzucenie producentom energii elektrycznej obowiązku jej sprzedaży w trybie publicznym ma zwiększyć konkurencję na rynku hurtowym, poprawić przejrzystość rynku energii i wykreować ceny prądu, które będą punktem odniesienia dla transakcji poza rynkiem publicznym.

Obrót świadectwami pochodzenia

Prawo Energetyczne nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne, odbiorców końcowych oraz towarowe domy maklerskie lub domy maklerskie w rozumieniu Ustawy o Giełdach Towarowych obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki tzw. zielonych certyfikatów, czyli świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii znajdujących się w Polsce lub uiszczenia opłaty zastępczej. Świadectwa pochodzenia wydaje Prezes Urzędu Regulacji Energetyki na wniosek przedsiębiorstwa energetycznego zajmującego się wytwarzaniem energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii. Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia są zbywalne i stanowią towar giełdowy w rozumieniu Ustawy o Giełdach Towarowych. Prawa te powstają z chwilą zarejestrowania świadectwa pochodzenia w rejestrze świadectw pochodzenia, który może być prowadzony przez podmiot organizujący obrót prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia, tj. przez podmiot prowadzący giełdę towarową lub przez podmiot prowadzący na terytorium Polski rynek regulowany.

Najnowsze wydarzenia

Rachunki zbiorcze

W dniu 16 września 2011 r. została uchwalona ustawa o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (**Ustawa o Rachunkach Zbiorczych**), która wprowadziła do polskiego systemu prawnego rachunki zbiorcze (ang. *omnibus accounts*). Na podstawie Ustawy o Rachunkach Zbiorczych od dnia 1 stycznia 2012 r. podmioty, które zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi mogą prowadzić rachunki papierów wartościowych (np. domy maklerskie) mogą również prowadzić rachunki zbiorcze dla określonych instytucji zagranicznych. Na rachunkach tych mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu zorganizowanego (z wyłączeniem instrumentów pochodnych), nienależące do instytucji będących posiadaczami rachunków zbiorczych, ale do innych osób (np. klientów tych instytucji). Zgodnie z Ustawą o Rachunkach Zbiorczych osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu rachunek zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z instrumentów finansowych zapisanych na tym rachunku jest uważana na terytorium Polski za osobę uprawnioną z tych instrumentów w liczbie wynikającej z tego wskazania. Zgodnie z zamierzeniami projektodawców, wprowadzenie możliwości prowadzenia rachunków zbiorczych usunie jedną z barier dla dalszego rozwoju rynku kapitałowego w RP, co może przyczynić się do zwiększenia grona potencjalnych inwestorów na polskim rynku.

Fundusze emerytalne

W maju 2011 r. weszła w życie ustawa o zmianie niektórych ustaw związanych z funkcjonowaniem systemu ubezpieczeń społecznych, na podstawie której uległa zmniejszeniu wysokość składki na ubezpieczenie emerytalne odprowadzanej przez ZUS do wybranego przez ubezpieczonego OFE z 7,3% do 2,3% wynagrodzenia brutto. Zgodnie z powyższą ustawą wysokość składki odprowadzanej do OFE będzie się stopniowo zwiększać od 2013 r., by osiągnąć docelowo od 2017 r. 3,5% wynagrodzenia brutto. Ponadto w tym samym okresie weszło w życie nowe rozporządzenie do Ustawy o Funduszach Emerytalnych, na podstawie którego zwiększony został limit inwestycji OFE w papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na regulowanym rynku giełdowym z poziomu 40% do 42,5% ich aktywów (45% od 1 stycznia 2012 r.). Limit ten będzie się co roku zwiększał (o 2,5% do 2014 r., zaś od 2015 r. o 2%), by osiągnąć poziom 90% w 2034 r.

Obecne przepisy obowiązujące w Polsce wyznaczają limity inwestowania OFE w instrumenty finansowe emitowane przez emitentów zagranicznych, które nie są notowane na GPW, co ogranicza możliwość inwestowania przez OFE w spółki notowane na innych giełdach do 5% wartości ich aktywów. Zgodność z prawem europejskim wspomnianego limitu była przedmiotem postępowania TSUE. W dniu 21 grudnia 2011 r. TSUE uznał, że powyższy limit wynikający z polskich przepisów jest niezgodny z prawem UE – ma charakter dyskryminacyjny oraz nie spełnia kryterium proporcjonalności, które uzasadniałyby wyjątek od zasady swobody przepływu kapitału. Konsekwencją wyroku TSUE jest obowiązek zmiany ustawy o OFE w powyższym zakresie.

Ostatnie zmiany do Ustawy o Funduszach Emerytalnych zwiększają możliwości inwestowania przez dobrowolne fundusze emerytalne, przewidując, że od 1 stycznia 2012 r. fundusze te mogą inwestować swoje aktywa poza granicami kraju, w państwach będących członkami UE, stronami umowy o EOG lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, między innymi w akcje oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na podstawowych rynkach giełdowych tych państw.

Zwolnienie zagranicznych funduszy inwestycyjnych z podatku dochodowego od osób prawnych

Od 1 stycznia 2011 r. ustawą z dnia 25 listopada 2010 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne uregulowano zwolnienie z podatku dochodowego dla niektórych zagranicznych funduszy inwestycyjnych, co pośrednio wiąże się z obrotem papierami wartościowymi. Powyższe zwolnienie oraz warunki jego zastosowania mają w założeniu ujednolicić sytuację zagranicznych i polskich funduszy inwestycyjnych. Zakres podmiotowy zwolnienia zagranicznych funduszy inwestycyjnych został określony w ustawie, która dodatkowo formułuje szereg warunków zastosowania zwolnienia z podatku przez zagraniczne fundusze inwestycyjne. Ustawa z dnia 16 września 2011 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych nowelizuje niektóre warunki zastosowania zwolnienia oraz wprowadza dodatkowy warunek zarządzania funduszami przez podmioty, które prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym podmioty te mają siedzibę.

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Podsumowanie działalności

GPW jest krajową giełdą instrumentów finansowych w Polsce, zapewniającą uczestnikom dostęp do szeregu rynków i produktów. Na dzień 30 września 2011 r. GPW była największą krajową giełdą papierów wartościowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (do giełd Europy Środkowej i Wschodniej zaliczono giełdy w Polsce, Czechach, Słowacji, Słowenii, Bułgarii, Rumunii, Austrii i na Węgrzech) i jedną z najszybciej rozwijających się giełd w Europie wśród rynków regulowanych i rynków alternatywnych regulowanych przez giełdy, z 424 notowanymi spółkami na Głównym Rynku (w tym 37 spółkami zagranicznymi) i 314 notowanymi na NewConnect (w tym 7 spółkami zagranicznymi) i kapitalizacją rynkową na Głównym Rynku na poziomie 653 mld zł (w tym 198 mld zł przypadające na spółki zagraniczne). Dzięki sile polskiej gospodarki, systemowi prawnemu, który konsekwentnie wspiera rozwój gospodarki rynkowej, a także dzięki dobrze rozwiniętej infrastrukturze rynku kapitałowego, GPW odnotowuje znaczący wzrost. Polska jako jedyny kraj w Unii Europejskiej odnotowała wzrost gospodarczy w trakcie niedawnego załamania gospodarczego – PKB Polski wzrósł o 1,6% w 2009 r. i o 3,9% w 2010 r. Perspektywy dalszego wzrostu wydają się stabilne – Eurostat prognozuje, że wzrost PKB Polski w 2011 r. wyniesie 4,0%, natomiast w 2012 r. – 2,5% (dane na podstawie publikacji Komisji pt. „European Economic Forecast – Autumn 2011”). Spółka dostrzega znaczne możliwości rozwoju opartego na korzystnej strukturze polskiego rynku (potencjał wzrostu inwestycji na rynkach akcji związany z pozyskiwaniem kapitału przez sektor prywatny, dalszy proces prywatyzacji spółek Skarbu Państwa), uruchomieniu systemu ETS, który jest wdrażany przez NYSE Technologies SAS, zmianach w regulacjach GPW i przepisach prawa prowadzących do zwiększenia atrakcyjności GPW dla krajowych i zagranicznych uczestników rynku, a także dalszym umacnianiu międzynarodowej pozycji Grupy.

Grupa prowadzi działalność w trzech podstawowych liniach biznesowych:

- **Obsługa emitentów:** obejmująca głównie dopuszczanie i wprowadzanie do obrotu giełdowego oraz notowanie papierów wartościowych na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę i pobieranie opłat z tego tytułu.
- **Obsługa obrotu:** obejmująca obrót wszystkimi instrumentami finansowymi dopuszczonymi i wprowadzonymi do obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę. Obrót prowadzony przez Grupę obejmuje następujące instrumenty:
 - Akcje i inne papiery wartościowe o charakterze udziałowym, notowane i znajdujące się w obrocie na Głównym Rynku oraz w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na którym notowane są małe i średnie spółki.
 - Instrumenty pochodne, notowane na Głównym Rynku i obejmujące przede wszystkim kontrakty terminowe na indeks WIG20, a także kontrakty terminowe na indeks mWIG40, kontrakty terminowe na poszczególne akcje, opcje na indeks, kontrakty terminowe na waluty, a także jednostki indeksowe.
 - Instrumenty dłużne, notowane i znajdujące się w obrocie w systemie Catalyst (uruchomionym we wrześniu 2009 r.), a także na rynku Treasury BondSpot Poland. Catalyst to rynek obrotu instrumentami dłużnymi (obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi oraz listami zastawnymi), na którym prowadzony jest obrót detaliczny i hurtowy. Rynek Treasury BondSpot Poland, prowadzony przez spółkę zależną BondSpot, to rynek, na którym prowadzony jest obrót hurtowy polskimi skarbowymi papierami wartościowymi.
 - Inne instrumenty rynku kasowego, w tym produkty strukturyzowane, warranty, fundusze typu ETF oraz certyfikaty zamkniętych funduszy inwestycyjnych, znajdujące się w obrocie na Głównym Rynku.
 - Energia elektryczna znajdująca się w obrocie na poee Rynku Energii GPW.
- **Sprzedaż informacji:** obejmująca dostarczanie użytkownikom danych giełdowych i udzielanie licencji na indeksy.

Historia

Tradycje rynku kapitałowego w Polsce sięgają 1817 r., kiedy to powstała Warszawska Giełda Kupiecka. Po rozpoczęciu transformacji gospodarczej w 1989 r., 12 kwietnia 1991 r. powstała Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako

spółka akcyjna założona przez Skarb Państwa na podstawie Aktu Założycielskiego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

GPW od samego początku była giełdą nowoczesną, na której obrót prowadzono zdematerializowanymi papierami wartościowymi z wykorzystaniem elektronicznego systemu transakcyjnego, co stanowiło fundament późniejszego rozwoju. Pierwsza sesja giełdowa na GPW odbyła się 16 kwietnia 1991 r. Wówczas na GPW notowanych było pięć sprywatyzowanych spółek Skarbu Państwa.

W 1999 r. w Polsce przeprowadzono reformę systemu emerytalnego, co przyczyniło się do wzrostu inwestycji dokonywanych przez krajowych inwestorów instytucjonalnych, a w 2004 r. Polska weszła do Unii Europejskiej. Oba te wydarzenia przyczyniły się do zwiększenia obrotów na GPW w kolejnych latach.

Od wielu lat Grupa wprowadza innowacyjne produkty i usługi oraz rozwija się, aby zaspokajać potrzeby swoich klientów. GPW rozpoczęła obrót instrumentami pochodnymi w 1998 r. W 2000 r. Giełda uruchomiła system transakcyjny WARSET. System ten powstał we współpracy z Paryską Giełdą Papierów Wartościowych i Atos Euronext, a jego wprowadzenie umożliwiło rozpoczęcie notowań ciągłych na GPW. W 2007 r. GPW utworzyła organizowany przez nią rynek NewConnect – rynek dla małych i średnich spółek, a w 2009 r. – system Catalyst, tworząc tym samym platformę, na której prowadzony jest obrót obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi oraz listami zastawnymi.

W lipcu 2010 r. GPW zawarła Umowę Ramową z NYSE Euronext, Euronext N.V. i NYSE Technologies SAS. Umowa Ramowa przewiduje w szczególności nabycie przez GPW systemu transakcyjnego stworzonego przez NYSE Euronext.

Doniosłymi procesami, które zapewniły zmiany pozycji Spółki w ostatnich latach, są:

- umiędzynarodowienie GPW, ujawniające się w obecności zagranicznych emitentów na Głównym Rynku, NewConnect i Catalyst, a ponadto w radykalnym poszerzeniu sieci firm inwestycyjnych – Członków Giełdy o podmioty zagraniczne, przez co GPW i Grupa Kapitałowa realizują strategię tworzenia giełdy o znaczeniu regionalnym;
- stawanie się przez GPW instytucją odpowiedzialną za jakość funkcjonowania najważniejszych rynków instrumentów finansowych w Polsce wraz z obsługującą je infrastrukturą obrotu i rozliczeniową.

W ostatnich latach GPW należała do najbardziej dynamicznych rynków w Europie pod względem liczby debiutów. Na dzień 30 września 2011 r. na Głównym Rynku notowane były 424 spółki, w tym 37 spółek zagranicznych, natomiast na rynku NewConnect – 314 spółek, w tym 7 zagranicznych. Ponadto platforma obrotu instrumentami pochodnymi GPW stała się największą platformą tego rodzaju w Europie Środkowej i Wschodniej.

W dniu 9 listopada 2010 r. Spółka zadebiutowała na GPW i odtąd jest spółką giełdową.

W grudniu 2010 r. Spółka uruchomiła poee Rynek Energii GPW i w ten sposób rozpoczęła działalność w obszarze organizacji obrotu towarami giełdowymi.

Przewagi konkurencyjne

W ocenie Spółki jej przewagi konkurencyjne są następujące:

- ***Dynamiczny rozwój wśród giełd krajowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej.*** GPW jest największą krajową giełdą papierów wartościowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej, biorąc pod uwagę łączną kapitalizację notowanych spółek krajowych na poziomie 108 mld euro na dzień 30 września 2011 r. oraz obroty na rynku akcji na poziomie 56,9 mld euro w okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 r. (transakcje sesyjne oraz negocjowane). GPW z powodzeniem pozyskuje nowych emitentów – wg badania PricewaterhouseCoopers IPO Watch Europe w okresie 9 miesięcy 2011 r. Główny Rynek był drugim po LSE wśród giełd papierów wartościowych w krajach członkowskich Unii Europejskiej pod względem liczby debiutów (IPO) oraz trzecim po LSE i giełdzie hiszpańskiej BME pod względem ich wartości (2,07 mld euro). Ponadto GPW prowadzi największą w regionie Europy Środkowej i Wschodniej platformę obrotu instrumentami pochodnymi, na której w 2010 r. zawarto 14,7 mln kontraktów terminowych, opcyjnych oraz jednostek udziałowych o łącznej wartości 341 mld zł. W 2010 r. Spółka zajęła czwartą pozycję wśród giełd w krajach Unii Europejskiej pod względem wolumenu obrotów kontraktami terminowymi.

- **Umiejętność wykorzystania silnej i rosnącej gospodarki krajowej.** Polska jest największym krajem wśród nowych członków Unii Europejskiej, a 38,2 mln mieszkańców czyni ją szóstym krajem Unii Europejskiej pod względem liczby ludności. Z PKB na poziomie 354 mld euro za 2010 r., gospodarka Polski była ósmą co do wielkości gospodarką w Unii Europejskiej i dwudziestą pierwszą na świecie. W okresie pięciu lat do 31 grudnia 2010 r. realny PKB rósł w tempie 4,7% rocznie (**CAGR**). W 2009 r. Polska jako jedyny kraj w Unii Europejskiej odnotowała wzrost PKB w wysokości 1,6%. W 2010 r. wzrost PKB wyniósł 3,9% i był to trzeci najlepszy wynik w Unii Europejskiej po Słowacji (5,6%) i Szwecji (4,2%). Pomimo spodziewanego spowolnienia gospodarczego – Eurostat prognozuje, że wzrost PKB w 2011 r. wyniesie 4,0%, natomiast w latach 2012 i 2013 odpowiednio 2,5% oraz 2,8% (dane na podstawie publikacji Komisji Europejskiej pt. „European Economic Forecast – Autumn 2011”). Stabilny system polityczny i regulacyjny konsekwentnie wspiera rozwój gospodarki rynkowej. Spółka umiejętnie wykorzystuje siłę polskiej gospodarki, jak również jej postrzeganie przez inwestorów, które sama współkreuje, do rozwoju prowadzonej przez siebie działalności.
- **Zdywersyfikowana oferta produktowa oraz doświadczenie w zakresie wprowadzania innowacyjnych produktów.** GPW zajmuje centralne miejsce na polskim rynku kapitałowym i dysponuje zdywersyfikowanym modelem biznesowym z szeroką ofertą usług, która umożliwia Grupie uzyskiwanie przychodów z różnych źródeł.

Zakres działalności biznesowej Grupy obejmuje:

- wprowadzanie do obrotu i notowanie instrumentów finansowych;
- obrót instrumentami finansowymi na rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu, w tym obrót akcjami na Głównym Rynku i rynku NewConnect, obrót instrumentami pochodnymi na Głównym Rynku, a także obrót instrumentami dłużnymi przez platformy Catalyst (rynek regulowany i alternatywny system obrotu) oraz Treasury BondSpot Poland;
- obrót towarami giełdowymi, w tym energią;
- tworzenie i wprowadzanie indeksów;
- serwisy informacyjne.

GPW odgrywa aktywną rolę w ustalaniu kierunków rozwoju polskiego rynku kapitałowego, jako spółka prowadząca giełdę, spółka dominująca wobec BondSpot i właściciel 1/3 udziału w kapitale zakładowym KDPW, będącego centralną instytucją odpowiedzialną za prowadzenie i nadzór nad systemem depozytowo-rozliczeniowym w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w Polsce.

- **Potencjał wzrostu oparty na korzystnej strukturze rynku.** Polski rynek kapitałowy powstał w 1991 r. i nie osiągnął jeszcze poziomu rozwoju właściwego innym rozwiniętym rynkom europejskim, co oznacza istnienie znaczącego potencjału wzrostu działalności Spółki w miarę dalszego rozwoju i postępującej dojrzałości rynku.
- Wskaźnik kapitalizacji krajowego rynku akcji w Polsce w stosunku do PKB (obie wielkości mierzone w euro na podstawie danych Eurostat oraz FESE) wyniósł w 2010 r. 40%, co w świetle kształtowania się tego wskaźnika na niektórych innych rynkach może wskazywać na potencjał dalszego wzrostu rynku akcji w Polsce.
- Wskaźnik płynności spółek (definiowany jako iloraz urocznionych obrotów sesyjnych akcjami spółek krajowych do ich kapitalizacji) za pierwszych 9 miesięcy 2011 r. na GPW wyniósł 46%, w porównaniu z 214% w przypadku giełdy Borsa Italiana, 121% w przypadku Deutsche Börse, 104% w przypadku LSE (London Stock Exchange) oraz 100% w przypadku BME. Dane te pokazują potencjał dalszego wzrostu aktywności inwestorów oraz wzrostu wolumenów obrotu wraz z rozwojem i dojrzewaniem polskiego rynku kapitałowego i procesami strukturalnymi na giełdowym rynku akcji.
- Proces prywatyzacji spółek Skarbu Państwa nadal trwa, a Skarb Państwa w dalszym ciągu jest właścicielem dużych pakietów akcji wielu notowanych spółek. GPW jest kluczowym narzędziem prywatyzacji w Polsce dużych spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa.
- Polski rynek posiada stabilną i zróżnicowaną bazę inwestorów, z aktywnym udziałem funduszy emerytalnych i inwestycyjnych, a także znaczącym udziałem inwestorów zagranicznych i krajowych

inwestorów indywidualnych. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. 18% wartości obrotów akcjami (dane szacunkowe) wygenerowali krajowi inwestorzy indywidualni, 34% – krajowi inwestorzy instytucjonalni (dane szacunkowe), pozostałe 48% – inwestorzy zagraniczni (dane szacunkowe). W okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 r. udział zagranicznych Członków Giełdy w obrotach na rynku akcji prowadzonym przez GPW wyniósł ponad 20%.

- Ze względu na zmiany regulacyjne dokonywane w wielu obszarach polskiego rynku kapitałowego istnieje dodatkowy potencjał wzrostu przychodów. Przykładem może być uchwalenie w ostatnim czasie regulacji dotyczących rachunków zbiorczych (ang. omnibus accounts), co ułatwia nabywanie i posiadanie papierów wartościowych przez inwestorów zagranicznych, a tym samym może wpłynąć na zwiększenie ich aktywności na polskim rynku kapitałowym.
- Zmiany w ustawie Prawo Energetyczne w zakresie doprecyzowania możliwości realizowania obowiązku hurtowego handlu energią elektryczną na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Polski rynek regulowany, mogą korzystnie wpłynąć na zwiększenie obrotów na poee Rynku Energii GPW.
- Spółka konsekwentnie realizuje plan budowy zintegrowanego łańcucha wartości w zakresie obrotu i usług rozliczeniowych w szerokim zakresie instrumentów rynku finansowego i towarowego. Od strony instytucjonalnej wyraziło się to w utrzymywaniu znaczącego udziału kapitałowego w KDPW, akwizycji BondSpot, zamierzonej transakcji przejęcia TGE wraz z jej spółką zależną – Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A.
- **Wprowadzenie nowoczesnej platformy obrotu.** W 2010 r. Spółka zawarła Umowę IT z NYSE Technologies SAS, na mocy których wdraża nowoczesny system transakcyjny ETS. Spółka uważa, że zawarcie Umów IT stanowi krok o istotnym znaczeniu dla wzmocnienia jej pozycji konkurencyjnej. Po wdrożeniu system transakcyjny zapewni zwiększoną prędkość i skalowalność w porównaniu z dotychczasowym systemem, znacząco szerszy wachlarz funkcjonalności, co zdaniem Spółki przyczyni się do wzrostu wolumenu obrotów szerszym spektrum papierów wartościowych i może przyciągnąć na GPW nowe kategorie inwestorów (np. inwestorów zajmujących się „handel o wysokiej częstotliwości” i handlem algorytmicznym). W ocenie Spółki, po wdrożeniu nowoczesnego ETS, równoległe z rozwojem infrastruktury rozliczeń papierów wartościowych, atrakcyjność GPW jako platformy obrotu zwiększy się, zwiększając jednocześnie popyt na obecne i nowe produkty, umożliwiając ponadto inwestorom stosowanie bardziej zaawansowanych strategii handlu, a tym samym zwiększając liczbę zleceń od nowych kategorii użytkowników, takich jak inwestorzy zajmujący się „handel o wysokiej częstotliwości” i obrotem algorytmicznym.
- **Dobre wyniki finansowe i korzystna struktura bilansu.** Na przestrzeni ostatnich lat Spółka osiągała bardzo dobre wyniki finansowe i dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przy zachowaniu korzystnej struktury bilansu. To daje Spółce obecnie elastyczność finansową ułatwiającą realizację celów strategicznych.
- **Zespół zarządzający z dużym doświadczeniem w branży, odnoszący sukcesy zawodowe.** Wszyscy czterej członkowie Zarządu to osoby bardzo doświadczone nie tylko w zakresie funkcjonowania giełdy papierów wartościowych, ale także w dziedzinie rozrachunku, rozliczeń i funkcjonowania depozytu papierów wartościowych oraz w zakresie regulacji i nadzoru nad rynkiem finansowym. Członkowie Zarządu odgrywali kluczowe role w okresie transformacji oraz rozwoju polskiego rynku kapitałowego. Pracują w GPW pod silnym przywództwem Prezesa Zarządu – Ludwika Sobolewskiego, od 2006 r. wspólnie realizują przejrzystą i spójną wizję strategiczną, przyczyniając się do rozwoju Spółki i osiągając sukcesy. Ponadto GPW dysponuje doświadczoną kadrą menedżerów o wysokich kwalifikacjach, przy jednoczesnej ograniczonej rotacji tej kadry.

Strategia

Misją Spółki jest kontynuacja budowy polskiego rynku kapitałowego i wzmocnienie polskiej gospodarki, aby GPW również w przyszłości była mechanizmem służącym w jak największym stopniu mobilizacji kapitału dla przedsiębiorstw. Równocześnie Spółka zamierza kontynuować działania mające na celu wzmocnienie międzynarodowej pozycji Grupy w celu poszerzenia grupy uczestników z rynków zagranicznych, dalszej integracji z europejskim rynkiem kapitałowym oraz w celu umocnienia pozycji dominującej giełdy papierów wartościowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej i zajęcia pozycji regionalnego centrum finansowego, a także rozwoju rynku towarów giełdowych.

Działania GPW zmierzają do zwiększenia obecności i stabilności kapitału w Polsce oraz jego koncentracji na rynku giełdowym w obrębie oferty GPW. Katalizatorem takich przemian będzie między innymi wprowadzanie nowych produktów, a także rozwój nowych segmentów rynku. Celem GPW jest wzmacnianie szeroko rozumianego sektora finansowego w Polsce, a tym samym przyczynianie się do wzrostu konkurencyjności całej gospodarki.

Dla wsparcia realizacji swojej strategii, GPW zawarła z NYSE Technologies SAS umowy dotyczące wdrożenia przez GPW nowoczesnego ETS.

Kluczowymi zadaniami Spółki w dążeniu do realizacji powyższych celów są:

- **Zwiększenie atrakcyjności GPW dla uczestników rynku.** Spółka nieustannie dokonuje oceny swojego modelu biznesowego. Jest aktywnym uczestnikiem konsultacji społecznych w procesie tworzenia prawa oraz pozostaje w kontakcie z uczestnikami rynku, w celu kontynuacji zmian mających pozwolić na pozyskanie nowych uczestników rynków organizowanych i prowadzonych przez Grupę oraz wspieranie aktywności inwestorów.

Spółka zamierza kontynuować działania w zakresie:

- pozyskiwania spółek poprzez rozwój platform obrotu oraz kontynuacji działalności promocyjnej mającej na celu zachęcenie zagranicznych emitentów do notowania akcji na GPW;
- wykorzystywania pozytywnych zmian strukturalnych i regulacyjnych do zwiększenia aktywności inwestorów na rynkach prowadzonych przez GPW;
- poszerzenia oferty usług potransakcyjnych we współpracy z KDPW;
- konsolidacji na rynku krajowym infrastruktury obrotu i rozliczeń transakcji.
- **Inwestycje w najnowocześniejszą technologię.** Umowa dotycząca nabycia nowej uniwersalnej platformy obrotu NYSE Euronext od NYSE Technologies SAS to zasadniczy i zdecydowany krok na rzecz umocnienia pozycji konkurencyjnej Spółki. Po wdrożeniu platforma będzie, w porównaniu z istniejącymi platformami, szybsza i bardziej skalowalna, oferując przy tym znacznie szerszy wachlarz funkcjonalności, co zdaniem Spółki przyczyni się do wzrostu wolumenów obrotu w szerszej gamie instrumentów finansowych, jednocześnie przyciągając na GPW nowe kategorie inwestorów (np. inwestorów zajmujących się „handel o wysokiej częstotliwości” i tzw. obrotem algorytmicznym). Do czasu dostawy wybranej przez GPW platformy obrót instrumentami pochodnymi będzie się odbywał z wykorzystaniem komponentu ETS dla rynku kasowego.
- **Dywersyfikacja i rozwój działalności GPW przez rozwój oferty produktów.** Spółka będzie nadal pozyskiwać dodatkowe źródła przychodów przez poszerzanie i rozwijanie swojej oferty produktowej. We wszystkich obszarach działalności i liniach biznesowych planowane lub realizowane są odpowiednie inicjatywy: wprowadzenie do obrotu kolejnych funduszy typu ETF, warrantów, certyfikatów inwestycyjnych, opcji, kolejnych klas kontraktów terminowych; wspieranie większej aktywności inwestorów; dalszy rozwój rynku NewConnect jako efektywnego miejsca pozyskiwania kapitału przez małe i średnie przedsiębiorstwa; dalsze działania na rzecz uczynienia z systemu obrotu Catalyst lokomotywy wzrostu segmentu obligacji oraz konsolidacja rynku obrotu energią elektryczną i instrumentami na niej opartymi, co zdaniem Spółki zwiększy przychody z obsługi obrotu, ale także pozyska dla platformy GPW nowych inwestorów zainteresowanych inwestycjami na rynkach towarowych. Decyzja o nabyciu większościowego pakietu akcji TGE stanowi bezpośrednią realizację tego elementu strategii Spółki.
- **Dalszy rozwój międzynarodowej działalności Grupy i umocnienie jej pozycji jako regionalnego centrum finansowego.** Wszystkie elementy strategii Spółki mają na celu ułatwienie dostępu oraz zwiększenie udziału zagranicznych emitentów, inwestorów i pośredników finansowych w rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę. Region Europy Środkowej i Wschodniej jest regionem, na którym Spółka koncentruje się w ramach swojej międzynarodowej strategii: GPW ma na celu umocnienie pozycji najważniejszej giełdy instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej.

Linie biznesowe

Grupa prowadzi działalność w trzech podstawowych liniach biznesowych:

- **Obsługa emitentów:** obejmująca wprowadzanie, dopuszczanie i notowanie instrumentów finansowych na Głównym Rynku oraz w alternatywnym systemie obrotu, nadzorowanie emitentów instrumentów notowanych w alternatywnym

obrocie pod kątem wypełniania przez nich obowiązków informacyjnych. Emitenci ponoszą jednorazowe opłaty z tytułu dopuszczenia do obrotu i wprowadzenia do obrotu ich instrumentów finansowych oraz roczne opłaty z tytułu notowań;

- **Obsługa obrotu:** obejmująca obrót wszystkimi instrumentami dopuszczonymi do obrotu na Głównym Rynku oraz na rynkach prowadzonych przez Grupę, za co Członkowie Giełdy uiszczają opłaty związane z obrotem następującymi instrumentami:
 - Akcjami i papierami wartościowymi o charakterze udziałowym, notowanymi na Głównym Rynku oraz na regulowanym przez giełdę rynku NewConnect.
 - Instrumentami pochodnymi, notowanymi na Głównym Rynku i obejmującymi przede wszystkim kontrakty terminowe na indeks WIG20, a także kontrakty terminowe na indeks mWIG40, kontrakty terminowe na poszczególne akcje, opcje na indeksy, kontrakty terminowe na waluty oraz jednostki indeksowe na indeks WIG20.
 - Instrumentami dłużnymi, który odbywa się na rynku Catalyst i na rynku Treasury BondSpot Poland. Na Catalyst prowadzony jest obrót obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi oraz listami zastawnymi. Obrót prowadzony jest odpowiednio na GPW i BondSpot, zarówno na rynku regulowanym, jak i w alternatywnym systemie obrotu. Rynek Treasury BondSpot Poland to rynek, na którym prowadzony jest obrót hurtowy skarbowymi papierami wartościowymi.
 - Innymi instrumentami rynku kasowego, w tym produktami strukturyzowanymi, jednostkami funduszy ETF oraz certyfikatami inwestycyjnymi.
 - Energią elektryczną w zakresie produktów dobowo-godzinowych i terminowych na poee Rynku Energii GPW.
- **Sprzedaż informacji:** obejmująca dostarczanie użytkownikom danych rynkowych oraz sprzedaż licencji.

Obsługa emitentów

Ten obszar działalności Grupy obejmuje wprowadzanie i dopuszczanie do obrotu i notowanie instrumentów finansowych, obsługę emitentów oraz działalność powiązaną. Na GPW notowane są instrumenty finansowe obejmujące: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym, instrumenty dłużne, w tym: obligacje oraz listy zastawne, a także inne instrumenty rynku kasowego, obejmujące fundusze typu ETF, produkty strukturyzowane oraz certyfikaty inwestycyjne.

Pozyskiwanie nowych emitentów przez GPW to istotny element poprawy ogólnej płynności obrotu na GPW, jej wizerunku oraz jej pozycji i przychodów. O znaczeniu roli GPW na polskim rynku kapitałowym świadczy obecność największych pod względem kapitalizacji krajowych emitentów, wśród których znajdują się liderzy w swoich branżach, tacy jak KGHM, JSW, PGE, PKN ORLEN, PKO Bank Polski oraz PZU.

Na dzień 30 września 2011 r., na Głównym Rynku notowane były 424 spółki, w tym 37 spółek zagranicznych. Dla porównania, w 2010 r. notowanych było 400 spółek, w tym 27 spółek zagranicznych. Łączna kapitalizacja spółek notowanych na Głównym Rynku według stanu na okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r. wyniosła 653 mld zł, z czego 455 mld zł przypadało na spółki krajowe i 198 mld na spółki zagraniczne. Dla porównania, na dzień 31 grudnia 2010 r. łączna kapitalizacja rynku wyniosła 797 mld zł, z czego 543 mld zł przypadało na spółki krajowe, natomiast 254 mld zł na spółki zagraniczne.

Na dzień 30 września 2011 r. na regulowanym przez GPW rynku NewConnect notowanych było 314 spółek, w tym 7 spółek zagranicznych. Na dzień 30 września 2011 r. na platformie Catalyst notowane były 184 instrumenty dłużne wyemitowane przez 89 emitentów.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące liczby spółek notowanych na GPW, ich kapitalizacji oraz wartości obrotów – w rozbiciu na spółki krajowe, spółki zagraniczne, spółki notowane na rynku NewConnect oraz emitentów, którzy wprowadzili obligacje do obrotu na rynku Catalyst.

	Stan na 30 września		Stan na 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
Liczba emitentów na GPW				
Główny Rynek – spółki krajowe	387	361	373	354
Główny Rynek – spółki zagraniczne	37	23	27	25
NewConnect	314	164	185	107
Catalyst (obligacje korporacyjne, komunalne i spółdzielcze notowane, będące przedmiotem obrotu)	89	37	49	13
Kapitalizacja notowanych instrumentów finansowych (w mld zł)				
Główny Rynek – spółki krajowe	455	519	543	421
Główny Rynek – spółki zagraniczne ⁽¹⁾	198	277	254	295
NewConnect	7,9	4,5	5,1	2,6
Catalyst (obligacje korporacyjne, komunalne i spółdzielcze, notowane, będące przedmiotem obrotu)	34,9	21,6	21,5	10,6

(1) Stanowi łączną kapitalizację spółek zagranicznych, w tym obejmuje akcje notowane również na innych giełdach.

Źródło: Spółka.

W 2010 r. na Głównym Rynku GPW zadebiutowały 34 spółki (w tym 8 emitentów, którzy przeszli z rynku NewConnect). To drugi najlepszy wynik w Europie po giełdzie w Londynie (52 debiuty), i więcej niż na giełdach takich jak NASDAQ OMX (15 debiutów), NYSE Euronext (11 debiutów) czy Deutsche Börse (10 debiutów). W pierwszych trzech kwartałach 2011 r. na Głównym Rynku zadebiutowały 33 spółki, w tym 5 notowanych wcześniej na NewConnect. W 2011 r. rynek NewConnect zdołał pozyskać rekordową liczbę 134 nowych spółek. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „Otoczenie rynkowe – Otoczenie konkurencyjne – Rynki regulowane przez giełdy”.

Polityka cenowa

Z tytułu obsługi emitentów Grupa uzyskuje przychody, pobierając opłaty od emitentów głównie za dopuszczenie i wprowadzenie do notowań i z tytułu notowania akcji, praw poboru, praw do akcji, obligacji, listów zastawnych oraz innych instrumentów rynku kasowego. Grupa uzyskuje przychody z rocznych opłat pobieranych od emitentów, ustalonych w oparciu o wartość instrumentów finansowych pozostających w obrocie. Nie pobiera się opłat za notowania w przypadku skarbowych papierów wartościowych, opcji, kontraktów terminowych oraz jednostek indeksowych.

Zdaniem Spółki, opłaty z tytułu notowań na GPW są konkurencyjne i ustalone na takim poziomie, aby zachęcać krajowych i zagranicznych emitentów do debiutu na warszawskim parkiecie.

Szanse rynkowe

Szanse rynkowe na pozyskanie nowych emitentów na GPW wynikają w głównej mierze z siły i rozwoju polskiej gospodarki, coraz większej roli krajowego rynku kapitałowego w utrzymaniu tego wzrostu oraz z atrakcyjności GPW w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Oprócz kontynuacji prywatyzacji spółek Skarbu Państwa, Spółka oczekuje, że dalszy rozwój sektora prywatnego będzie również źródłem dopływu nowych spółek na warszawski parkiet. Spółka zamierza kierować swoją ofertę do spółek we wszystkich sektorach gospodarczych w Polsce i w regionie Europy Środkowej i Wschodniej.

Wskaźnik kapitalizacji krajowego rynku akcji w Polsce w stosunku do PKB wyniósł w 2010 r. 40% (obie wielkości mierzone w euro na podstawie danych Eurostat oraz FESE), co w świetle kształtowania się tego wskaźnika na wyższym poziomie na większości rozwiniętych rynków może wskazywać na potencjał dalszego wzrostu rynku akcji w Polsce. Spółka jest zdania, że oczekiwany dopływ akcji na rynkach publicznych, powodowany pozyskiwaniem kapitału przez sektor prywatny, sprzedażą akcji przez właścicieli przedsiębiorstw prywatnych i dalszą prywatyzacją majątku sektora publicznego, spowoduje wzrost przychodów GPW z tytułu notowań.

Biorąc pod uwagę wysoką płynność i bazę inwestorów, GPW jest dobrze przygotowana do pozyskiwania nowych emitentów spoza Polski. Przewiduje się, że tendencja ta się utrzyma, gdyż Spółka kontynuuje działania promocyjne mające na celu umocnienie wizerunku w regionie oraz buduje sieć zagranicznych firm inwestycyjnych wprowadzających nowych emitentów na polski rynek kapitałowy w ramach Programu „WSE IPO Partner” oraz z udziałem przedstawicielstwa GPW w Kijowie. Patrz rozdział „Działalność Grupy – Marketing i promocja”.

Obsługa obrotu

Przychody z obsługi obrotu uzyskiwane są z opłat pobieranych od Członków Giełdy zawierających transakcje instrumentami finansowymi notowanymi na rynkach Grupy. Obrót akcjami prowadzony jest na Głównym Rynku oraz na rynku NewConnect. Na Głównym Rynku odbywa się również obrót instrumentami pochodnymi i innymi instrumentami rynku kasowego obejmującymi produkty strukturyzowane, certyfikaty inwestycyjne, warranty oraz jednostki funduszy typu ETF. Obrót instrumentami dłużnymi, w tym obligacjami skarbowymi, korporacyjnymi i komunalnymi, odbywa się na rynku Catalyst, który składa się z segmentu prowadzonego przez GPW (w tym rynku regulowanego i alternatywnego systemu obrotu) oraz segmentu prowadzonego przez BondSpot (w tym rynku regulowanego i alternatywnego systemu obrotu). Obrót polskimi skarbowymi papierami wartościowymi prowadzony jest na rynku regulowanym w ramach Catalyst (obróć detaliczny) oraz na Treasury BondSpot Poland (obróć hurtowy).

Udziałowe papiery wartościowe: Główny Rynek akcji

Główny Rynek akcji jest najważniejszym rynkiem Spółki pod względem liczby notowanych emitentów, kapitalizacji oraz uzyskiwanych przychodów. W poniższej tabeli przedstawiono liczbę notowanych spółek, ich kapitalizację oraz wartość obrotów na Głównym Rynku dla akcji, dla okresów wskazanych w tabeli:

Obrót na Głównym Rynku akcji	Stan na/za okres zakończony 30 września		Stan na/za rok zakończony 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
Liczba emitentów	424	384	400	379
Wskaźnik płynności spółek (%) ⁽¹⁾	50	41	45	58
Wartość obrotu akcjami (mld zł, arkusz zleceń)	195	149	207	167
Spółki krajowe	189	143	199	160
Spółki zagraniczne	7	5	7	7
Wolumen obrotu akcjami (mld, arkusz zleceń)	20.3	17.8	23.9	27.2
Liczba transakcji (mln)	10.6	8.9	12.2	13.0
Wolny obrót notowanymi instrumentami finansowymi (spółki krajowe, %)	43.0	41.8	44.0	39.3

(1) Definiowany jako iloraz urocznionych obrotów sesyjnych akcjami spółek krajowych do ich średniorocznej kapitalizacji.

Źródło: Spółka.

Polityka cenowa

Z tytułu obsługi obrotu akcjami GPW pobiera opłaty od liczby i wartości zrealizowanych zleceń. Opłaty dla animatorów rynku są niższe od opłaty standardowej.

Szanse rynkowe

Spółka przewiduje, że w szczególności następujące wydarzenia zwiększą szanse na wzrost wolumenów obrotów dokonywanych przez inwestorów krajowych, jak i zagranicznych:

- wdrożenie nowej platformy obrotu w ramach współpracy pomiędzy Spółką a NYSE Technologies SAS, które jest planowane na rok 2012, co spowoduje zwiększenie wydajności i poszerzenie funkcjonalności obrotu (umożliwiając

w szczególności tzw. handel wysokiej częstotliwości oraz obrót algorytmiczny), co powinno pozytywnie wpłynąć na wolumeny obrotów;

- wprowadzenie „rachunków zbiorczych papierów wartościowych”, powinno spowodować wzrost udziału inwestorów zagranicznych w polskim rynku kapitałowym;
- rozwój krótkiej sprzedaży oraz związane z tym pożyczanie papierów wartościowych, co pozwoli inwestorom wykorzystywać szerszy wachlarz strategii inwestycyjnych, poprawi płynność na rynku kasowym oraz zwiększy efektywność wyceny papierów wartościowych;
- utrzymywanie wysokiej liczby i wartości IPO, przez co powstaje bodziec dla wzrostu obrotów i płynności, w szczególności na rynkach akcji.

Papiery wartościowe udziałowe: Rynek małych i średnich przedsiębiorstw NewConnect

Spółka uruchomiła rynek NewConnect w sierpniu 2007 r. jako rynek regulowany przez giełdę (alternatywny system obrotu) dla małych i średnich przedsiębiorstw, w celu zwiększenia ich dostępu do kapitału i zapewnienia możliwości przejścia do notowania na Głównym Rynku. Na rynku NewConnect mogą być notowani emitenci polscy i zagraniczni. Na dzień 30 września 2011 r. na rynku NewConnect znajdowało się 314 emitentów, w tym 7 spółek zagranicznych. Od początku istnienia rynku do 30 września 2011 r. w sumie 15 spółek pierwotnie notowanych na rynku NewConnect przeszło na Główny Rynek GPW.

Pod względem liczby debiutów NewConnect stał się jednym z najdynamiczniej rozwijających się rynków alternatywnych w Europie. W 2007 r. na rynku NewConnect zadebiutowały 24 spółki. W latach 2008-2010 na NewConnect zadebiutowało odpowiednio: 61, 26 i 86 spółek. W pierwszych 9 miesiącach 2011 r. na rynku NewConnect zadebiutowały 134 spółki.

W poniższej tabeli przedstawiono łączną wartość debiutów, średnią kapitalizację rynku, wskaźnik płynności spółek, wartość obrotów sesyjnych oraz liczbę transakcji na dzień (i za rok zakończony) 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień (i za okres dziewięciu miesięcy zakończony) 30 września 2010 r. oraz 30 września 2011 r.

	Okres 9 miesięcy zakończony/ Na dzień 30 września		Rok zakończony 31 grudnia	
	2011	2010	2010	2009
Obroty na rynku NewConnect				
Łączna wartość pierwszych ofert (w mln zł)	559	182	237	53
Kapitalizacja rynkowa (w mln zł)	7.928	4.500	5.138	2.554
Wskaźnik płynności spółek (%)	55	60	62	42
Wartość obrotów (w mln zł)	1.647	1.160	1.847	581
Liczba transakcji	880.434	572.609	877.947	323.700

Źródło: Spółka.

Polityka cenowa

Oplata za notowanie na NewConnect jest zryczałtowana, zaś opłata za obrót naliczana jest od liczby i wartości zrealizowanych zleceń.

Szanse rynkowe

Od uruchomienia w 2007 r. rynek NewConnect notuje dynamiczny wzrost. W opinii Spółki stanowi to dowód znaczącego potencjału do pozyskiwania nowych, mniejszych spółek, w miarę ich wzrostu i związanego z tym zwiększonego zapotrzebowania na środki finansowe.

Obrót: Instrumenty pochodne

GPW prowadzi największą w Europie Środkowej i Wschodniej platformę obrotu instrumentami pochodnymi, zajmując obecnie czwarte miejsce wśród giełd europejskich pod względem wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na indeksy. Wolumen

obrotów wszystkimi instrumentami pochodnymi wzrósł o 6% w 2010 r. w stosunku do 2009 r., przy łącznej liczbie 14,7 mln kontraktów o wartości 341 mld zł (wolumen i wartość obliczane pojedynczo) oraz o 4% po pierwszych 9 miesiącach 2011 r. – w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r., przy łącznej liczbie 11,9 mln kontraktów o wartości 284 mld zł.

Instrumenty notowane

GPW oferuje szeroką gamę instrumentów pochodnych. Kontrakty terminowe na indeks WIG20 to najważniejszy instrument pochodny notowany na GPW pod względem wolumenu obrotów i generowanych przychodów, stanowiący 87% wolumenu obrotów instrumentami pochodnymi po pierwszych 9 miesiącach 2011 r. Inne instrumenty pochodne notowane na GPW obejmują opcje na indeks WIG20, kontrakty terminowe na indeks mWIG40, kontrakty terminowe na akcje, jednostki indeksowe oraz kontrakty terminowe na waluty.

Kontrakty terminowe

Kontrakty terminowe, którymi prowadzony jest obrót na GPW, obejmują kontrakty terminowe (kontrakty futures) na indeksy, kontrakty terminowe na akcje oraz kontrakty terminowe na waluty.

W 2010 r. i w pierwszych 9 miesiącach 2011 r. największe obroty wśród kontraktów terminowych generowały kontrakty na indeks WIG20. W 2010 r. wolumen obrotów tymi kontraktami wyniósł blisko 13,5 mln kontraktów. W pierwszych 9 miesiącach 2011 r. wolumen obrotów kontraktami na indeks WIG20 wyniósł 10,3 mln kontraktów.

Na dzień 30 września 2011 r. w obrocie znajdowały się kontrakty terminowe na akcje 13 spółek. W 2010 r. wolumen obrotów osiągnął poziom 375.496 kontraktów. W pierwszych 9 miesiącach 2011 r. wolumen obrotów wyniósł 560.391 kontraktów, tj. 149% wolumenu obrotu w 2010 r.

Kontrakty terminowe na waluty są powiązane z następującymi kursami wymiany: USD/PLN, EUR/PLN oraz CHF/PLN. W pierwszych 9 miesiącach 2011 r. wolumen obrotów wyniósł 148.948 kontraktów, tj. 125,1% wolumenu obrotu w 2010 r.

Opcje

GPW oferuje opcje typu europejskiego, które mogą być realizowane tylko w terminie wygaśnięcia. W 2010 r. wolumen obrotów opcjami na indeks WIG20 wyniósł 675.112, co stanowi wzrost o 60% w porównaniu do 2009 r. W pierwszych 9 miesiącach 2011 r. wolumen obrotów opcjami osiągnął poziom 773.371, tj. 115% wolumenu obrotów w 2010 r.

Jednostki indeksowe

Jednostki indeksowe, którymi prowadzony jest obrót na GPW, są oparte na indeksie WIG20. Jednostki indeksowe są wyceniane w złotych, a cena jednej jednostki stanowi równowartość 1/10 wartości WIG20. W 2010 r. wolumen obrotów tymi instrumentami osiągnął poziom 36.240 jednostek, natomiast w pierwszych 9 miesiącach 2011 r. wyniósł 42.308 jednostek.

Polityka cenowa

Z tytułu obsługi obrotu instrumentami pochodnymi Spółka pobiera opłaty liczone od wolumenu obrotów.

Szanse rynkowe

Instrumenty pochodne dają duże możliwości utrzymania wzrostu przychodów Spółki. Wolumeny obrotów instrumentami pochodnymi i związane z tym przychody nie są skorelowane bezpośrednio z poziomami notowań aktywów bazowych i przez to instrumenty pochodne umożliwiają inwestorom zabezpieczanie pozycji i zarabianie również w okresie dekonunktury na rynku akcji. Instrumenty te są popularne szczególnie wśród polskich inwestorów indywidualnych, którzy – w przeciwieństwie do krajowych instytucji – nie podlegają ograniczeniom regulacyjnym w zakresie inwestowania w instrumenty pochodne. GPW podejmuje działania nakierowane na pozyskiwanie nowych inwestorów i pośredników na rynku instrumentów pochodnych.

Obrót: Catalyst – rynek papierów dłużnych

Catalyst został uruchomiony przez Spółkę we wrześniu 2009 r. w celu stworzenia w Polsce zorganizowanego i transparentnego rynku dla obligacji korporacyjnych, komunalnych, spółdzielczych, skarbowych oraz dla listów zastawnych. Catalyst składa się z rynków prowadzonych przez GPW i BondSpot. Zarówno GPW, jak i BondSpot organizują obrót na rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu.

Na dzień 30 września 2011 r. na rynku Catalyst notowane były instrumenty dłużne 89 emitentów korporacyjnych i komunalnych o łącznej wartości emisji 34,9 mld zł, co stanowiło 39% wartości obligacji nieskarbowych w Polsce w obiegu. Na ten sam dzień notowane były 184 instrumenty, w tym 25 serii obligacji komunalnych i 159 serii korporacyjnych papierów wartościowych (obligacje i listy zastawne). W pierwszych 9 miesiącach 2011 r. obroty nieskarbowymi instrumentami dłużnymi na rynku Catalyst wyniosły 0,47 mld zł, w porównaniu do 0,50 mld zł w całym 2010 r. Na Catalyst notowania i obrót obejmowały również 38 serii polskich obligacji skarbowych o łącznej wartości obrotu 0,6 mld zł w ciągu 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 r.

Polityka cenowa

Catalyst generuje przychody pochodzące z opłat z tytułu notowań, od emitentów oraz opłat z obsługi obrotu od jego uczestników. Wielkość przychodów z rynku Catalyst nie była dotychczas istotna, co odzwierciedla względnie wczesny etap rozwoju tego rynku.

Szanse rynkowe

W opinii Spółki rynek Catalyst ma znaczący potencjał wzrostu. Potencjał ten jest widoczny w relatywnie niskim poziomie zadłużenia z tytułu emisji obligacji w Polsce w stosunku do jej PKB. Łączne zadłużenie polskich przedsiębiorstw i instytucji finansowych z tytułu instrumentów dłużnych (o zapadalności powyżej 1 roku), wyemitowanych łącznie na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych na dzień 30 września 2011 r. stanowiło 4,4% nominalnego PKB.

Zmieniające się otoczenie regulacyjne, mniejsza skłonność do ryzyka w sektorze bankowym, stworzenie przejrzystego rynku wtórnego oraz bieżąca edukacja inwestorów i emitentów powinny przyczynić się w krótkim okresie do szybszego rozwoju rynku obligacji w Polsce.

Obrót: Treasury BondSpot Poland

Treasury BondSpot Poland (dawniej MTS Poland), organizowany przez BondSpot na podstawie umowy podpisanej pomiędzy spółką BondSpot a Ministerstwem Finansów z dnia 1 marca 2002 r., jest elektronicznym dealerskim rynkiem hurtowym, na którym prowadzony jest obrót polskimi skarbowymi papierami wartościowymi (obligacjami skarbowymi i bonami skarbowymi). Rynek ten stanowi integralną część głównego systemu dealerskiego w Polsce, którego podstawowym celem jest obniżanie kosztów finansowania długu publicznego. Rynek Treasury BondSpot Poland przyczynia się do realizacji tego celu przez prowadzenie platformy elektronicznej, mając za zadanie poprawę płynności, przejrzystości i sprawności funkcjonowania rynku wtórnego skarbowych papierów wartościowych.

Większość serii obligacji skarbowych nominowanych w złotych i wszystkie serie bonów skarbowych mogą być przedmiotem obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland. Wartość obrotów wyniosła 101 mld zł w 2009 r., 323,5 mld zł w 2010 r. i 822,7 mld zł w pierwszych 3 kwartałach 2011 r. (suma pojedynczej wartości transakcji rynku kasowego oraz: dla lat 2009 i 2010 – podwójnej wartości otwarcia transakcji warunkowych; dla 2011 r. – pojedynczych wartości otwarcia i zamknięcia transakcji warunkowych).

Polityka cenowa

Rynek Treasury BondSpot Poland generuje główne przychody z opłat z obrotu instrumentami dłużnymi.

Obrót: inne instrumenty rynku kasowego

Na dzień 30 września 2011 r. na Głównym Rynku notowanych było 177 produktów strukturyzowanych (29 obligacji i 148 certyfikatów). Wartość obrotu produktami strukturyzowanymi wyniosła 286 mln zł w 2010 r. i 262 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 r.

Na dzień 30 września 2011 r. na Głównym Rynku notowanych było 61 certyfikatów inwestycyjnych. Wartość obrotu certyfikatami inwestycyjnymi wyniosła 107 mln zł w 2010 r. i 136 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 r.

Na dzień 30 września 2011 r. na GPW znajdowały się w obrocie trzy fundusze typu ETF: na indeks WIG20, indeks DAX i indeks S&P500. Wartość obrotu funduszami typu ETF w 2010 roku wyniosła 85 mln zł i 220 mln zł w pierwszych 9 miesiącach 2011 r.

Obrót: energia elektryczna

Spółka w grudniu 2010 r. poszerzyła zakres swojej działalności o organizację obrotu energią elektryczną oraz instrumentami rynku towarowego opartymi na energii elektrycznej.

Na bazie zakupionej w październiku 2010 r. od ELBIS Sp. z o.o. platformy obrotu energią elektryczną Spółka prowadzi poee Rynek Energii GPW. Handel energią na poee Rynku Energii GPW odbywa się na: Rynku Dobowo-Godzinowym, gdzie dokonuje się zakupu i sprzedaży energii elektrycznej z realizacją w krótkiej, 4-dniowej perspektywie czasowej, z dostawą na dowolną godzinę doby oraz w blokach godzinowych oraz na Rynku Terminowym Energii Elektrycznej, który daje możliwość zawierania transakcji standardowymi produktami terminowymi na dostawę energii elektrycznej o stałej mocy w godzinach realizacji na okresy tygodniowe, miesięczne, kwartalne lub roczne. Na dzień 30 września 2011 r. na platformie poee działało 28 uczestników obrotu.

Polityka cenowa

Z tytułu obsługi obrotu energią elektryczną GPW pobiera opłaty na rynku kasowym od wolumenu obrotu, na rynku terminowym od wielkości kontraktu. Pobierane są również roczne opłaty stałe z tytułu uczestnictwa w obrocie.

Szanse rynkowe

GPW realizuje projekt konsolidacji operatorów obrotu giełdowego energią elektryczną i niektórymi produktami powiązanymi, tak aby całość tego obrotu była realizowana w ramach Grupy.

Liberalizacja rynku energii i gazu, a także wdrażane rozwiązania pakietu klimatyczno-energetycznego dają możliwość aktywnego włączenia się GPW w te działania. W opinii Spółki istnieje znacząca szansa na rozwój nowych rynków towarów giełdowych, powiększenie wachlarza oferowanych instrumentów, co powinno przyczynić się zarówno do zwiększenia liczby uczestników rynków, jak i wolumenu obrotów. Dodatkowo, płynne rynki towarów giełdowych będą stwarzały możliwość rozwoju instrumentów finansowych opartych o towary giełdowe.

W dniu 8 listopada 2011 r. GPW zawarła umowę nabycia akcji TGE, stanowiących 80,33% kapitału zakładowego TGE za kwotę 179,4 mln zł. W dniu 12 stycznia 2012 r. Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez GPW kontroli nad TGE. Poza powyższą zgodą, nabycie wspomnianych akcji wymaga zmiany statutu TGE w zakresie niezbędnym do wykonywania praw z nabywanego pakietu akcji, w tym zatwierdzenia zmian przez KNF i zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Działalność Grupy – Istotne Umowy – Umowa sprzedaży akcji TGE z dnia 8 listopada 2011 r.” oraz rozdziale „Towarowa Giełda Energii S.A.”. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka posiada już 2,33 % akcji TGE. W grudniu 2011 r. Spółka zawarła dodatkowe umowy nabycia akcji TGE z innymi jej dotychczasowymi akcjonariuszami, których przedmiotem jest nabycie dodatkowo łącznie 7,68% akcji TGE. Umowy zostały zawarte pod warunkami zbliżonymi do umowy sprzedaży akcji TGE z 8 listopada 2011 r.

Obrót: inne opłaty od uczestników rynku

GPW pobiera także inne opłaty od uczestników rynku, które są zaliczane do przychodów z obsługi obrotu. GPW pobiera opłaty za punkty dostępu, korzystanie z systemu informatycznego Spółki oraz za licencje na oprogramowanie umożliwiające prowadzenie obrotu na GPW.

Sprzedaż informacji

GPW sprzedaje dane rynkowe dotyczące wszystkich instrumentów notowanych na rynkach prowadzonych przez GPW. GPW jest jedynym dostawcą danych rynkowych w czasie rzeczywistym w zakresie krajowych instrumentów finansowych notowanych na GPW. Głównymi klientami korzystającymi z takich informacji są dystrybutorzy danych, którzy dostarczają dane udostępniane przez Spółkę w czasie rzeczywistym inwestorom oraz innym uczestnikom rynku. Wśród dystrybutorów są agencje informacyjne, firmy inwestycyjne, portale internetowe, firmy informatyczne oraz inne podmioty działające na rynkach kapitałowych. Na dzień 30 września 2011 r. klientami Spółki korzystającymi z serwisów informacyjnych było 54 dystrybutorów danych w czasie rzeczywistym, w tym 35 krajowych i 19 zagranicznych, mających ponad 332.000 abonentów (w tym ponad 20.000 abonentów korzystających z profesjonalnych zestawów danych).

Działalność Spółki polegająca na sprzedaży informacji obejmuje również obsługę licencjobiorców emitujących produkty finansowe, wykorzystując indeksy GPW jako instrumenty bazowe oraz usługi informacyjne o dużej wartości dodanej, w ramach których wykorzystywane są obliczenia i wskaźniki dostarczane przez GPW.

Polityka cenowa

Przychody ze sprzedaży informacji przynoszą głównie opłaty roczne naliczane dystrybutorom informacji za wykorzystywanie danych rynkowych GPW, jak również opłaty miesięczne wyliczane w oparciu o liczbę abonentów każdego dystrybutora. Innym źródłem przychodów jest sprzedaż licencji na produkty finansowe przy wykorzystaniu indeksów GPW jako instrumentów bazowych oraz sprzedaż usług informacyjnych o dużej wartości dodanej, w ramach których wykorzystywane są obliczenia i wskaźniki dostarczane przez GPW.

Szanse rynkowe

W opinii Spółki istnieje znacząca szansa na powiększanie liczby abonentów, zwłaszcza zagranicznych inwestorów instytucjonalnych oraz inwestorów krajowych dokonujących obrotu instrumentami pochodnymi.

GPW zyskuje na znaczeniu na arenie międzynarodowej, w związku z czym Spółka przewiduje, że liczba zagranicznych inwestorów zainteresowanych serwisami informacyjnym będzie odpowiednio rosła. W szczególności Spółka przewiduje, że coraz więcej zagranicznych instytucji, zarówno abonentów, jak i dystrybutorów, będzie korzystać z serwisów informacyjnych GPW.

Spółka przewiduje ponadto, że jej współpraca z NYSE Technologies SAS umożliwi GPW wykorzystanie uzyskanego dostępu do Secure Financial Transaction Infrastructure® (**SFTI**), której dostawcą jest NYSE Technologies SAS, w celu pozyskania nowych dystrybutorów. SFTI to globalna platforma łączności umożliwiająca wiodącym bankom, brokerom, platformom obrotu i innym instytucjom dostęp do dołączonych do niej rynków.

Spółka może także uzyskiwać dodatkowe przychody ze wzrostu liczby licencjobiorców wykorzystujących indeksy GPW jako instrumenty bazowe dla produktów finansowych. Według stanu na dzień 30 września 2011 r. 17 zagranicznych i krajowych instytucji finansowych korzystało z usług GPW w tym zakresie. Ponadto Spółka przewiduje możliwość pozyskania dodatkowego przychodu w wyniku oferowania nowych produktów zawierających zestawienia o dużej wartości dodanej, skierowanych przede wszystkim do instytucji finansowych. Na dzień 30 września 2011 r. GPW posiadała ponad 120 takich odbiorców.

Marketing i promocja

Informacje ogólne

Cele strategiczne Spółki są główną siłą napędową wszystkich działań marketingowych i promocyjnych prowadzonych przez Spółkę. Polityka marketingowa Spółki ma na celu pozyskanie nowych emitentów i inwestorów, poprawę standardów wymiany informacji pomiędzy emitentami i inwestorami oraz promocję trwałego rozwoju, standardów ładu korporacyjnego oraz odpowiedzialności społecznej spółek notowanych na warszawskim parkiecie. W szczególności, w ramach prowadzonych działań, Spółka skupia się na zwiększaniu płynności polskiego rynku kapitałowego oraz poprawie wizerunku GPW jako giełdy międzynarodowej i najważniejszej giełdy w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Podstawą prowadzonych przez Spółkę działań marketingowych i promocyjnych jest skoordynowana, proaktywna polityka skupiająca się wokół potencjalnych klientów

kluczowych oraz uczestników rynku, zarówno zagranicznych, jak i krajowych, obejmujących emitentów, pośredników finansowych oraz inwestorów. Polityka marketingowa Spółki ma ponadto na celu promowanie Polski jako rozwiniętego i konkurencyjnego rynku kapitałowego.

Spółka angażuje się w działania marketingowe i promocyjne w Polsce i za granicą, zarówno bezpośrednio z klientami i uczestnikami rynku, jak i pośrednio – przez sieci partnerów i instytucji działających jako pośrednicy marketingowi Spółki.

Inicjatywy bezpośrednie

W Polsce Spółka angażuje się w szereg bezpośrednich działań o charakterze marketingowym i promocyjnym. W swojej siedzibie w Warszawie Spółka każdego roku organizuje ponad sto wydarzeń, w tym wydarzenia promocyjne i seminaria międzynarodowe, w których mogą uczestniczyć inwestorzy, potencjalni emitenci, instytucje finansowe i ogólnościatowe media. Organizowane przez GPW seminaria wzmacniają status GPW jako giełdy międzynarodowej i regionalnego centrum finansowego Europy Środkowej i Wschodniej. Wydarzenia promocyjne i seminaria umożliwiają Spółce nawiązywanie bezpośrednich kontaktów z potencjalnymi zagranicznymi emitentami oraz rozwijanie współpracy z emitentami już notowanymi na GPW, a także ułatwiają wymianę informacji pomiędzy inwestorami, emitentami zagranicznymi i pośrednikami finansowymi.

Spółka na bieżąco i aktywnie współpracuje z ogólnościatowymi mediami. Oprócz zapraszania dziennikarzy na wydarzenia promocyjne Spółka organizuje regularne spotkania z mediami, a także warsztaty i debaty. Każdego roku Spółka organizuje średnio kilkanaście konferencji prasowych oraz wydaje kilkaset informacji prasowych. Spółka ponadto publikuje raporty i inne opracowania o charakterze statystycznym i merytorycznym, a także pełen zakres informacji edukacyjnych w językach polskim, angielskim i rosyjskim.

Spółka aktywnie reklamuje się na popularnych portalach finansowych, w publikacjach giełdowych, mediach drukowanych, w telewizji oraz w internetowym serwisie informacyjnym GPW i na innych stronach internetowych.

Spółka traktuje Internet jako kluczowe narzędzie marketingowe i promocyjne, jest aktywnie obecna na szeregu stron internetowych, w tym portalach społecznościowych Facebook i Twitter. Z danych Spółki wynika, że strony internetowe Spółki notują średnio ok. 4 mln odwiedzin miesięcznie. Spółka prowadzi trzy portale internetowe, poświęcone odpowiednio: Głównemu Rynekowi, rynkowi NewConnect i rynkowi Catalyst, a także kilkanaście portali tematycznych przeznaczonych dla rozmaitych uczestników rynku, których tematyka obejmuje, m.in.: edukację inwestorów, informacje o rynkach i emitentach w Polsce oraz regionie Europy Środkowej i Wschodniej, instrumenty pochodne, informacje o emitentach zagranicznych notowanych na GPW, ład korporacyjny, odpowiedzialność społeczną, standardy dotyczące wymiany informacji z inwestorami i przedstawicielstwo GPW na Ukrainie.

Poza Polską Spółka organizuje spotkania typu „roadshow” oraz „dni maklerskie” w głównych ośrodkach finansowych przede wszystkim w Europie i Stanach Zjednoczonych. Działania te mają na celu rozpowszechnianie informacji o możliwościach inwestycyjnych na GPW oraz pozyskiwanie nowych inwestorów i Członków Giełdy. Wydarzenia te Spółka koordynuje we współpracy z lokalnymi bankami inwestycyjnymi, które promują je wśród własnych klientów, w ten sposób ułatwiając działania marketingowe prowadzone przez Spółkę.

Ponadto Spółka uczestniczy w międzynarodowych seminariach i forach, takich jak Światowe Forum Ekonomiczne w Davos, a w regionie Europy Środkowej i Wschodniej w Forum Ekonomicznym w Krynicy, Europejskim Kongresie Finansowym w Sopocie i Europejskim Kongresie Gospodarczym w Katowicach, a także organizuje regularne prezentacje na docelowych rynkach, w szczególności w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Spółka zaangażowana jest także w organizację CEE IPO Summit oraz w działania edukacyjne w ramach programu rządowego „Akcjonariat Obywatelski”.

Realizując istotną część strategii, w 2008 r. Spółka otworzyła swoje pierwsze zagraniczne przedstawicielstwo w Kijowie. Działalność przedstawicielstwa sprawia, że rynki GPW są tam bardziej widoczne, i umożliwia promocję GPW wśród emitentów, pośredników finansowych i inwestorów na Ukrainie.

Spółka angażuje się w szeroko zakrojone działania promocyjne dotyczące uruchamiania nowych rynków, obejmujące między innymi szkolenia dla nowych emitentów. Na potrzeby uruchomienia rynku Catalyst we wrześniu 2009 r. Spółka zainicjowała programy szkoleniowe i seminaria poświęcone obligacjom, kierowane do emitentów obligacji komunalnych i korporacyjnych oraz inwestorów. Po otwarciu rynku NewConnect w sierpniu 2007 r. Spółka zainicjowała coroczną NewConnect Convention z udziałem inwestorów, spółek oraz instytucji finansowych.

Spółka angażuje się w szereg działań mających na celu pomoc potencjalnym emitentom w procesie wejścia na warszawski parkiet. GPW regularnie i bezpośrednio spotyka się z potencjalnymi emitentami. W trakcie spotkań przekazywane są informacje na temat wymogów, jakie spółka musi spełnić, aby rozpocząć notowania na rynku publicznym, procedur dopuszczenia do notowań na GPW, obowiązków spółki i kosztów związanych z upublicznieniem spółki, regulacjach giełdowych, obowiązkach informacyjnych emitentów rynku publicznego oraz roli GPW, KNF i KDPW.

Inicjatywy pośrednie

Poprzez własny Program WSE IPO Partner Spółka współpracuje z siecią zagranicznych banków, biur maklerskich i innych pośredników w celu promowania polskiego rynku kapitałowego za granicą, co pozwoli na pozyskiwanie zagranicznych emitentów. Na dzień 30 września 2011 r. w programie WSE IPO Partner uczestniczyło 27 partnerów. Program ten umożliwia GPW wykorzystanie tej sieci w celu dotarcia do szerszej grupy potencjalnych klientów i uczestników rynku wśród klientów i kontaktów każdego z partnerów.

Spółka uczestniczy ponadto w spotkaniach z izbami gospodarczymi i stowarzyszeniami wspierającymi wiele sektorów.

Spółka prowadzi programy mające na celu pomoc potencjalnym emitentom w znalezieniu odpowiednich partnerów, którzy przygotowaliby ich do wprowadzenia papierów wartościowych do notowań. Wśród firm partnerskich są domy maklerskie, biegli rewidenci, kancelarie prawne i doradcy finansowi. Celem tych programów jest tworzenie warunków, które pomogłyby spółkom, w szczególności małym i średnim przedsiębiorstwom, w uzyskaniu dostępu do finansowania z rynków kapitałowych.

W szczególności, w odniesieniu do emitentów notowanych na rynkach NewConnect i Catalyst, GPW wprowadziła listę autoryzowanych doradców, którzy spełniają szereg kryteriów określonych przez Giełdę, a których zadaniem jest pomoc przy sporządzaniu dokumentów informacyjnych (**Autoryzowani Doradcy**). Emitent ubiegający się o wprowadzenie instrumentów finansowych na rynek NewConnect ma obowiązek współpracować z wybranym przez siebie Autoryzowanym Doradcą i kontynuować tę współpracę co najmniej przez rok od debiutu. Autoryzowany Doradca dokonuje oceny zdolności i gotowości emitenta planującego wprowadzenie akcji na rynek NewConnect i wspiera go w przygotowaniu odpowiedniej dokumentacji.

Inna współpraca i powiązania w skali międzynarodowej

GPW jest członkiem organizacji branżowych giełd papierów wartościowych, takich jak Światowa Federacja Giełd (ang. *World Federation of Exchanges*, **WFE**) oraz Federacja Europejskich Giełd Papierów Wartościowych (ang. *Federation of European Securities Exchanges*, **FESE**). W ramach tych struktur współpracuje z innymi giełdami, wymienia informacje oraz bierze aktywny udział w konferencjach i komitetach tematycznych.

Model rynku

Informacje ogólne

Obrót na rynkach prowadzonych przez GPW zakłada automatyczne kojarzenie zleceń oraz gwarancję pełnej anonimowości zleceń i transakcji. Odbywa się on w oparciu o otwarty, elektroniczny, centralny arkusz zleceń dla każdego instrumentu finansowego będącego przedmiotem obrotu. Obrót instrumentami finansowymi, w zależności od rynku, na którym się odbywa, podlega: Regulaminowi Giełdy (w przypadku rynku regulowanego akcji oraz rynku regulowanego obligacji w ramach Catalyst), Regulaminowi ASO (w przypadku rynku akcji NewConnect oraz alternatywnego systemu obrotu obligacjami w ramach Catalyst).

Aktualnie obrót instrumentami finansowymi na rynkach prowadzonych przez GPW odbywa się w godzinach od 9:00 (instrumentami pochodnymi od 8:30) do 17:35.

Obrót instrumentami finansowymi odbywa się w oparciu o: (i) system notowań ciągłych oraz; (ii) system kursu jednolitego.

- W czasie notowań ciągłych kupujący i sprzedający składają zlecenia, które po przekazaniu na giełdę są realizowane na bieżąco (pod warunkiem zgodności cen) lub trafiają do arkusza zleceń i oczekują ofert przeciwnych o odpowiedniej cenie, umożliwiających zawarcie transakcji. Przy realizacji zleceń obowiązują dwa priorytety: cena i czas złożenia zlecenia. Oznacza to, że w przypadku gdy na realizację czekają dwa zlecenia o identycznej cenie, jako pierwsze realizowane jest to, które zostało przekazane na giełdę wcześniej. W ramach notowań ciągłych stosowana

jest również procedura fixingu. Standardowo odbywa się ona na rozpoczęcie i zakończenie sesji. Notowania ciągle rozpoczynają się ogłoszeniem kursu otwarcia (zlecenia są przyjmowane w fazie przed otwarciem, w czasie której nie są one realizowane, natomiast określany jest teoretyczny kurs otwarcia), zaś kończą się ogłoszeniem kursu zamknięcia, po którym następuje 5-minutowa dogrywka (nie dotyczy rynku obligacji Catalyst). Z chwilą ogłoszenia kursu otwarcia staje się on ceną, po której zostają zawarte transakcje giełdowe na otwarciu. Analogicznie jest w przypadku kursu zamknięcia – na podstawie zleceń złożonych w fazie przed zamknięciem określa się kurs zamknięcia, po którym zawierane są transakcje na zamknięcie sesji giełdowej. Dogrywka w systemie notowań ciągłych to ostatnia, 5-minutowa faza sesji (17:30-17:35), podczas której wszystkie transakcje zawierane są po kursie zamknięcia dla danego papieru (nie dotyczy rynku obligacji Catalyst).

- Notowania w systemie kursu jednolitego opierają się na procedurze tzw. fixingu, czyli wyznaczenia ceny papieru wartościowego na podstawie zleceń złożonych przed rozpoczęciem notowań. Wykorzystując odpowiedni algorytm, system informatyczny wyznacza kurs jednolity, po którym zawierane są transakcje giełdowe. Kurs jednolity określany jest na podstawie zleceń maklerskich zawierających limit ceny oraz nie zawierających tego limitu.

Decyzje o tym, w jakim systemie są notowane poszczególne instrumenty finansowe, podejmuje Zarząd Giełdy. Głównym kryterium klasyfikacji jest płynność obrotu. Generalnie w systemie ciągłym, w przypadku rynku regulowanego, notowane są m.in. akcje wchodzące w skład indeksów WIG20, mWIG40, sWIG80, wszystkie obligacje, certyfikaty inwestycyjne, kontrakty terminowe i warranty. Prawa poboru i prawa do akcji są również notowane w sposób ciągły, gdy akcje, do których się odnoszą, są notowane w tym systemie.

Istnieje możliwość przeniesienia akcji spółki z notowań jednolitych do notowań ciągłych. Jest to możliwe, gdy akcje spółki wykazują się odpowiednio wysoką płynnością i wartością obrotów. Dodatkowym czynnikiem sprzyjającym przeniesieniu akcji danej spółki do notowań ciągłych jest podpisanie przez nią umowy z animatorem emitenta, który będzie wykonywał swe obowiązki na zasadach określonych dla animatora rynku.

Obrót poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego (transakcje pakietowe)

Na GPW możliwe jest realizowanie dużych transakcji, tzw. transakcji pakietowych, poza centralnym arkuszem zleceń. Opcja ta jest dostępna dla wszystkich instrumentów finansowych. Tryb zawierania transakcji pakietowych określa Zarząd Giełdy.

Animatorzy obrotu giełdowego

Istnieją dwa rodzaje animatorów obrotu giełdowego: (i) animator rynku i, (ii) animator emitenta.

Animatorem rynku jest w rozumieniu Regulaminu Giełdy Członek Giełdy lub podmiot nie będący Członkiem Giełdy, który na podstawie umowy zawartej z Giełdą zobowiąże się do dokonywania na własny rachunek czynności mających na celu wspomaganie płynności danego instrumentu finansowego, na zasadach określonych przez Zarząd Giełdy. Podmiot nie będący Członkiem Giełdy wykonuje czynności animatora rynku za pośrednictwem Członka Giełdy uprawnionego do działania na rachunek klienta. Animator rynku nie może składać zleceń, w wyniku których doszłoby do zawarcia transakcji, w której występowałby on jako sprzedający i kupujący jednocześnie.

Animatorem emitenta jest Członek Giełdy lub podmiot nie będący Członkiem Giełdy, który na podstawie umowy z emitentem zobowiąże się do wspomaganie płynności danego instrumentu finansowego. Podmiot nie będący Członkiem Giełdy zgłasza oferty kupna i sprzedaży za pośrednictwem Członka Giełdy uprawnionego do działania na rachunek klienta.

Wg stanu na 30 września 2011 r. liczba animatorów rynku działających na rynkach prowadzonych przez GPW prezentuje się następująco: 22 – Główny Rynek; 14 – NewConnect; 9 – Catalyst.

Na dzień 30 września 2011 r. 21 podmiotów działało w roli animatora emitenta.

Indeksy

GPW publikuje 22 indeksy. Wagi wszystkich uczestników indeksów wyznaczane są na podstawie liczby akcji w wolnym obrocie (ang. *free float*). Jeżeli liczba akcji w wolnym obrocie jest wyższa niż liczba akcji dopuszczonych do obrotu, wówczas wagę wyznacza się w odniesieniu do liczby akcji dopuszczonych.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie kluczowych indeksów publikowanych przez GPW.

Indeks	Opis
WIG20	Indeks WIG20 obliczany jest w oparciu o wartość portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek na Głównym Rynku dla akcji.
WIG20short	Indeks WIG20short obliczany jest w oparciu o wartości indeksu WIG20, tak że WIG20 stanowi indeks bazowy dla WIG20short. Zmiany wartości indeksu WIG20short są odwrotnością zmian wartości indeksu WIG20.
WIG20lev	Indeks WIG20lev obliczany jest w oparciu o wartości indeksu WIG20, tak że WIG20 stanowi indeks bazowy dla WIG20lev. Zmiany wartości indeksu WIG20lev są odzwierciedleniem dwukrotności zmian wartości indeksu WIG20.
mWIG40	Na indeks mWIG40 składa się 40 spółek średniej wielkości, notowanych na Głównym Rynku.
sWIG80	Na indeks sWIG80 składa się 80 mniejszych spółek notowanych na Głównym Rynku.
WIG-Plus	Indeks WIG-Plus obejmuje spółki z Głównego Rynku zakwalifikowane do segmentu 5PLUS, które nie są jednocześnie uczestnikami indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80.
WIG	Na indeks WIG składają się wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku, które spełniają podstawowe kryteria kwalifikacyjne (na dzień 30 września 2011 r. było to 385 spółek).
WIG-Poland	Na indeks WIG-Poland składają się wyłącznie akcje spółek krajowych notowanych na Głównym Rynku, które spełniają podstawowe kryteria kwalifikacyjne (na dzień 30 września 2011 r. było to 351 spółek).
WIG-Ukraine	Na indeks WIG-Ukraine składają się wyłącznie akcje spółek ukraińskich notowanych na Głównym Rynku, które spełniają podstawowe kryteria kwalifikacyjne (na dzień 30 września 2011 r. było to 10 spółek).
WIGdiv	Na indeks WIGdiv składa się 30 spółek z indeksów WIG20, mWIG40, sWIG80, które charakteryzują się najwyższą stopą dywidendy w ostatnim roku i regularnie taką dywidendę wypłacają.
RESPECT	Indeks RESPECT obejmuje społecznie odpowiedzialne spółki notowane na Głównym Rynku (na dzień 30 września 2011 r. były to 22 spółki).

Źródło: Spółka.

GPW oblicza następujące indeksy sektorowe WIG: WIG-banki, WIG-budownictwo, WIG-chemia, WIG-deweloperzy, WIG-energia, WIG-informatyka, WIG-media, WIG-paliwa, WIG-spożywczy, WIG-surowce i WIG-telekomunikacja, spółki w portfelach indeksów sektorowych mają takie same wagi jak portfel indeksu WIG, lecz wybierane są w oparciu o kryteria sektorowe. Indeksy sektorowe oparte są na metodologii indeksu WIG: uwzględniają dochód z dywidendy i praw subskrypcji.

Posiadanie przez GPW prawa własności do indeksów leży u podstaw jej działalności w zakresie obrotu instrumentami pochodnymi. Podmiot, który używa indeksu GPW jako instrumentu bazowego dla emitowanego przezeń produktu finansowego, musi przystąpić do umowy licencyjnej z GPW pozwalającej na używanie nazwy indeksu. Dodatkowe informacje znajdują się w rozdziale „Działalność Grupy – Własność intelektualna”. Na dzień 30 września 2011 r. klientami korzystającymi z usług GPW w tym obszarze było 17 instytucji finansowych, które wykorzystują indeksy jako punkt odniesienia do tworzenia instrumentów finansowych.

Członkowie

Członkami Giełdy są podmioty, które uzyskały zgodę na działalność i zawieranie transakcji na GPW na własny rachunek lub na rachunek klienta. Większość Członków Giełdy to banki, domy maklerskie lub polskie oddziały zagranicznych instytucji działających w Polsce.

Inwestorzy

Na GPW działają zarówno inwestorzy krajowi (indywidualni i instytucjonalni), jak i zagraniczni inwestorzy instytucjonalni. Udział obrotów wśród inwestorów GPW jest zrównoważony, a grupa inwestorów krajowych stanowi dużą i znaczącą grupę zapewniającą rynkowi płynność.

Systemy informatyczne

Istniejące platformy obrotu

Wszystkie rynki instrumentów finansowych zarządzane bezpośrednio przez GPW są obecnie obsługiwane przez system obrotu WARSET nabyty od Atos Euronext i wdrożony przez GPW w 2000 r. Rynki BondSpot (z wyjątkiem Treasury BondSpot Poland) wykorzystują system obrotów NSBS, który Spółka rozbudowała i uruchomiła w 1999 r. Treasury BondSpot Poland korzysta z systemu obrotu TradeImpactTM, dostarczonego przez MTS Group.

System transakcyjny WARSET

Od uruchomienia w 2000 r. średnia dostępność systemu transakcyjnego WARSET plasowała się na poziomie 99,95%. System transakcyjny obsługuje wszystkie niezbędne usługi świadczone przez Spółkę, w tym przetwarzanie zleceń i ich kojarzenie, obrót instrumentami rynku kasowego i instrumentami pochodnymi, obliczanie i publikację indeksów oraz sprzedaż informacji giełdowych. Kluczowymi modułami systemu transakcyjnego WARSET są:

System Centralny – podstawowy moduł WARSET oraz odpowiadający mu mechanizm odpowiedzialny za przetwarzanie zleceń i zawieranie transakcji podczas sesji, a także za transakcje pakietowe na wszystkich rynkach zarządzanych bezpośrednio przez GPW.

Moduł łączności z użytkownikami – łączący użytkowników z Systemem Centralnym, przekazujący komunikaty między Systemem Centralnym i aplikacjami zewnętrznymi oraz wewnętrznymi.

Moduł Dystrybucji Informacji Giełdowych – przekazujący informacje transakcyjne do odbiorców informacji giełdowych. Informacje giełdowe są kodowane i przesyłane za pośrednictwem sieci WAN łączami naziemnymi.

System Nadzoru Rynku – wykorzystywany do zarządzania obrotem giełdowym i monitorowania obrotu zdarzeń z tym związanych.

Moduł Indeksator – obliczający i publikujący indeksy w oparciu o wiadomości otrzymane z Systemu Centralnego.

Moduł Informacyjna Baza Danych – obsługujący i wykonujący szereg funkcji dla GPW, w tym:

- uzupełnianie Systemu Centralnego poprzez generowanie transakcji Buy-in, Sell-out (BISO) i Call;
- dostarczanie dodatkowych informacji pozwalających na generowanie codziennego biuletynu GPW – Ceduły;
- przygotowywanie i wystawianie faktur za opłaty transakcyjne;
- kompilowanie i przetwarzanie danych z różnych systemów w celu sporządzania różnego rodzaju statystyk giełdowych.

Członkowie Giełdy mogą korzystać z własnego oprogramowania jako aplikacji klienckich, jeżeli takie oprogramowanie zostało zaakceptowane przez GPW. Większość krajowych Członków Giełdy używa oprogramowania Sungard, głównie dlatego, że GPW w odniesieniu do tego oprogramowania pełni pierwszą linię wsparcia.

Poza wyżej wspomnianymi systemami i aplikacjami GPW korzysta z szeregu innych systemów do obsługi obrotu, takich jak systemy monitorowania obrotu i wewnętrzne systemy nadzoru.

Możliwości

Kluczowe wskaźniki wydajności systemu obejmują:

- średnie wewnętrzne opóźnienie (mierzone od wejścia do wyjścia na poziomie modułu HUB) mechanizmu kojarzącego zlecenia: od 41 do 50 milisekund;
- utrzymywana przepływowość przychodzących komunikatów (obejmuje zlecenia, zmiany w zleceniach i anulacje) 750 wiadomości na sekundę;
- 15 mln przychodzących komunikatów dziennie;
- 1,5 mln transakcji dziennie;
- 40 mln wychodzących komunikatów z danymi rynkowymi dziennie.

WARSET obsługuje obrót instrumentami pochodnymi na GPW, jednak platformę pierwotnie zaprojektowano jako system obrotu udziałowymi papierami wartościowymi. Bardziej złożone strategie obrotu instrumentami pochodnymi nie są obecnie obsługiwane przez system.

Licencja

Licencja GPW na platformę obrotu WARSET, udzielona na obrót papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi na rynkach prowadzonych w Polsce, wygasa w 2023 r. Licencja ta jest niezbywalna i niewyłączna. Dostawca systemu nie jest uprawniony do rozwiązywania umowy licencyjnej bez podania przyczyny. Szczegółowe informacje znajdują się w rozdziale „Działalność Grupy – Istotne Umowy”.

Informacje o wynagrodzeniu związanym z licencją zostały zwolnione z obowiązku publikacji zgodnie z wnioskiem Spółki.

Ośrodek zapasowy (back-up)

Systemy transakcyjne GPW składają się z elementów znajdujących się zarówno w ośrodku podstawowym, jak i w ośrodku zapasowym poza siedzibą giełdy. Taka struktura zapasowa sprzyja dostępności i solidności systemu oraz ciągłości prowadzenia działalności. Wszystkie główne systemy GPW są zdublowane w ośrodku zapasowym. Ośrodek ten może w pełni obsługiwać sesje giełdowe, a także inne procesy biznesowe niezbędne dla działalności GPW. W ośrodku zapasowym dostępne są powierzchnie biurowe na wypadek niedostępności biur GPW. Centrum zapasowe testuje się pod kątem integralności i przepustowości systemu; pełne testy przeprowadzane są dwa razy w roku, a testy o ograniczonym zakresie – co miesiąc.

Nowe platformy transakcyjne

NYSE Euronext – ETS

W związku z Umowami IT zawartymi w 2010 r. pomiędzy GPW i NYSE Technologies SAS, GPW spodziewa się znacznie zmodernizować swoje platformy transakcyjne poprzez wprowadzenie systemu ETS dla obrotu papierami wartościowymi rynku kasowego i instrumentami pochodnymi. Spółka przewiduje, że platforma zostanie uruchomiona w 2012 r. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka – Czynniki ryzyka związane z Grupą – Niewdrożenie nowego systemu transakcyjnego może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, wynik działalności operacyjnej i perspektywy rozwoju” oraz „Działalność Grupy – Istotne Umowy – Umowy z NYSE Euronext, Euronext N.V., NYSE Technologies SAS”.

Platforma ETS jest technologicznie zaawansowanym rozwiązaniem, oferującym najnowocześniejsze możliwości w zakresie rynku kasowego i instrumentów pochodnych, a powstała w oparciu o NSC (platformę rynku kasowego NYSE Euronext) i Liffe Connect (platformę instrumentów pochodnych NYSE Euronext). W poniższej tabeli przedstawiono porównanie najważniejszych parametrów ETS z obecnymi parametrami systemu WARSET.

	Parametry ETS	Możliwości WARSET	Średnia WARSET	Maksymalny zaobserwowany wynik WARSET
Liczba przychodzących komunikatów/sekundę (podczas sesji)	20.000	750	16	120
Liczba przychodzących komunikatów/dzień	W pełni skalowalny ⁽¹⁾	15.000.000	500.000	800.000
Liczba transakcji/dzień	W pełni skalowalny ⁽¹⁾	1.500.000	60.000	152.000
Liczba zleceń/dzień	W pełni skalowalny ⁽¹⁾	15.000.000	500.000	800.000
Wychodzące komunikaty z danymi rynkowymi/dzień	W pełni skalowalny ⁽¹⁾	40.000.000	1.500.000	2.000.000
Opóźnienie (milisekundy)	0,15	60	40	50

(1) „W pełni skalowalny” oznacza, że wydajność może zostać rozszerzona bez ograniczenia po dodaniu niezbędnego sprzętu.

Źródło: Spółka.

Po jej wprowadzeniu platforma ETS pozwoli na realizację bardziej zaawansowanych strategii związanych z obrotem, niż jest to możliwe obecnie, przede wszystkim w ramach obrotu instrumentami pochodnymi. W szczególności, nowe funkcjonalności umożliwią szerszy zakres strategii inwestycyjnych, obejmujących m.in. „handel o wysokiej częstotliwości” (ang. high frequency trading), oraz rozbudowane systemy obrotu dla handlu hurtowego i animatorów rynku. Za pośrednictwem platformy ETS, GPW będzie również w stanie oferować usługi kolokacji stronom transakcji.

Platforma ETS będzie połączona z siecią SFTI zapewniającą GPW dostęp do szerszego grona inwestorów. SFTI jest globalną platformą łączności finansowej, która umożliwia wiodącym bankom, maklerom, firmom prowadzącym obrót i innym instytucjom dostęp do połączonych rynków. SFTI zapewnia jednolity punkt dostępu do wielu rynków, z krótkim czasem reakcji systemu na zlecenie złożone przez Członka Giełdy (tzw. latency). Platforma SFTI została zaprojektowana jako najbezpieczniejsza i najbardziej niezawodna sieć w branży i przeznaczona jest do obrotu elektronicznego i przesyłania danych rynkowych. SFTI umożliwia firmom skracanie czasu potrzebnego na wprowadzanie produktu na rynek, poprawę swojej efektywności i znaczące zmniejszenie kosztu infrastruktury obrotu.

Główne warunki licencji

W umowie licencyjnej zawartej przez GPW z NYSE Technologies SAS w dniu 27 października 2010 r. GPW udzielono wyłącznej licencji na korzystanie ze stworzonego przez NYSE oprogramowania UTP w Polsce oraz określonym regionie Europy Środkowo-Wschodniej (Austria, Białoruś, Bośnia i Hercegowina, Bułgaria, Chorwacja, Czarnogóra, Czechy, Estonia, Litwa, Łotwa, Macedonia, Rumunia, Serbia, Słowacja, Słowenia, Ukraina i Węgry) wraz z prawem do udzielania dalszych licencji w zakresie określonym w umowie. Spółce przyznano wyłączność na okres, w którym GPW będzie prowadzić swoje rynki przy użyciu UTP (na warunkach określonych w umowie), jednakże nie dłużej niż 15 lat.

Własność intelektualna

Znaki towarowe

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka posiada 49 znaków towarowych podlegających ochronie prawnej w Polsce, w tym: (i) 15 znaków towarowych zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym; (ii) 19 wspólnotowych znaków towarowych zarejestrowanych w Urzędzie ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrznego; oraz (iii) 15 międzynarodowych znaków towarowych zarejestrowanych zgodnie z Porozumieniem Madryckim i Protokołem do Porozumienia Madryckiego. Kluczowymi znakami towarowymi Spółki są „GPW”, „NewConnect”, „Catalyst” oraz nazwy indeksów GPW. Znaki towarowe podlegają ochronie przez okres dziesięciu lat od daty złożenia wniosku o rejestrację znaku, przy czym pod koniec tego okresu ochrona może zostać wznowiona. Spółka nie posiada żadnych praw własności przemysłowej poza znakami towarowymi.

W listopadzie 2010 roku Spółka uzyskała informację, że Lend Lease Corporation Limited z siedzibą w New South Wales w Australii na podstawie wcześniejszych praw wyłącznych złożyła wniosek w Urzędzie Rejestracji Znaków Towarowych i Wzorów Przemysłowych UE o stwierdzenie nieważności decyzji rejestracji na rzecz Spółki słownego wspólnotowego znaku towarowego CATALYST, w zakresie usług w klasie 36. Obecnie trwa proces uzgadniania porozumienia ugodowego w tej sprawie.

GPW ma wyłączne prawa do użytkowania swoich indeksów. Podmioty wprowadzające do obrotu instrumenty finansowe lub inne swoje produkty, których nazwa bazuje na nazwie indeksu GPW, zobowiązani są do podpisania umowy licencyjnej z GPW, która to umowa jest umową niewyłączną zawieraną na czas określony lub nieokreślony, pozostałe jej warunki są standardowe.

Spółka aktywnie chroni swoją własność intelektualną.

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Grupy w okresie od 30 września 2011 r. do Dnia Zatwierdzenia Prospektu obejmowały nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i na wartości niematerialne i wyniosły 8,4 mln zł.

Główne inwestycje w przyszłości, co do których podjęto wiążące zobowiązania, to:

- nowy system transakcyjny obejmujący wydatki związane z aplikacjami, sprzętem, siecią WAN,

- nabycie akcji TGE, stanowiących 88,01% kapitału zakładowego TGE,
- inne inwestycje informatyczne związane z systemem prezentacji danych giełdowych i warstwą pośredniczącą z danymi systemu transakcyjnego.

Nakłady inwestycyjne, związane z głównymi inwestycjami w przyszłości, co do których podjęto wiążące zobowiązania, wyniosą około 260 mln zł (część płatności będzie ponoszona w walutach obcych).

Nakłady związane z tymi inwestycjami finansowane będą ze środków własnych GPW oraz emisji Obligacji.

Istotne umowy

W ocenie Spółki opisane poniżej umowy mają istotne znaczenie dla Spółki z uwagi na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Spółki obszary działalności. Z wyjątkiem Umów IT z NYSE Technologies SAS oraz umowy nabycia akcji TGE, opisane poniżej umowy mają istotne znaczenie dla Spółki nie ze względu na ich wartość finansową, lecz ich znaczenie operacyjne.

Umowy z NYSE Euronext, Euronext N.V., NYSE Technologies SAS

W lipcu 2010 r. GPW zawarła z NYSE Euronext, Euronext N.V. oraz NYSE Technologies SAS Umowę Ramową w celu określenia ram strategicznej współpracy. Decyzja o nawiązaniu strategicznego partnerstwa z NYSE Euronext zapadła w wyniku przeprowadzenia postępowania ofertowego, w ramach którego GPW rozważyła oferty głównych dostawców systemów transakcyjnych.

W szczególności Umowa Ramowa przewiduje nabycie przez GPW nowego systemu transakcyjnego (**ETS**) opracowanego przez NYSE Euronext.

Na podstawie Umowy Ramowej Strony zobowiązały się do podjęcia rozmów o współpracy w zakresie realizacji szeregu inicjatyw biznesowych (współpraca strategiczna). Pomimo że rozmowy prowadzone na podstawie Umowy Ramowej zakończyły się, a Strony postanowiły o kontynuowaniu współpracy technologicznej niezależnie od współpracy biznesowej, aktualnie prowadzone są po obu stronach prace analityczne w zakresie współpracy biznesowej obejmujące najbardziej ekonomicznie perspektywiczne obszary działań.

System Transakcyjny ETS

W październiku 2010 r. Spółka zawarła z NYSE Technologies SAS Umowy IT dotyczące dostawy nowoczesnego systemu transakcyjnego – ETS. Spółka uważa, że podpisane Umowy IT stanowią krok o fundamentalnym i decydującym znaczeniu dla wzmocnienia jej pozycji konkurencyjnej. Po wdrożeniu system ETS, przez zwiększoną prędkość i skalowalność, w porównaniu z dotychczasowym systemem, zapewni znacząco szerszą funkcjonalność, co zdaniem Spółki przyczyni się do wzrostu wolumenu obrotów papierów wartościowych i potencjalnie może przyciągnąć na GPW nowe kategorie inwestorów, np. inwestorów zajmujących się „handlem o wysokiej częstotliwości” (ang. *high frequency trading*) i handlem algorytmicznym.

Umowy IT zawarte w październiku 2010 r. regulują następujące zagadnienia:

- *umowa dostawy* – w umowie tej określona jest ostateczna specyfikacja elementów systemu umożliwiających obrót instrumentami rynku kasowego, jak i instrumentami pochodnymi, jak również harmonogram dostawy i wdrożenia systemu;
- *umowa licencyjna* – w umowie tej GPW udzielono wyłącznej licencji na korzystanie z opracowanego przez NYSE oprogramowania UTP, przez czas nieoznaczony, w Polsce oraz określonym regionie Europy Środkowo-Wschodniej (Austria, Białoruś, Bośnia i Hercegowina, Bułgaria, Chorwacja, Czarnogóra, Czechy, Estonia, Litwa, Łotwa, Macedonia, Rumunia, Serbia, Słowacja, Słowenia, Ukraina i Węgry) wraz z prawem do udzielania dalszych licencji w zakresie określonym w umowie. Spółce przyznano wyłączność na okres, w którym będzie prowadzić swoje rynki przy użyciu UTP (na warunkach określonych w umowie), jednakże nie dłużej niż 15 lat;
- *umowa serwisowa* – w umowie tej określony został zakres i warunki obowiązków NYSE Technologies SAS w zakresie serwisowania i wsparcia technicznego dla ETS. Umowa serwisowa została zawarta na okres siedmiu lat, po upływie którego GPW będzie mogła skorzystać z opcji przedłużania umowy na kolejne okresy dwóch lat. Przedłużenie umowy na kolejne dwuletnie okresy będzie wymagało porozumienia stron.

Jeżeli będzie to uzasadnione potrzebami obrotu, Spółka dokona, w oparciu o porozumienie z NYSE Euronext dalszej specjalizacji systemu technologicznego w zakresie obrotu instrumentami pochodnymi, poprzez projekt do ewentualnej realizacji po 2012 r.

Postanowienia ogólne

Umowy IT podlegają prawu polskiemu. Strony zobowiązane są do wykonywania Umów IT w określonych w nich terminach.

Umowy IT mogą zostać rozwiązane zgodnie z ich postanowieniami tylko (a) przez jedną ze stron w wypadku naruszenia przez drugą stronę przysługujących pierwszej stronie praw własności intelektualnej; (b) przez GPW, jeżeli NYSE Euronext nie osiągnie określonych kluczowych etapów (z zastrzeżeniem pewnych okresów karencji) dostawy ETS oraz (c) przez NYSE Euronext w wypadku, gdy ponad 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu stanie się własnością konkurenta NYSE Euronext (**Zmiana Kontroli**). Po Zmianie Kontroli, przed dostawą i odbiorem komponentu ETS umożliwiającą obrót instrumentami rynku kasowego rozszerzonego o dodatkowe funkcjonalności ETP i możliwość obrotu instrumentami pochodnymi, Umowy IT ulegną rozwiązaniu ze skutkiem natychmiastowym. W wypadku Zmiany Kontroli po dostawie i odbiorze tego elementu ETS NYSE może złożyć wypowiedzenie Umów IT ze skutkiem na dzień przypadający 30 miesięcy po późniejszej z dat: dacie wypowiedzenia lub dacie dostawy i odbioru docelowego komponentu umożliwiającą obrót instrumentami pochodnymi. Umowy IT mogą zostać rozwiązane przez każdą ze stron w przypadku istotnego naruszenia danej umowy, w tym postanowień dotyczących poufności i nienaprawienia naruszenia w określonym w umowie terminie lub w przypadku gdy którakolwiek ze stron nie jest w stanie spłacić swoich wymagalnych zobowiązań oraz w innych przypadkach związanych z zagrożeniem kontynuowania działalności opisanych w Umowach IT. Niezależnie od wątpliwości co do skuteczności takiego zobowiązania, NYSE Technologies SAS zobowiązało się do niewypowiadania licencji udzielonej GPW bez przyczyny na podstawie art. 68 ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych, który przewiduje, że w braku odmiennych ustaleń, licencjodawca może wypowiedzieć umowę licencyjną udzieloną na czas nieoznaczony na rok naprzód, na koniec roku kalendarzowego.

Spory wynikające z Umów IT będą rozstrzygane przez sąd polubowny. Odszkodowanie z tytułu jej naruszenia oraz kary za nieterminową dostawę ETS podlegają znaczącym ograniczeniom.

Zasadnicze postanowienia dotyczące ceny

Łączna cena należna NYSE Technologies SAS składać się będzie z: (i) opłaty za dostawę i opłatę za udzieloną gwarancję (ii) opłaty licencyjnej i (iii) opłat za usługi serwisowe. Opłata za dostawę stanowi wynagrodzenie z tytułu dostawy i wdrożenia ETS. Strony przewidziały zwrot kosztów podróży i pobytu poniesionych przez NYSE Technologies SAS i jej spółek stowarzyszonych przy wykonaniu Umów IT. Na ostateczną kwotę może wpłynąć jedynie zmiana zakresu prac polegająca na rozszerzeniu lub zmianie przedmiotu umowy o dodatkowe prace wynikające z ewentualnych dodatkowych zamówień. Opłata licencyjna należna z tytułu korzystania przez GPW z oprogramowania jest opłatą stałą. Opłata licencyjna obejmuje również koszt licencji i usług serwisowych w odniesieniu do oprogramowania umożliwiającego Członkom Giełdy łączenie się z systemem informatycznym GPW za pośrednictwem Internetu (PAM, WebPAM) w odniesieniu do nie więcej niż 100 stacji roboczych. Za licencje na ponad 100 stacji roboczych pobierane będą dodatkowe opłaty, które będą stopniowo maleć ze wzrostem liczby stacji roboczych.

Informacje o wydatkach inwestycyjnych związanych z ETS zostały zwolnione z obowiązku publikacji zgodnie z wnioskiem Spółki.

Umowa o współpracy zawarta pomiędzy KDPW, Spółką a KDPW_CCP w dniu 16 maja 2011 r.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współdziałania stron, w szczególności w związku z dokonywaniem przez KDPW_CCP rozliczeń transakcji zawieranych na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Spółkę, a także w związku z dokonywaniem przez KDPW rozrachunków tych transakcji. Wraz z wejściem w życie umowy o współpracy w dniu 1 lipca 2011 r. rozwiązaniu uległa umowa z KDPW zawarta w dniu 17 lipca 2009 r.

Umowa sprzedaży akcji TGE z dnia 8 listopada 2011 r.

Przedmiotem Umowy jest sprzedaż GPW przez Skarb Państwa, PGE Polską Grupę Energetyczną S.A., PGE Elektrownia Opole S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., Elektrim S.A., Elektrim-VOLT S.A., Zespół Elektrowni Pątnów-

Adamów-Konin S.A., ENERGA S.A., E.ON Energy Trading S.E. (łącznie Sprzedający) 1.164.750 akcji TGE, stanowiących łącznie 80,33% kapitału zakładowego TGE, za cenę 154 PLN za jedną akcję. Cenę zakupu wszystkich akcji stanowiących 80,33% kapitału zakładowego TGE stanowi kwota 179.371.500 PLN (**Cena Zakupu Akcji**). Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka posiada już 2,33% akcji TGE.

W dniu 12 stycznia 2012 r. Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Spółkę kontroli nad TGE. Poza powyższą zgodą, przeprowadzenie transakcji wymaga dla swej skuteczności zmiany statutu TGE w zakresie niezbędnym do wykonywania praw z nabywanego pakietu akcji, w tym zatwierdzenie zmian przez KNF i zarejestrowanie przez właściwy sąd rejestrowy.

W przypadku niezrealizowania transakcji w związku z zawinionym zachowaniem ze strony GPW Sprzedającym przysługuje roszczenie z tytułu kwoty gwarancyjnej w wysokości 5% przypadającej na każdego z nich części Ceny Zakupu Akcji.

W przypadku niezrealizowania transakcji w związku z zawinionym zachowaniem ze strony Sprzedających GPW przysługuje roszczenie z tytułu kwoty gwarancyjnej w wysokości 5% Ceny Zakupu Akcji.

Więcej informacji o TGE znajduje się w rozdziale „*Towarowa Giełda Energii S.A.*”.

Istotne umowy z zakresu informatyki

Spółka jest stroną kilkunastu umów z zakresu informatyki dotyczących zakupu sprzętu i oprogramowania, świadczenia usług serwisowych i udzielania licencji na oprogramowanie od dostawców. Oto istotne umowy z zakresu informatyki:

Umowa na Dostawę Gotowego Nowego Systemu Transakcyjnego (Umowa NST) zawarta 21 sierpnia 1998 r. z SBF Bourse de Paris (SBF, obecnie Atos-Euronext) i Euronext

Przedmiotem Umowy NST jest dostawa, uruchomienie i wdrożenie systemu wspierającego obrót akcjami, obligacjami i kontraktami terminowymi, na który składa się sprzęt i oprogramowanie (Nowy System Transakcyjny, NST). Umowa NST jest kluczową umową wśród innych umów z zakresu informatyki w odniesieniu do uruchomienia systemu WARSET. W Umowie NST zostały przyznane niewyłączne i nieprzenoszalne licencje na elementy oprogramowania systemu. Licencja została udzielona na czas określony, tj. 25 lat. Strony przewidziały możliwość przedterminowego rozwiązania Umowy NST w wypadku niewykonania istotnych obowiązków z niej wynikających, jeśli takie niewykonanie nie zostanie naprawione w ciągu 30 dni. Umowa zawiera zwyczajowe postanowienia dotyczące ograniczenia odpowiedzialności. Informacje o wynagrodzeniu związanym z umową zostały zwolnione z obowiązku publikacji zgodnie z wnioskiem Spółki.

Umowa Świadczenia Usług Serwisowych dla Oprogramowania do Świadczenia Usług Centralnych Atos-Euronext zawarta dnia 1 grudnia 2001 r. z Atos-Euronext

Przedmiotem umowy jest świadczenie usług serwisowych polegających na usuwaniu błędów w Oprogramowaniu do Świadczenia Usług Centralnych wdrożonemu zgodnie z Umową NST dotyczącą systemu WARSET. Umowa została zawarta na okres 5 lat, po upływie którego może być przedłużana na kolejne okresy jednego roku, chyba że jedna ze stron rozwiąże ją, składając drugiej stronie wypowiedzenie na piśmie na co najmniej 90 dni przed upływem danego rocznego okresu. Strony przewidziały możliwość przedterminowego rozwiązania umowy w wypadku istotnego naruszenia obowiązków z niej wynikających, jeśli takie naruszenie nie zostanie naprawione w ciągu 60 dni od otrzymania zawiadomienia o takim naruszeniu. Umowa ulega rozwiązaniu z dniem wygaśnięcia licencji, o której mowa w Umowie NST. Umowa zawiera zwyczajowe postanowienia dotyczące ograniczenia odpowiedzialności. Informacje o wynagrodzeniu związanym z umową zostały zwolnione z obowiązku publikacji zgodnie z wnioskiem Spółki.

Umowa z Hewlett-Packard Polska (HP) zawarta w dniu 8 października 2010 r. w sprawie udzielenia licencji na oprogramowanie i świadczenie usług serwisowych

Przedmiotem umowy jest udzielenie licencji na oprogramowanie systemowe dla komputera głównego i zapasowego dla systemu WARSET oraz świadczenie usług serwisowych komputera głównego i zapasowego. Umowa została zawarta na czas określony od 1 września 2010 r. do 31 grudnia 2012 r. Jednorazowa opłata licencyjna wynosi 1.559.014,00 PLN netto. Miesięczne wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług serwisowych wynosi w pierwszych trzech miesiącach 133.284 PLN netto i 151.732,00 PLN netto w następnych miesiącach. Umowa przewiduje możliwość wstrzymania świadczenia usług przez

HP, bez powiadomienia i bez odpowiedzialności z tego tytułu, w przypadku zalegania przez GPW z zapłatą powyżej 14 dni od daty wymagalności. Dodatkowo HP nie ponosi odpowiedzialności za wady prawne oprogramowania osób trzecich. Umowa zawiera także dodatkowe, zwyczajowe postanowienia dotyczące ograniczenia odpowiedzialności. HP ma prawo rozwiązać umowę bez wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym, w przypadku zalegania przez GPW z zapłatą powyżej 30 dni od daty wymagalności.

Umowa Licencyjna i Serwisowa w sprawie usług wsparcia dotyczących WebPam zawarta dnia 1 lipca 2009 r. z NYSE Euronext Technologies (NYSE)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez NYSE niewyłącznej i nieprzenoszalnej licencji oraz świadczenie usług serwisowych dotyczących WebPAM, umożliwiającego Członkom Giełdy łączenie się z systemem WARSET za pośrednictwem Internetu. GPW może udzielać dalszych licencji „Autoryzowanym Użytkownikom GPW”, „Innym Autoryzowanym Użytkownikom” oraz „Dalszym Licencjobiorcom”. Umowa ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejne lata, chyba że zostanie rozwiązana za pisemnym wypowiedzeniem złożonym na co najmniej 60 dni przed upływem roku od jej podpisania. Umowa może zostać rozwiązana w każdym czasie ze skutkiem natychmiastowym za wypowiedzeniem złożonym stronie, która dopuściła się jej naruszenia. Informacje o wynagrodzeniu związanym z umową zostały zwolnione z obowiązku publikacji zgodnie z wnioskiem Spółki.

Umowa serwisowa z dnia 1 marca 2002 r. dla oprogramowania GL Trade zawarta z GL Trade (obecnie SunGard)

Przedmiotem umowy jest świadczenie usług serwisowych dla Stacji Roboczej do Zawierania Transakcji i Monitorowania Rynku, służącej Członkom Giełdy do łączenia się z systemem WARSET, będącej własnością i stworzonej przez GL Trade dostarczonej i licencjonowanej dla GPW zgodnie z Umową NST. Umowa została zawarta na czas określony wynoszący jeden rok i ulega automatycznemu odnowieniu na kolejne okresy jednego roku, chyba że zostanie rozwiązana przez jedną ze stron za 3-miesięcznym wypowiedzeniem przed upływem roku od jej zawarcia. Jeżeli jedna ze stron dopuści się poważnego naruszenia swoich obowiązków i nie naprawi tego naruszenia w ciągu 30 dni od zawiadomienia o takim naruszeniu, druga strona może rozwiązać umowę. Informacje o wynagrodzeniu związanym z umową zostały zwolnione z obowiązku publikacji zgodnie z wnioskiem Spółki.

Umowa Licencyjna na Oprogramowanie Automatyzujące GL zawarta dnia 31 grudnia 2003 r. z GL Trade (obecnie SunGard)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez GL Trade niewyłącznej i nieprzenoszalnej licencji na oprogramowanie umożliwiające animatorom rynku automatyczne składanie zleceń. Ponadto GL Trade udzielił Członkom Giełdy licencji na dystrybucję oprogramowania w celu zawierania transakcji. Umowa została zawarta na okres jednego roku, po upływie którego będzie automatycznie przedłużana na kolejne roczne okresy, chyba że zostanie rozwiązana za 3-miesięcznym wypowiedzeniem. Strona, która należyć wykonuje umowę, może ją rozwiązać ze skutkiem natychmiastowym, składając 30-dniowe wypowiedzenie z żądaniem naprawienia naruszenia. GPW może udzielać dalszych licencji. Informacje o wynagrodzeniu związanym z umową zostały zwolnione z obowiązku publikacji zgodnie z wnioskiem Spółki.

Umowa w sprawie świadczenia usług serwisowych dla oprogramowania i usług wsparcia dla użytkowników końcowych zawarta dnia 16 lutego 2005 r. z Cameron Systems (Cameron)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Cameron niewyłącznej i nieprzenoszalnej licencji na oprogramowanie umożliwiające Członkom Giełdy łączenie się z systemem WARSET oraz świadczenie wsparcia technicznego i usług koniecznych dla rozbudowy oprogramowania w celu zintegrowania oprogramowania Cameron z istniejącym oprogramowaniem GPW. Umowa została zawarta ze skutkiem od 31 stycznia 2005 r. i jest automatycznie przedłużana na kolejne lata, chyba że zostanie rozwiązana za pisemnym wypowiedzeniem złożonym na co najmniej 60 dni przed upływem roku od jej podpisania. GPW może rozwiązać umowę w części dotyczącej tylko usług technicznych i serwisowych, zachowując postanowienia dotyczące licencji. Strona, która należyć wykonuje umowę, może ją rozwiązać ze skutkiem natychmiastowym, składając 14-dniowe wypowiedzenie z żądaniem naprawienia naruszenia. Jednorazowa opłata licencyjna wynosi 35.000 USD netto, a opłata roczna 7.500 USD za usługi serwisowe i techniczne za dwa łącznie. Ponadto opłaty za kolejne łącznie rosną zgodnie z postanowieniami umowy. Umowa zawiera zwyczajowe postanowienia dotyczące ograniczenia odpowiedzialności.

Licencje na bazy danych udzielone przez Oracle

Spółka posiada prawa do wielu licencji Oracle. Najważniejsze z nich to:

- Baza danych Oracle wersja dla firm – licencja wspierająca aplikację indexator, udzielona na czas nieokreślony, nabyta 15 lipca 2003 r. Jednorazowa opłata za licencję wynosi 15.360 USD netto, a dodatkowa opłata roczna za aktualizację i serwis wynosi 3.379,20 USD netto.
- Baza danych Oracle wersja standardowa – licencja wspierająca jedną z aplikacji modułu WARSET, udzielona na czas nieokreślony, nabyta 11 września 2008 r. Jednorazowa opłata za licencję wynosi 23.350 PLN netto, a dodatkowa opłata roczna za aktualizację i serwis wynosi 4.995,76 PLN netto.

Usługi telekomunikacyjne

Krajowe usługi przesyłu danych świadczy trzech operatorów: (i) TP S.A. na mocy umów z 22 marca 2010 r., 20 lutego 2008 r. oraz 27 marca 1999 r.; (ii) Exatel S.A. na mocy umowy z 1 lutego 2007 r. i; (iii) ATM S.A. na mocy umowy z 8 marca 2002 r.

Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe

W toku zwykłej działalności Grupa jest stroną postępowań prawnych dotyczących jej działalności operacyjnej.

Spółka jest stroną standardowych postępowań administracyjnych przed KNF, który zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zatwierdza Statut i Regulamin GPW. W okresie 12 miesięcy poprzedzających Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka była podmiotem kilku takich postępowań, w wyniku których zostały zatwierdzone zmiany Statutu oraz Regulaminu GPW.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Grupa była stroną sześciu postępowań sądowych. Łączna wartość roszczeń będących przedmiotem sporów sądowych, w których Grupa występuje jako pozwany, nie przekracza 1,1 mln zł. Natomiast w postępowaniu, w którym Spółka występuje jako powód, wartość przedmiotu sporu nie przekracza 0,9 mln zł. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu łączna wartość rezerw utworzonych na postępowania sądowe wynosiła 1 mln zł.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, w okresie 12 miesięcy poprzedzających Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie toczyły się ani nie zostały wszczęte przeciwko Grupie postępowania administracyjne, postępowania przed sądami administracyjnymi ani cywilnymi, postępowania karne ani arbitrażowe, które mogłyby znacząco wpłynąć lub które w ostatnim czasie znacząco wpłynęły na sytuację finansową lub działalność operacyjną Grupy, inne niż opisane w niniejszym Rozdziale.

Z zastrzeżeniem sytuacji opisanych w Prospekcie, Spółce nie są znane zagrożenia dotyczące wszczęcia jakiegokolwiek postępowania administracyjnego, postępowania przed sądami administracyjnymi ani cywilnymi, postępowania karnego ani arbitrażowego, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację finansową Grupy lub wyniki jej działalności operacyjnej.

Postępowanie dotyczące zwrotu wywłaszczonej nieruchomości

W dniu 6 września 1999 r. postępowanie administracyjne wszczęli następcy prawni kilku osób fizycznych, które były właścicielami nieruchomości, znajdującej się przed drugą wojną światową częściowo na działce, na której obecnie mieści się podziemny parking budynku biurowego Centrum Giełdowego. Postępowanie przed Prezesem Urzędu Mieszkalnictwa i Rozwoju Miasta miało na celu stwierdzenie nieważności orzeczenia administracyjnego Prezydenta m.st. Warszawy z dnia 12 lipca 1948 r. w sprawie odmowy przyznania prawa własności czasowej byłym właścicielom tej nieruchomości.

W następstwie szeregu decyzji administracyjnych wydanych w sprawie oraz orzeczenia sądowego, w dniu 16 czerwca 2002 r., Prezes Urzędu Mieszkalnictwa i Rozwoju Miast zawiesił z urzędu postępowanie wobec niemożności ustalenia wszystkich stron uprawnionych do udziału w postępowaniu z powodu braku informacji co do kręgu następców prawnych po byłych właścicielach.

Kwestie regulacyjne

Działalność Grupy realizowana w sektorze finansowym, a także w zakresie obrotu energią elektryczną stanowi działalność regulowaną, która wymaga uzyskania i posiadania stosownego zezwolenia.

Oprócz Spółki, w ramach Grupy działalność regulowana prowadzona jest także przez spółkę BondSpot. Wskazana wyżej działalność Grupy podlega ścisłemu nadzorowi KNF i musi być prowadzona zgodnie z regulacjami wspólnotowymi i przepisami prawa polskiego, a także zgodnie z konkretnymi zaleceniami, instrukcjami i wytycznymi oraz wymogami operacyjnymi (więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „*Otoczenie regulacyjne i prawne*”). W toku działalności Grupa podlega inspekcjom, kontrolom, audytom i badaniom prowadzonym przez organy nadzoru sprawujące nadzór nad sektorem usług finansowych i innymi obszarami działalności Grupy. Do tej pory żadna z takich kontroli nie wykazała jakichkolwiek poważnych naruszeń wymogów operacyjnych, wytycznych lub regulacji wewnętrznych, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE

Podstawowe informacje

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) 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

Spółka została zawiązana jako jednoosobowa spółka Skarbu Państwa na podstawie aktu notarialnego z dnia 12 kwietnia 1991 r. i wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy – Rejestrowy pod numerem RHB 26777. W dniu 17 stycznia 2002 r. spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego. Obecnie właściwym sądem rejestrowym jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Spółka działa na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności na podstawie przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Kodeksu Spółek Handlowych.

Kapitał zakładowy

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 41.972.000 zł (czterdzieści jeden milionów dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) i dzieli się na 41.972.000 (czterdzieści jeden milionów dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty. Akcje dzielą się na uprzywilejowane akcje imienne serii A oraz zwykłe akcje na okaziciela serii B. Akcje imienne mogą ulegać zamianie na akcje na okaziciela i w momencie zamiany stają się akcjami zwykłymi serii B.

Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki jest określony w § 3 Statutu.

Przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie rynkiem finansowym, w tym:

- prowadzenie giełdy instrumentów finansowych, praw majątkowych lub praw do towarów giełdowych lub innej działalności w zakresie organizowania obrotu takimi instrumentami, prawami lub towarami giełdowymi oraz innej działalności związanej z tym obrotem;
- prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego;
- organizowanie alternatywnego systemu obrotu.

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki

Spółka została zawiązana w dniu 12 kwietnia 1991 r. jako jednoosobowa spółka Skarbu Państwa. W akcie zawiązania jako przedmiot działalności Spółki wskazano prowadzenie giełdy papierów wartościowych oraz krajowego depozytu papierów

wartościowych. Zawiązanie Spółki nastąpiło w związku z art. 68 ust. 1 oraz art. 128 ust. 1 ówczesnie obowiązującej ustawy Prawo o Publicznym Obrocie. Przepisy te przewidywały, iż w terminie do dwóch miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy (to jest od dnia 25 kwietnia 1991 r.) zostanie utworzona jednoosobowa spółka Skarbu Państwa dla prowadzenia giełdy papierów wartościowych.

W akcie zawiązania Spółki wysokość kapitału akcyjnego określono na kwotę 6.000.000 zł, kapitału zapasowego na kwotę 1.000.000 zł, a wysokość funduszu obrotowego na kwotę 3.700.000 zł. Wszystkie akcje w zawiązywanej Spółce, to jest 60.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda, objął, w zamian za wkład pieniężny, Skarb Państwa po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji.

Spółka została wpisana do ówczesnie istniejącego rejestru handlowego w dniu 25 kwietnia 1991 r. Przerejestrowanie Spółki do rejestru przedsiębiorców nastąpiło w dniu 17 stycznia 2002 r. Kapitał zakładowy Spółki był dwukrotnie podwyższany w drodze podwyższenia wartości nominalnej akcji oraz dwukrotnie obniżany, w trybie tzw. automatycznego umorzenia akcji, na podstawie właściwych przepisów Statutu oraz Kodeksu Spółek Handlowych. W dniu 21 maja 2008 r. podjęta została uchwała Walnego Zgromadzenia o podziale akcji Spółki w taki sposób, iż w miejsce każdej akcji o wartości nominalnej 700 zł powstało 700 akcji o wartości nominalnej 1 zł. W dniu 31 października 2008 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 41.972.000 zł i był podzielony na 15.187.200 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 1 zł oraz 26.784.800 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 1 zł. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki w tej samej wysokości jest podzielony na 14.849.470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 27.122.530 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł. Akcje, które zostaną zamienione na akcje na okaziciela staną się akcjami zwykłymi serii B. Obecnie największym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa, który zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki 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 51,70% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. W październiku i listopadzie 2010 r. akcje Spółki były przedmiotem pierwszej oferty publicznej (IPO), a w dniu 9 listopada 2010 r. zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. Bezpośrednio przed IPO, udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym Spółki wynosił ponad 98,0%.

W 1994 r. nastąpiła reorganizacja Spółki, w wyniku której ze Spółki wydzielono KDPW. W związku z utworzeniem KDPW Spółka objęła 14.000 akcji o wartości nominalnej 1.000 zł każda, stanowiące wówczas 66,7% kapitału akcyjnego (obecnie zakładowego) KDPW. Część akcji obejmowanych przez Spółkę została pokryta wkładem niepieniężnym o wartości 3.200.000 zł. W wyniku zbycia części akcji KDPW na rzecz NBP w styczniu 1999 r., udział Spółki w KDPW uległ zmniejszeniu do $\frac{1}{3}$ udziału w kapitale zakładowym. Po utworzeniu KDPW przejął on od GPW prowadzenie krajowego depozytu papierów wartościowych.

Ostatnie zdarzenia

Od daty ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego Grupy, to jest od 31 grudnia 2010 r., nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Spółki. Ponadto od dnia 30 września 2011 r., to jest od daty ostatnich opublikowanych sprawozdań śródrocznych Grupy, z wyjątkiem umowy nabycia akcji TGE oraz emisji Obligacji Serii A, nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy. Więcej informacji na temat umowy nabycia akcji TGE znajduje się w rozdziale „Działalność Grupy – Istotne Umowy – Umowa sprzedaży akcji TGE z dnia 8 listopada 2011 r.”.

Znaczeni akcjonariusze

Głównym akcjonariuszem GPW jest Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, osoba prawna pełniąca funkcje właścicielskie w stosunku do majątku Rzeczypospolitej Polskiej, posiadający 35% Akcji i 51,70% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Skarb Państwa jest co do zasady reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa. Adres Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej: ul. Krucza 36/ul. Wspólna 6, 00-522 Warszawa, Polska. Spółka nie posiada informacji, aby jakikolwiek inny akcjonariusz posiadał więcej niż 5% akcji w Spółce.

W tabeli poniżej przedstawione są informacje dotyczące własności Akcji.

	Akcje	(%)	Głosy ⁽¹⁾	(%)
Nazwa akcjonariusza				
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	14.688.470	35%	29.376.940	51,70%
Pozostali akcjonariusze – akcje uprzywilejowane	161.000	0,38%	322.000	0,57%
Pozostali akcjonariusze – akcje na okaziciela	27.122.530	64,62%	27.122.530	47,73%
Razem	41.972.000	100%	56.821.470	100%

(1) Prawo głosowania akcjonariuszy jest ograniczone do 10% łącznej liczby głosów, z wyłączeniem Skarbu Państwa.

Kontrola nad Spółką

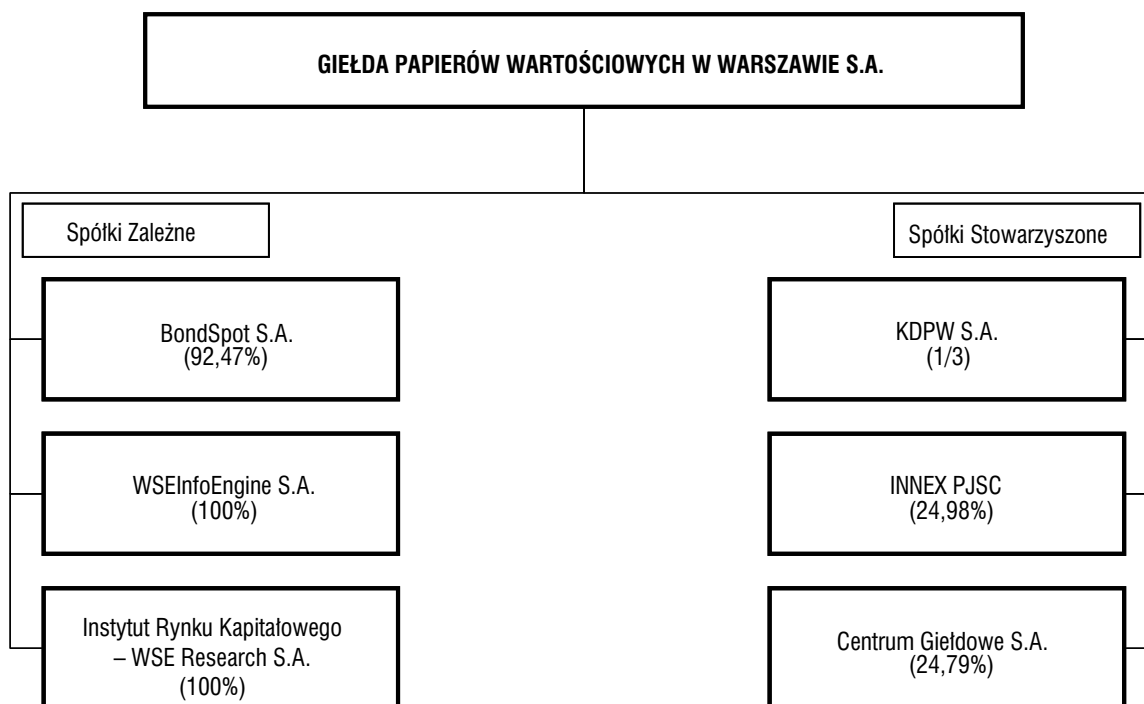
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej może sprawować kontrolę nad określonymi decyzjami Spółki ze względu na łączną liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu. W szczególności Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej dysponuje większością głosów na Walnym Zgromadzeniu, a przez to może wywierać wpływ na pewne działania korporacyjne, takie jak wybór członków Rady Giełdy oraz Prezesa Zarządu Giełdy, wypłata dywidendy i inne działania korporacyjne, które wymagają bezwzględnej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Skarb Państwa posiada 14.688.470 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą taką akcję przypadają dwa głosy, w związku z czym Skarb Państwa jest uprawniony do wykonywania 51,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto Statut ogranicza prawo głosowania akcjonariuszy (działających samodzielnie lub łącznie jako akcjonariusze, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności) posiadających ponad 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w Spółce, jednakże ograniczenie to nie ma zastosowania do: (i) akcjonariuszy, którzy w dniu wprowadzenia tych postanowień do Statutu są uprawnieni z akcji reprezentujących więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w Spółce (tj. Skarbu Państwa); oraz (ii) akcjonariuszy, którzy są właścicielami ponad 10.493.000 akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu (tj. więcej niż 25% ogólnej liczby akcji Spółki, które są uprzywilejowane co do prawa głosu według stanu na dzień rejestracji obecnego brzmienia Statutu, stanowiących 71,4% pakietu akcji Spółki, które są w posiadaniu Skarbu Państwa). W związku z tym Skarb Państwa jest akcjonariuszem kontrolującym Spółkę i może sprawować nad Spółką strategiczną kontrolę poprzez wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu. Wyłącznie nabycie więcej niż 10.493.000 akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu (tj. więcej niż 25% ogólnej liczby akcji Spółki, które są uprzywilejowane co do prawa głosu w dacie rejestracji obecnego brzmienia Statutu) od Skarbu Państwa umożliwi akcjonariuszowi skorzystanie ze wspomnianego powyżej wyłączenia.

Skarb Państwa może wykonywać większość głosów na Walnym Zgromadzeniu i ma możliwość powoływania większości członków Rady Giełdy. Ponadto, zgodnie ze Statutem, Prezesa Zarządu powołuje Walne Zgromadzenie, zaś pozostałych członków Zarządu – Rada Giełdy na wniosek Prezesa Zarządu. Statut przewiduje również, że przynajmniej jeden członek Zarządu jest powoływany większością 4/5 głosów. W przypadku niedokonania wyboru takiego członka Zarządu taką większością w terminie miesiąca od zajścia zdarzenia powodującego obowiązek przeprowadzenia wyboru takiego członka, zwołuje się Walne Zgromadzenie, na którym dokonuje się wyboru takiego członka Zarządu. Zatem, z uwagi na to, że Skarb Państwa jest uprawniony do wykonywania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu i powołania większości członków Rady Giełdy, może bezpośrednio lub pośrednio kontrolować skład Zarządu.

Grupa

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Grupa składa się ze Spółki i trzech Spółek Zależnych. Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy oraz jednostki stowarzyszone GPW na Dzień Zatwierdzenia Prospektu:



Spółki Zależne i Stowarzyszone GPW

Ogólne informacje na temat Spółek Zależnych i stowarzyszonych GPW zostały zamieszczone poniżej.

BondSpot

Spółka posiada 92,47% akcji w kapitale zakładowym BondSpot, co uprawnia do wykonywania 92,47% głosów na walnym zgromadzeniu.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna:	BondSpot Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	10.000.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	prowadzenie regulowanego rynku pozagiełdowego, alternatywnego systemu obrotu oraz systemu dilerów skarbowych papierów wartościowych

WSEInfoEngine S.A.

WSEInfoEngine S.A. (do listopada 2006 r. działająca jako „Infogiełda”) została utworzona w 2004 r. Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o sieć Internet, a jej głównym celem jest umożliwienie akcjonariuszom lub innym odbiorcom śledzenia przebiegu walnych zgromadzeń, spotkań z inwestorami, konferencji i innych wydarzeń transmitowanych przez emitentów (webcasting).

GPW posiada 100% akcji w kapitale zakładowym WSEInfoEngine, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna:	WSEInfoEngine Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Marokańska 1E, 03-977 Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	3.445.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	transmisja danych, usługi telekomunikacyjne, przetwarzanie danych oraz public relations

Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A.

GPW posiada 100% akcji w kapitale zakładowym Instytutu Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna:	Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	1.000.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	wydawanie książek, czasopism, działalność edukacyjna, prowadzenie stron internetowych, działalność hostingowa

KDPW

GPW posiada $\frac{1}{3}$ udziału w kapitale zakładowym KDPW, co uprawnia do wykonywania $\frac{1}{3}$ ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna:	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	prowadzenie i nadzorowanie systemu depozytowo-rozliczeniowego w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w Polsce

Więcej informacji dotyczących KDPW zostało zamieszczonych w rozdziałach „*Otoczenie regulacyjne i prawne – Prawo polskie – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.*” oraz „*Otoczenie regulacyjne i prawne – Prawo polskie KDPW_CCP S.A.*”.

Centrum Giełdowe

Spółka „Centrum Giełdowe” S.A. została utworzona w 1995 r. Spółka zajmuje się zarządzaniem, administrowaniem i prowadzeniem kompleksu „Centrum Giełdowe” położonego przy ul. Książęcej 4 w Warszawie oraz wynajmowaniem pomieszczeń w nim zlokalizowanych. Spółka działa również jako inwestor zastępczy i zarządca nieruchomości, otrzymując prowizje od innych podmiotów.

GPW posiada obecnie 46.506 akcji spółki stanowiących 24,79% kapitału zakładowego. Oprócz GPW, akcjonariuszami Centrum Giełdowego S.A. są KDPW z 15,72-procentowym udziałem i Centrum Bankowo-Finansowe Nowy Świat S.A. z udziałem wynoszącym 59,49% kapitału zakładowego.

INNEX Stock Exchange

INNEX został utworzony w 1995 r. Jest jedną z 10 ukraińskich giełd posiadających licencję wydaną przez Ukraińską Komisję Papierów Wartościowych na prowadzenie giełdy papierów wartościowych. W lipcu 2008 r. GPW kupiła pakiet 1.499 akcji spółki INNEX Stock Exchange z siedzibą w Kijowie na Ukrainie, stanowiących 24,98% jej kapitału zakładowego i dających tyle samo procent głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

TOWAROWA GIEŁDA ENERGII S.A.

W dniu 8 listopada 2011 r. GPW zawarła umowę nabycia akcji TGE, stanowiących 80,33% kapitału zakładowego TGE za kwotę 179.371.500 zł. W dniu 12 stycznia 2012 r. Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Spółkę kontroli nad TGE. Poza powyższą zgodą, nabycie akcji TGE wymaga zmiany statutu TGE w zakresie niezbędnym do wykonywania praw z nabywanego pakietu akcji, w tym zatwierdzenia zmian przez KNF i zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „*Działalność Grupy – Istotne Umowy – Umowa sprzedaży akcji TGE z dnia 8 listopada 2011 r.*”. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka posiada już 2,33% akcji TGE. Spółka zawarła także dodatkowe umowy nabycia kolejnych 7,68% akcji TGE.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna:	Towarowa Giełda Energii S.A.
Siedziba i adres:	ul. Poleczki 23 bud. H, 02-822 Warszawa
Kapitał zakładowy:	14.500.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	prowadzenie giełdy towarowej i rejestru świadectw pochodzenia dla energii z OZE i kogeneracji

Działalność

TGE została zarejestrowana i rozpoczęła działalność w dniu 7 grudnia 1999 r.

Zakres działalności TGE obejmuje:

1. 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 cena zależy od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych, limitów wielkości produkcji lub limitów wielkości emisji zanieczyszczeń.
2. Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia dla energii z OZE i z kogeneracji.

TGE uzyskuje przychody głównie z prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia energii oraz z organizacji obrotu świadectwami pochodzenia i energią elektryczną. Na dzień 30 września 2011 r. TGE miała 48 członków (tj. przedsiębiorstwa energetyczne i domy maklerskie).

TGE jest jednostką dominującą w stosunku do spółek zależnych: Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. (**IRGiT**) oraz Info GT Sp. z o.o. (**Info GT**).

Działalność IRGiT

Prowadzona przez IRGiT Giełdowa Izba Rozrachunkowa rozlicza transakcje zawierane na wszystkich rynkach Towarowej Giełdy Energii. Giełdowa Izba Rozrachunkowa jest partnerem TGE w transgranicznym handlu energią w ramach projektu market coupling.

Działalność InfoGT

Spółka świadczy usługi informatyczne w zakresie rozwoju i utrzymania systemów informatycznych przedsiębiorstw. Podejmuje się realizacji pojedynczych projektów informatycznych, jak również zawiera długoterminowe umowy na świadczenie usług na zasadzie outsourcingu. InfoGT specjalizuje się w rozwiązaniach dla sektora energetycznego.

ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych organem zarządzającym i nadzorczym Spółki są odpowiednio Zarząd i Rada Giełdy. Poniższy opis Zarządu oraz Rady Giełdy został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych, Statut oraz Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Giełdy obowiązujące na Dzień Zatwierdzenia Prospektu.

Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład

W skład Zarządu wchodzi od trzech do pięciu członków, w tym Prezes Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną czteroletnią kadencję. Prezesa Zarządu powołuje Walne Zgromadzenie. Pozostali członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Giełdy na wniosek Prezesa Zarządu, przy czym przynajmniej jeden członek Zarządu jest powoływany większością kwalifikowaną czterech piątych głosów. Jeśli jednak Rada Giełdy nie dokona wyboru członka Zarządu w ten sposób w terminie miesiąca od zajścia zdarzenia powodującego obowiązek przeprowadzenia wyboru takiego członka, wyboru dokona Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów.

Wybory członków Zarządu zgodnie z powyższymi zasadami zarządza się po raz pierwszy w celu powołania Zarządu nowej kadencji albo w przypadku wygaśnięcia mandatu członka Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą sprawować funkcje we władzach innych podmiotów gospodarczych jedynie za zgodą Rady Giełdy.

Zważywszy, że Spółka prowadzi giełdę papierów wartościowych, zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi obowiązują ją dodatkowe warunki dotyczące osób wchodzących w skład Zarządu. W skład Zarządu powinny wchodzić osoby posiadające wykształcenie wyższe, co najmniej trzyletni staż pracy w instytucjach rynku finansowego oraz nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami. W przypadku, gdy spółka prowadząca giełdę organizuje alternatywny system obrotu, powyższe warunki powinny spełniać osoby kierujące tą działalnością, chyba że organizowaniem alternatywnego systemu obrotu kierują członkowie Zarządu.

Dokonanie zmian w składzie Zarządu wymaga zgody KNF, udzielanej na wniosek Rady Giełdy. KNF odmawia udzielenia zgody, jeżeli proponowane zmiany nie zapewniają prowadzenia działalności w sposób niezagrażający bezpieczeństwu obrotu papierami wartościowymi lub należyście zabezpieczający interesy uczestników tego obrotu.

Wymogi regulacyjne dotyczące Zarządu opisane są w rozdziale „*Otoczenie regulacyjne i prawne – Prawo polskie – Nadzór nad działalnością Spółki*”.

Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje sprawami i zarządza majątkiem Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie czynności niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Giełdy. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki są upoważnieni dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie została udzielona żadna prokura.

Sposób funkcjonowania

Zgodnie ze Statutem, posiedzenia Zarządu odbywają się co najmniej raz na miesiąc. Szczegółowy tryb działania Zarządu opisany jest w Regulaminie Zarządu. Regulamin ten uchwała Zarząd i zatwierdza Rada Giełdy. Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Zarządu, Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów i mogą być podejmowane, tylko jeśli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Zgodnie ze Statutem, w przypadku równości głosów Prezesowi Zarządu przysługuje głos rozstrzygający.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, w wypadku konfliktu interesów pomiędzy Spółką i członkiem Zarządu, małżonkiem, krewnym lub powinowatym (do drugiego stopnia) lub inną osobą, z którą członek Zarządu jest osobiście powiązany, członek Zarządu

musi powstrzymać się od głosowania nad podjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów, i może zażądać, aby zostało to zapisane w protokole posiedzenia Zarządu.

Członkowie Zarządu

W skład Zarządu wchodzi czterech członków.

W tabeli poniżej została przedstawiona lista członków Zarządu, ich wiek, stanowisko, data objęcia stanowiska oraz data upływu obecnej kadencji.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia stanowiska	Data upływu obecnej kadencji
Ludwik Sobolewski	46	Prezes Zarządu	28 czerwca 2006 r.	1 lipca 2014 r.
Lidia Adamska	55	Członek Zarządu	28 czerwca 2006 r.	1 lipca 2014 r.
Beata Jarosz	48	Członek Zarządu	28 czerwca 2006 r.	1 lipca 2014 r.
Adam Maciejewski	44	Członek Zarządu	28 czerwca 2006 r.	1 lipca 2014 r.

Bieżąca kadencja wszystkich członków Zarządu rozpoczęła się 1 lipca 2010 r. Mandaty wszystkich obecnych członków Zarządu GPW wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013.

Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu

Ludwik Sobolewski – Prezes Zarządu

Ludwik Sobolewski ukończył z wyróżnieniem Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego, gdzie w 1989 r. otrzymał dyplom magistra. W 1991 r. otrzymał Diplôme d'Etudes Approfondies Uniwersytetu Panthéon – Assas – Paris II. W 1995 r. otrzymał tytuł doktora nauk prawnych na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Karierę zawodową rozpoczął w 1988 r. na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. W 1992 r. pomyślnie złożył egzamin sędziowski. Od 1994 r. jest radcą prawnym.

Od października 1992 r. do grudnia 1993 r. był zatrudniony w Urzędzie Rady Ministrów. Od kwietnia do maja 1993 r. był doradcą Ministra w Gabinetie Ministra – Szefa Urzędu Rady Ministrów, a następnie od maja do grudnia 1993 r. dyrektorem Zespołu Organizacyjnego Urzędu Rady Ministrów.

W 1994 r. był doradcą Zarządu oraz szefem zespołu ds. organizacyjnego wydzielenia KDPW ze struktur GPW. W latach 1994-2006 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu KDPW. Od 2006 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu. Od 2006 do 2008 r. był przewodniczącym rady nadzorczej KDPW, a od czerwca 2008 r. wiceprzewodniczącym. W czerwcu 2011 r. ponownie został wybrany na przewodniczącego rady nadzorczej tej instytucji. Od czerwca 2009 r. przewodniczący rady nadzorczej BondSpot.

W 2000 r. odznaczony Krzyżem Kawalerskim Orderu Odrodzenia Polski, a w 2011 r. Krzyżem Oficerskim Orderu Odrodzenia Polski za osiągnięcia w tworzeniu podstaw rynku kapitałowego w Polsce.

W 2009 r. został uhonorowany medalem Światowej Organizacji Własności Intelektualnej (*WIPO Creativity Award*) w uznaniu kreatywności GPW oraz zasług NewConnect – platformy wspierającej rozwój innowacyjności.

Ludwik Sobolewski jest również autorem licznych publikacji dotyczących różnych aspektów funkcjonowania rynków kapitałowych.

Lidia Adamska – członek Zarządu

Absolwentka Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie w 1980 r. otrzymała tytuł magistra. W 1991 r. uzyskała tytuł doktora nauk ekonomicznych Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego.

W latach 1980-1994 asystent na Uniwersytecie Warszawskim. W latach 1991-1992 zajmowała stanowisko eksperta ds. kontaktów z zagranicznymi organizacjami pomocowymi (UNIDO, British Know-How Fund i EEC Phare Programme w Agencji

Rozwoju Przemysłu). W latach 1992-1993 była Kierownikiem Sekcji Polskiej w Państwowej Agencji Inwestycji Zagranicznych. Od 1994 r. pracuje na GPW, zajmując kierownicze stanowiska. Od 1995 r. odpowiadała za planowanie strategiczne. Od 2006 r. członek Zarządu.

Lidia Adamska jest członkiem rady nadzorczej BondSpot. Od lutego 2011 r. członkiem rady nadzorczej Instytutu Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A., a od marca 2011 r. jego przewodniczącą.

Beata Jarosz – członek Zarządu

Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej, Wydziału Ekonomiczno-Społecznego, gdzie w 1988 r. uzyskała tytuł magistra, oraz Studium Menedżerskiego Polsko-Amerykańskiego Centrum Zarządzania na Uniwersytecie Łódzkim.

W latach 1990-1991 radca w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych. W 1991 r. rozpoczęła pracę w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie KNF). W latach 2002-2006 dyrektor Departamentu Nadzoru Rynku KNF. Od 2006 r. członek Zarządu.

Beata Jarosz jest przewodniczącą rady nadzorczej KDPW_CCP, od czerwca 2011 r. członek rady nadzorczej KDPW oraz członkiem Rady Fundacji Młodzieżowej Przedsiębiorczości.

Adam Maciejewski – członek Zarządu

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie w 1991 r. uzyskał tytuł magistra. Ukończył studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej (1994 r.) oraz studia podyplomowe w Szkole Głównej Finansów i Zarządzania (2000 r.).

Od 1994 r. pracuje na GPW, gdzie zajmował różne stanowiska kierownicze w Dziale Notowań, w tym szefa Zespołu Nadzoru Sesji Giełdowych (1998 r.) oraz zastępcy dyrektora Działu Notowań (1999 r.). W latach 2000-2004 dyrektor Działu Notowań oraz dyrektor Działu Notowań i Rozwoju Rynku (2005-2006). Od 2006 członek Zarządu.

Adam Maciejewski jest przewodniczącym rady nadzorczej WSEInfoEngine S.A.

Rada Giełdy

Rada Giełdy sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Skład

Zgodnie ze Statutem, Rada Giełdy składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. Członków Rady Giełdy powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Giełdy danej kadencji ustala Walne Zgromadzenie.

Rada Giełdy wybiera ze swojego grona Prezesa i Wiceprezesa Rady Giełdy. Rada Giełdy może wybrać ze swojego grona sekretarza Rady Giełdy.

Zgodnie ze Statutem, Walne Zgromadzenie powołuje:

- przynajmniej jednego z członków Rady Giełdy spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami GPW; oraz
- przynajmniej jednego z członków Rady Giełdy spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących łącznie mniej niż 10% kapitału zakładowego, którzy nie są jednocześnie członkami GPW.

Kandydaci zgłoszeni przez obie powyższe grupy muszą spełniać opisane poniżej kryteria niezależności. Zgłoszenie kandydatów musi nastąpić nie później niż na siedem dni przed wyznaczoną datą Walnego Zgromadzenia. Do zgłoszenia należy dołączyć życiorys kandydata oraz wskazać liczbę akcji oraz liczbę głosów, jaką reprezentują akcjonariusz lub akcjonariusze zgłaszający danego kandydata. W przypadku zarządzenia głosowania kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy będących jednocześnie członkami GPW, w pierwszej kolejności poddaje się pod głosowanie kandydatury zgłoszone przez członków GPW reprezentujących największą liczbę głosów. W przypadku niezgłoszenia przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami GPW, oraz akcjonariuszy mniejszościowych kandydatów, Walne Zgromadzenie powołuje wszystkich członków Rady Giełdy na zasadach ogólnych. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami GPW, lub akcjonariuszy

mniejszościowych przynajmniej jednego kandydata, Walne Zgromadzenie powołuje pozostałych członków Rady Giełdy na zasadach ogólnych. W przypadku, w którym Walne Zgromadzenie nie wybrało dwóch członków Rady Giełdy w powyższym trybie, mimo zgłoszenia przez akcjonariuszy swoich kandydatów, zwołuje się kolejne Walne Zgromadzenie, na którym przeprowadza się wybory takich członków Rady Giełdy. Na kolejnym Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze muszą zgłosić nowych kandydatów. Odwołanie członków Rady Giełdy wybranych w trybie określonym powyżej może nastąpić tylko z jednoczesnym wyborem członków Rady Giełdy w tym samym trybie. W przypadku, w którym na skutek wygaśnięcia mandatu w trakcie kadencji w inny sposób niż na skutek odwołania, w skład Rady Giełdy nie będzie wchodzić członek wybrany zgodnie z powyższymi postanowieniami, wybory przeprowadza się na najbliższym Walnym Zgromadzeniu. W przypadku wyborów członków Rady Giełdy oddzielnymi grupami, powyższe zasady powoływania dwóch członków Rady Giełdy nie będą miały zastosowania, co oznacza, że wszyscy członkowie Rady Giełdy zostaną powołani na zasadach ogólnych. W tym wypadku nie będą miały zastosowania uprzywilejowania ani ograniczenia dotyczące praw głosu, zaś liczba powołanych członków Rady Giełdy wyniesie siedmiu.

Wybory członków Rady Giełdy zgodnie z powyższymi zasadami zarządza się po raz pierwszy w celu powołania do Rady Giełdy nowej kadencji członków spełniających kryteria niezależności albo w celu uzupełnienia składu bieżącej kadencji Rady Giełdy, w tym w przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Giełdy. W przypadku uzupełniania bieżącej kadencji Rady Giełdy, jeżeli na danym Walnym Zgromadzeniu ma być dokonany po raz pierwszy wybór jednego członka Rady Giełdy zgodnie z powyższymi zasadami, najpierw zarządza się głosowanie w sprawie wyboru członka Rady Giełdy spośród kandydatów zgłoszonych przez członków GPW reprezentujących największą liczbę głosów.

Co najmniej dwóch członków Rady Giełdy powinno spełniać opisane poniżej kryteria niezależności. W przypadku, gdy wybrany członek Rady Giełdy nie spełnia kryteriów niezależności, wybór taki jest bezskuteczny wobec Spółki, zaś w wypadku gdy warunki wyboru do Rady Giełdy przestaną być spełnione w trakcie kadencji członka Rady Giełdy, mandat takiego członka Rady Giełdy wygasa.

Kryteria niezależności spełnia osoba, która:

- 1) nie jest osobą powiązaną z GPW (z wyjątkiem członkostwa w Radzie Giełdy), osobą powiązaną z podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do GPW oraz z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do GPW lub osobą powiązaną z podmiotem, w którym GPW posiada ponad 10% udziału w kapitale zakładowym;
- 2) nie jest krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia osoby, o której mowa w pkt 1) powyżej;
- 3) nie jest krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia akcjonariusza GPW posiadającego ponad 5% ogółu głosów w GPW;
- 4) nie jest osobą powiązaną z jakimkolwiek akcjonariuszem GPW posiadającym ponad 5% ogółu głosów w GPW, a także podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do takiego akcjonariusza, a także podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do takiego akcjonariusza;
- 5) nie jest krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia osoby, o której mowa w pkt 4) powyżej.

„Osoba powiązana” oznacza osobę, która:

- 1) wchodzi w skład organów statutowych osoby prawnej, a w przypadku spółki osobowej również wspólnika lub komplementariusza;
- 2) pozostaje w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z podmiotem, w stosunku do którego ustala się powiązanie. Powyższe dotyczy osób, które w ciągu ostatnich 3 lat przed powołaniem do Rady Giełdy pozostawały ze Spółką w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

Kompetencje

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Rady Giełdy należy:

- powoływanie członków Zarządu w sytuacjach opisanych w rozdziale „Zarządzanie i Ład korporacyjny – Zarząd – Skład”;
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;

- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższej oceny;
- zatwierdzanie na wniosek Zarządu Regulaminu Zarządu;
- uchwalanie Regulaminu Rady Giełdy;
- uchwalanie na wniosek Zarządu Regulaminu GPW, a także zmian tego regulaminu;
- ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzenia Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, przy czym ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzenia pozostałych członków Zarządu ustalane jest na wniosek Prezesa Zarządu;
- reprezentowanie Spółki w umowach i sporach między Spółką a członkami Zarządu;
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązanym ze Spółką znaczącej umowy w rozumieniu przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z wyłączeniem umów typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej;
- określanie zasad nabywania i zbywania papierów wartościowych notowanych na prowadzonej przez Spółkę giełdzie przez członków Zarządu;
- wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki;
- zatwierdzanie na wniosek Zarządu planu finansowego oraz sprawozdania z jego wykonania;
- przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
- przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z pracy Rady Giełdy; oraz
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem Rada Giełdy co do zasady podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów (tj. większością głosów oddanych), jednakże w poniższych sprawach uchwały Rady Giełdy wymagają czterech piątych głosów:

- wyrażenie zgody na zawarcie porozumienia stanowiącego alians strategiczny z inną giełdą (porozumienie, którego przedmiotem jest w szczególności trwała współpraca operacyjna w zakresie stanowiącym zasadniczy przedmiot działalności GPW);
- zatwierdzanie na wniosek Zarządu wieloletniej strategii rozwoju GPW;
- wyrażenie zgody na zawarcie, w zakresie dopuszczonym przepisami prawa, umowy powierzenia podmiotom zewnętrznym obsługi operacyjnej obrotu na rynku regulowanym lub jakiegokolwiek z jego segmentów lub umowy powierzenia podmiotom zewnętrznym obsługi operacyjnej obrotu zorganizowanego w alternatywnym systemie obrotu;
- nabycie systemu informatycznego służącego zawieraniu transakcji giełdowych; oraz
- wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie akcji albo udziałów w spółkach prawa handlowego, jeżeli ich wartość według ceny nabycia lub zbycia przekracza 1/10 kapitału zakładowego GPW. Jednakże zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, jeśli Rada Giełdy odmówi wyrażenia zgody, Zarząd może zwrócić się o taką zgodę do Walnego Zgromadzenia.

Sposób funkcjonowania

Zgodnie ze Statutem, Rada Giełdy odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Prezes lub Wiceprezes Rady Giełdy jest zobowiązany zwołać posiedzenie Rady Giełdy na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Giełdy. Posiedzenie powinno się odbyć w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Giełdy są opisane w Regulaminie Rady Giełdy. Poza standardowymi postanowieniami Regulamin Rady Giełdy zawiera przepis stanowiący, że członek Rady Giełdy niezwłocznie po zakończeniu każdego kwartału roku kalendarzowego ma obowiązek złożyć Prezesowi Rady Giełdy pisemną informację o dokonanych transakcjach papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi notowanymi na GPW. Ponadto, zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy, Rada Giełdy może powoływać spośród swoich członków komitety oraz zespoły robocze.

Rada Giełdy podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborze Prezesa, Wiceprezesa oraz sekretarza Rady Giełdy, a także na żądanie co najmniej 1/3 członków Rady Giełdy obecnych na posiedzeniu. Rada Giełdy podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Giełdy z wyłączeniem uchwał w sprawach, gdzie wymagana jest kwalifikowana większość czterech piątych głosów. Członkowie Rady Giełdy mający konflikt interesów ze Spółką informują Radę Giełdy o tym konflikcie i powstrzymują się od zabierania głosu w dyskusji oraz głosowania nad podjęciem uchwały w sprawie, w której zachodzi konflikt.

Prezes Rady Giełdy zwołuje posiedzenia Rady Giełdy i przewodniczy posiedzeniom Rady Giełdy. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Rady Giełdy. Uchwały Rady Giełdy mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z wyłączeniem spraw dotyczących wyboru Prezesa i Wiceprezesa Rady Giełdy oraz członków Zarządu oraz odwoływania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu lub całego Zarządu.

Komitety Rady Giełdy

Rada Giełdy powołuje Komitet Audytu. Ponadto, zgodnie ze Statutem, Rada Giełdy powołuje Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego i może również powołać inne komitety, w szczególności Komitet Wynagrodzeń i Nominacji. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów opisane są w Regulaminie Rady Giełdy. W każdym z funkcjonujących w ramach Rady Giełdy komitetów powinien uczestniczyć przynajmniej jeden niezależny członek Rady Giełdy spośród niezależnych członków Rady Giełdy wybranych zgodnie ze Statutem przez Walne Zgromadzenie z: (i) kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy, którzy są jednocześnie członkami GPW; oraz (ii) kandydatów zgłoszonych przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących łącznie mniej niż 10% kapitału zakładowego, którzy nie są jednocześnie członkami GPW.

Zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy powołane zostają następujące komitety: Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń i Nominacji, Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego oraz Komitet Strategii. Komitety składają Radzie Giełdy roczne sprawozdania ze swojej działalności.

Komitet Audytu

W skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków Rady Giełdy, w tym przynajmniej jeden członek spełniający kryteria niezależności i posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej zgodnie z art. 86 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Członkami Komitetu Audytu są: Sebastian Skuza (Przewodniczący), Jacek Jaszczołt i Jacek Lewandowski. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu wszyscy członkowie Komitetu Audytu spełniają kryteria niezależności i posiadają kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Zgodnie ze Statutem do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności: nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym; monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w tym w przypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług; rekomendowanie Radzie Giełdy podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji

W skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji wchodzi: Leszek Pawłowicz, (Przewodniczący), Paweł Graniewski, Sebastian Skuza.

Zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy, do zadań Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy opiniowanie systemu wynagrodzeń, umów o pracę z członkami Zarządu, propozycji nagród rocznych dla członków Zarządu i systemu motywacyjnego.

Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego

W skład Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego wchodzi: Marek Wierzbowski (Przewodniczący), Paweł Graniewski i Jacek Jaszczołt.

Zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy, do zadań Komitetu Regulacji i Ładu Korporacyjnego należy inicjowanie i opiniowanie propozycji zmian w regulacjach, opracowywanie wspólnych stanowisk Rady Giełdy i Zarządu, opiniowanie oświadczenia GPW w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego oraz inicjowanie, opiniowanie i monitorowanie działań związanych z implementacją zasad ładu korporacyjnego przez GPW oraz działań wspierających implementację zasad ładu korporacyjnego w spółkach giełdowych.

Komitet Strategii

W skład Komitetu Strategii wchodzi: Paweł Graniewski (Przewodniczący), Leszek Pawłowicz, Jacek Jaszczołt, Sławomir Krupa i Jacek Lewandowski.

Zgodnie z Regulaminem Rady Giełdy, do zadań Komitetu Strategii należy opiniowanie strategii GPW i jej aktualizacji, opiniowanie wdrażania strategii GPW, opiniowanie zagadnień związanych z procesem prywatyzacji GPW, opiniowanie propozycji odnośnie aliansów strategicznych GPW, opiniowanie propozycji nabycia przez GPW udziałów w innych podmiotach o znaczeniu strategicznym oraz opiniowanie materiałów na temat systemu opłat giełdowych.

Członkowie Rady Giełdy

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu w skład Rady Giełdy wchodzi siedmiu członków.

W tabeli poniżej przedstawiona jest lista członków Rady Giełdy, ich wiek, stanowisko, data objęcia stanowiska oraz data upływu obecnej kadencji.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia stanowiska	Data upływu obecnej kadencji
Leszek Pawłowicz	60	Prezes Rady Giełdy	12 lutego 2008 r.	27 czerwca 2014 r.
Marek Wierzbowski	65	Wiceprezes Rady Giełdy	16 września 1994 r.	27 czerwca 2014 r.
Paweł Graniewski	55	członek Rady Giełdy	28 lutego 2011 r.	27 czerwca 2014 r.
Jacek Jaszczołt	44	członek Rady Giełdy	27 czerwca 2011 r.	27 czerwca 2014 r.
Sławomir Krupa	37	członek Rady Giełdy	27 czerwca 2011 r.	27 czerwca 2014 r.
Jacek Lewandowski	39	członek Rady Giełdy	28 lutego 2011 r.	27 czerwca 2014 r.
Sebastian Skuza	38	członek i sekretarz Rady Giełdy	15 listopada 2006 r.	27 czerwca 2014 r.

Bieżąca kadencja wszystkich członków Rady Giełdy rozpoczęła się 27 czerwca 2011 r., w którym to dniu zostali oni powołani na wspólną trzyletnią kadencję.

Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Giełdy

Leszek Pawłowicz – Prezes Rady Giełdy

Leszek Pawłowicz w 1973 r. ukończył Uniwersytet Gdański, uzyskując tytuł magistra ekonomii. W 1977 r. uzyskał tytuł doktora nauk ekonomicznych.

Leszek Pawłowicz rozpoczął karierę zawodową w 1973 r. na Wydziale Ekonomiki Produkcji Uniwersytetu Gdańskiego. W 1993 r. objął stanowisko profesora Uniwersytetu Gdańskiego. Od 2003 r. jest kierownikiem Katedry Bankowości Uniwersytetu

Gdańskiego. Od 1990 r. jest wiceprezesem zarządu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, zaś od 1992 r. dyrektorem Gdańskiej Akademii Bankowej przy Instytucie Badań nad Gospodarką Rynkową.

W latach 1991-1993 był przewodniczącym, a w latach 1993-1996 członkiem rady nadzorczej Banku Gdańskiego S.A. W latach 1997-2000 był przewodniczącym Sekcji Ekonomii Komitetu Badań Naukowych. W latach 2003-2005 zasiadał w radzie nadzorczej PPUP Poczta Polska.

Od 1998 r. zasiada w radzie nadzorczej Banku Pekao S.A. Od 2004 r. Leszek Pawłowicz jest członkiem rady nadzorczej Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska S.A. oraz rady nadzorczej Best S.A. Od 2010 r. zasiada w radzie nadzorczej PKN Orlen S.A.

Adres służbowy Leszka Pawłowicza to Uniwersytet Gdański, ul. Bażyńskiego 1a, 80-952 Gdańsk, Polska.

Marek Wierzbowski – Wiceprezes Rady Giełdy

Marek Wierzbowski w 1968 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie otrzymał tytuł magistra prawa. Karierę zawodową rozpoczął na Uniwersytecie Warszawskim na Wydziale Prawa i Administracji, gdzie uzyskał w 1988 r. tytuł profesora zwyczajnego. Jest również profesorem wizytującym na wydziałach prawa kilku uniwersytetów amerykańskich.

Marek Wierzbowski jest radcą prawnym i partnerem w kancelarii Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp.p. Wcześniej był partnerem w kancelariach prawnych Weil, Gotshal & Manges LLP oraz Linklaters LLP.

Marek Wierzbowski jest członkiem rad nadzorczych BRE Banku S.A., TFE AXA S.A., TFI Mebis 1 S.A., Betacom S.A. i Novitus S.A., jak również wiceprzewodniczącym rady nadzorczej Skyline Investments. Marek Wierzbowski pełnił funkcję prezesa Rady Giełdy od 1998 r. do końca czerwca 2002 r.

Adres służbowy Marka Wierzbowskiego to Uniwersytet Warszawski, ul. Krakowskie Przedmieście 26/28, Warszawa, Polska.

Paweł Graniewski – Członek Rady Giełdy

Paweł Graniewski w 1983 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, uzyskując tytuł magistra prawa.

Paweł Graniewski rozpoczął karierę zawodową w 1983 r. w Instytucie Badania Współczesnych Problemów Kapitalizmu. Od 1985 r. w Instytucie Nauk Ekonomiczno-Społecznych Politechniki Warszawskiej. W latach 1990-1992 pracował w firmie Willkie Farr & Gallagher, a w latach 1992-1993 w banku inwestycyjnym Barclays de Zoete Wedd w Londynie i Warszawie jako Assistant Director. W latach 1993-1995 Główny Doradca Prawnego Programu Narodowych Funduszy Inwestycyjnych w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych. W latach 1995-1996 Prezes zarządu Obsługi Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o., podmiotu świadczącego usługi agenta transferowego dla funduszy inwestycyjnych (joint venture Banku Handlowego w Warszawie S.A. oraz amerykańskiej firmy Forum Financial Group, Inc.). W latach 1996-1999 Prezes zarządu Daiwa Europe Polska Sp. z o.o. W latach 1999-2009 reprezentował w Polsce amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Od 2010 r. związany z City Handlowy jako Dyrektor Zarządzający Departamentem Bankowości Inwestycyjnej. W latach 1999-2002 członek rady nadzorczej Otwartego Funduszu Emerytalnego DOM.

Adres służbowy Pawła Graniewskiego to Citibank Handlowy, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.

Jacek Jaszczołt – Członek Rady Giełdy

Jacek Jaszczołt jest absolwentem Wydziału Elektrycznego Politechniki Warszawskiej (rok 1993). W 1992 r. ukończył kurs na maklera papierów wartościowych, a w 1993 r. kurs na doradcę inwestycyjnego. Uczestnik wielu innych szkoleń i kursów w zakresie rynków kapitałowych, m.in. w zakresie planowania i gwarantowania emisji, metod analizy technicznej, matematyki finansowej, metod wyceny spółek i projektów inwestycyjnych. Posiada licencję maklera papierów wartościowych.

Jacek Jaszczołt w latach 1992-1994 pracował w Biurze Maklerskim Banku Rozwoju Eksportu BRE Brokers. Od roku 1994 do 2011 związany z Domem Maklerskim AmerBrokers S.A., od 2000 r. do października 2011 r. jako prezes zarządu. W latach 1998-2010 pełnił funkcję członka zarządu Izby Domów Maklerskich, a w latach 2001-2007 wiceprezesa zarządu. W okresie 2010 – kwiecień 2011 r. był członkiem Komisji Rewizyjnej Izby Domów Maklerskich, od kwietnia 2011 r. do października 2011 r.

Prezesem zarządu Izby Domów Maklerskich, od października 2011 r. jest członkiem Rady Domów Maklerskich. W okresie 2001-2011 r. pełnił funkcję członka rady nadzorczej KDPW. W latach 2005-2008 był członkiem Zespołu Doradczego działającego przy KDPW. Jacek Jaszczołt jest przewodniczącym rady nadzorczej Capital Partners S.A. i rady nadzorczej Finhouse S.A.

Adres służbowy Jacka Jaszczołta to GPW, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

Sławomir Krupa – Członek Rady Giełdy

Sławomir Krupa w 1996 r. ukończył Institut d'Etudes Politiques w Paryżu. W tym samym roku rozpoczął karierę zawodową w banku Société Générale.

Sławomir Krupa pracował od 2002 roku w Departamencie Kontroli i Inspekcji Grupy Société Générale. W roku 2005 został powołany do Komitetu Zarządzającego tym Departamentem. W roku 2007 został Dyrektorem Gabinetu Dyrektora Generalnego Pionu Finansów Korporacyjnych i Bankowości Inwestycyjnej Société Générale.

Od 2009 r. członek Zarządu Pionu Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej w Société Générale i Dyktor Strategii i Rozwoju Korporacyjnego oraz Dyktor Generalny CEMEA (obszar Europy Środkowej i Wschodniej, Bliskiego Wschodu i Afryki).

Członek rady nadzorczej Lyxor Asset Management oraz Eurobank S.A.

Adres służbowy Sławomira Krupy to Societe Generale Corporate & Investment Banking SGIB/DIR, 75886 PARIS CEDEX 18, Francja.

Jacek Lewandowski – Członek Rady Giełdy

Jacek Lewandowski w 1996 r. ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie – kierunek menedżerski.

Jacek Lewandowski rozpoczął karierę zawodową w roku 1994 w Commercial Union Polska. W latach 1995-1996 pracował w Departamencie Gospodarki Pieniężnej Banku Gospodarstwa Krajowego S.A., a w latach 1996-1998 w Polskim Banku Rozwoju S.A. W latach 1998-2003 Dyktor Departamentu Rynku Pierwotnego w Biurze Maklerskim BRE Brokers (obecnie Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.). W maju 2003 r. założył Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A., a dwa lata później Dom Maklerski IPOPEMA S.A. (obecnie: IPOPEMA Securities S.A.), który w 2006 r. przejął kompetencje Domu Inwestycyjnego. Od marca 2005 r. pełni funkcję prezesa zarządu IPOPEMA Securities S.A. W okresie od marca do września 2007 r. Prezes zarządu IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., a od września 2007 r. członek rady nadzorczej, a następnie od 2011 r. przewodniczący rady nadzorczej tej spółki. Od czerwca 2010 r. do października 2011 r. członek rady nadzorczej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. Od 2011 r. przewodniczący rady nadzorczej IPOPEMA Asset Management S.A.

Adres służbowy Jacka Lewandowskiego to Ipopema Securities S.A. ul. Waliców 11, 00-851 Warszawa.

Sebastian Skuza – Członek i Sekretarz Rady Giełdy

Sebastian Skuza w 1997 r. ukończył Szkołę Główną Handlową na Kierunku Bankowość i Finanse, gdzie uzyskał tytuł magistra ekonomii. W 2002 r. uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych w Szkole Głównej Handlowej.

Sebastian Skuza rozpoczął karierę zawodową w roku 1997 w Ministerstwie Finansów. W latach 1997-1999 pracował w Departamencie Polityki Finansowej i Analiz i Statystyki. Od 1999 r. pracuje w Departamencie Instytucji Finansowych (obecnie Departament Rozwoju Rynku Finansowego), gdzie od 2007 r. zajmuje stanowisko zastępcy dyrektora. Sebastian Skuza jest wieloletnim współpracownikiem Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego, Wyższej Szkoły Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego w Warszawie oraz Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego. Jest autorem kilkudziesięciu publikacji z zakresu finansów publicznych, bankowości, podatków, administracji i rynku finansowego. Od 2007 r. wiceprzewodniczący rady nadzorczej Banku Gospodarstwa Krajowego S.A. W latach 2005-2010 adiunkt w Katedrze Ekonomii na Wydziale Organizacji i Zarządzania Politechniki Łódzkiej. Od lutego 2008 r. adiunkt na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego.

Adres służbowy Sebastiana Skuzy to Ministerstwo Finansów, ul. Świętokrzyska 12, 00-916 Warszawa, Polska oraz Wydział Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, ul. Szturmowa 1/3, 02-678 Warszawa, Polska.

Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz Rady Giełdy

Konflikt interesów

Istnieje potencjalny konflikt interesów związany z zasiadaniem Adama Maciejewskiego w Zarządzie i jednocześnie posiadaniem akcji spółek rozważających przeprowadzenie oferty publicznej. Posiadane akcje nie stanowią znacznych pakietów akcji – od 0,09% do 6,29% kapitału zakładowego. Spółka, w której Pan Adam Maciejewski posiada 6,29% kapitału zakładowego, ma charakter spółki prywatnej, będącej własnością sześciu akcjonariuszy, z których dwóch jest właścicielami pakietów po około 40% akcji. W tej sytuacji zarówno charakter spółki, jak i skład akcjonariatu uzasadniają twierdzenie, że pakiet 6,29% kapitału zakładowego nie stanowi znacznego pakietu akcji.

Żona Ludwika Sobolewskiego, Renata Sobolewska, jest komplementariuszem w kancelarii prawnej Sobolewska i Wspólnicy Doradcy Prawni sp.k. będącej autoryzowanym doradcą rynku NewConnect i Catalyst. W związku z tym, kiedy decyzje Zarządu mogą dotyczyć tego podmiotu, Ludwik Sobolewski nie uczestniczy w podejmowaniu decyzji dotyczących kancelarii prawnej Sobolewska i Wspólnicy Doradcy Prawni sp.k. Pan Ludwik Sobolewski nie brał udziału w podejmowaniu decyzji wpisania kancelarii prawnej Sobolewska i Wspólnicy Doradcy Prawni sp.k. na listę autoryzowanych doradców.

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, w odniesieniu do żadnego członka Zarządu ani Rady Giełdy nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Pracownicy i członkowie Rady Giełdy mogą dokonywać transakcji na akcjach notowanych na GPW, w tym na Akcjach. Zasady dotyczące inwestowania w instrumenty finansowe notowane na GPW przez pracowników GPW są uregulowane w uchwale Zarządu. Zasady te określają w szczególności obowiązki informacyjne pracowników oraz minimalny okres utrzymywania pozycji w odniesieniu do danego instrumentu finansowego, który wynosi 2 miesiące i może być skrócony jedynie za zgodą Zarządu. Zasady odnoszące się do inwestowania w instrumenty finansowe notowane na GPW przez członków Rady Giełdy są uregulowane w Regulaminie Rady Giełdy i obejmują obowiązek notyfikacyjny dotyczący dokonanych transakcji (wykonywany nie rzadziej niż po zakończeniu każdego kolejnego kwartału). Zasady inwestowania przez członków Zarządu w instrumenty notowane na GPW obejmują obowiązki informacyjne dotyczące rachunków inwestycyjnych i zawieranych transakcji, oraz obejmują zakaz dokonywania transakcji, który może być uchylony przez uprzednią zgodę Prezesa Rady Giełdy w odniesieniu do danej transakcji planowanej przez określonego członka Zarządu.

Akcje istniejące lub opcje na akcje będące w posiadaniu członków Zarządu lub Rady Giełdy

Prezes Zarządu Ludwik Sobolewski na Dzień Zatwierdzenia Prospektu posiada 25 akcji Spółki. Poza tym żaden członek Zarządu ani Rady Giełdy nie posiada akcji Spółki bądź praw do nabycia takich akcji. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie zbywania przez członków Zarządu oraz członków Rady Giełdy posiadanych przez nich akcji Spółki.

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Uregulowania dotyczące zastosowania zasad ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na rynku regulowanym GPW opisane są w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”. W dniach 31 sierpnia 2011 r. i 19 października 2011 r. GPW dokonała zmian Dobrych Praktyk w reakcji na pojawiające się nowe trendy rynkowe będące efektem poszukiwań efektywnych rozwiązań dla zjawisk i zdarzeń wykraczających poza ramy przepisów prawa powszechnie obowiązującego. Zmiany te weszły w życie dnia 1 stycznia 2012 r.

Dobre Praktyki to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin Giełdy oraz uchwały Zarządu i Rady Giełdy określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w systemie EBI w formie raportu. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk w danym roku obrotowym.

Spółka od dnia 5 listopada 2010 r., tj. od dnia dopuszczenia jej akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego, zawarte w Dobrych Praktykach. Giełda jako spółka notowana na GPW przestrzegała w 2010 r. w pełnym zakresie wszystkich zasad zawartych w częściach II-IV powyższego dokumentu.

Szczegółowe informacje odnośnie respektowania przez Spółkę Dobrych Praktyk znajdują się w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2010 r., które zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia o Raportach stanowi wyodrębnioną część sprawozdania Zarządu z działalności Spółki.

WARUNKI SUBSKRYPCJI OBLIGACJI SERII B

Oferta

Spółka oferuje do 750.000 Obligacji Serii B emitowanych na podstawie Uchwały Emisyjnej oraz zgodnie z Warunkami Emisji.

Obligacje Serii B są oferowane w drodze oferty publicznej przeprowadzanej wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie Prospektu zatwierdzonego przez KNF.

Prospekt został sporządzony: (i) w związku z Ofertą na terytorium Polski do 750.000 Obligacji Serii B oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 1.700.000 Obligacji Serii A oraz do 750.000 Obligacji Serii B do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW.

Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem (w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej) sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Obligacji Serii B i Oferty.

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są: (i) Inwestorzy Indywidualni oraz (ii) Inwestorzy Instytucjonalni (w przypadku, gdy Inwestorzy Indywidualni złożą zapisy i dokonają płatności na liczbę Obligacji Serii B mniejszą niż ostateczna liczba Obligacji Serii B oferowanych w ramach Oferty).

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty.

Do 2 lutego 2012 r.	Ustalenie Ceny Emisyjnej i ostatecznej liczby Obligacji Serii B oferowanych w Ofercie oraz podanie Ceny Emisyjnej i ostatecznej liczby Obligacji Serii B oferowanych w Ofercie do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.
2 lutego 2012 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych.
8 lutego 2012 r. (do godziny 23:59)	Zakończenie przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych.
do 9 lutego 2012 r.	Publikacja komunikatu aktualizującego zawierającego informacje na temat liczby Obligacji Serii B oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym.
od 9 do 10 lutego 2012 r. (do godz. 17:00)	Przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych (w przypadku, gdy Inwestorzy Indywidualni złożą zapisy na liczbę Obligacji Serii B mniejszą niż ostateczna liczba Obligacji Serii B oferowanych w ramach Oferty).
13 lutego 2012 r.	Przydział Obligacji Serii B – złożenie zlecenia sprzedaży Obligacji Serii B na rzecz Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych za pośrednictwem systemu GPW.
15 lutego 2012 r.	Zapisanie Obligacji Serii B na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych lub na rachunkach zbiorczych.
20 lutego 2012 r.	Pierwszy dzień notowania Obligacji Serii B na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW.

Przewidywanym terminem wyemitowania Obligacji Serii B (tj. zapisania Obligacji Serii B na indywidualnych rachunkach papierów wartościowych, współrealizowanego przez KDPW) jest 15 lutego 2012 r.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Spółka, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w dniu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje Serii B.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu rozpoczęcia lub upływu danego terminu.

Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych Spółka, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Obligacji Serii B Spółka, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagle lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie); (ii) nagle i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w pkt (i) powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę lub (v) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie przekazany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Obligacje Serii B zostaną uznane za nieważne.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Obligacji Serii B Spółka, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które (w ocenie Spółki) są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć między innymi zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Obligacji Serii B. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie przekazany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Obligacji Serii B w Ofercie, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

Ustalenie Ceny Emisyjnej

Cena Emisyjna zostanie ustalona przez Spółkę, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych.

Informacja na temat Ceny Emisyjnej zostanie podana do publicznej wiadomości przez Spółkę w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W momencie składania zapisów na Obligacje Serii B Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni nie będą ponosić dodatkowych kosztów, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie

z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

Ostateczna liczba Obligacji Serii B

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej, Spółka w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Obligacji Serii B oferowanych w ramach Oferty.

Informacja o ostatecznej liczbie Obligacji Serii B oferowanych w Ofercie zostanie podana do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Emisyjnej w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zasady składania zapisów

Inwestorzy Indywidualni

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK-ach Członków Konsorcjum Detalicznego. Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki (www.gpw.pl) oraz na stronie internetowej Członków Konsorcjum Detalicznego (www.cdmpekao.com.pl, www.dm.pekao.com.pl oraz www.dmbh.pl).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych sposobów komunikacji elektronicznej, jeżeli Członek Konsorcjum Detalicznego umożliwia taki sposób składania zapisów oraz zgodnie z warunkami określonymi dla danej subskrypcji.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z POK-iem Członka Konsorcjum Detalicznego, w którym zamierzają złożyć zapis.

Inwestorzy Indywidualni mogą złożyć tylko jeden zapis u danego Członka Konsorcjum Detalicznego. Zapis Inwestora Indywidualnego nie może być dokonany na więcej niż ostateczną liczbę Obligacji Serii B oferowanych w Ofercie. Zapis opiewający na liczbę Obligacji Serii B większą niż ostateczna liczba Obligacji Serii B oferowanych w Ofercie będzie traktowany jak zapis na ostateczną liczbę Obligacji Serii B oferowanych w Ofercie. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 10 Obligacji Serii B. Zapisy złożone na mniej niż 10 Obligacji Serii B będą uważane za nieważne.

Zapisy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą wyłącznie od tych Inwestorów Indywidualnych, którzy w chwili składania zapisów, posiadają otwarte rachunki papierów wartościowych u Członków Konsorcjum Detalicznego. Osoby zamierzające złożyć zapis, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek najpóźniej przed złożeniem zapisu.

Zapis na Obligacje Serii B jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Obligacji Serii B w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu okresu składania zapisów dla Inwestorów Indywidualnych, w przypadku gdy Inwestorzy Indywidualni złożą zapisy i dokonają płatności na liczbę Obligacji Serii B mniejszą niż ostateczna liczba Obligacji Serii B oferowanych w ramach Oferty, Spółka, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, dokona uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane przez Współmenedżerów Oferty zaproszenia do złożenia zapisu na Obligacje Serii B i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Obligacje Serii B w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Obligacje Serii B na rachunek wskazany w takim zaproszeniu.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy na taką liczbę Obligacji Serii B, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Obligacji Serii B niż wskazana powyżej będą traktowane jako zapisy na liczbę Obligacji Serii B, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu oraz liczbę Obligacji Serii B, na którą każdy z klientów indywidualnie złożył zapis.

Zapis na Obligacje Serii B jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Obligacji Serii B w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

Zasady płatności za Obligacje Serii B

Inwestorzy Indywidualni

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Obligacje Serii B powinni je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Obligacji Serii B, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Emisyjnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską podmiotu przyjmującego zapis. Przez opłacenie Obligacji Serii B rozumie się postawienie przez Inwestora Indywidualnego środków pieniężnych w złotych na swoim rachunku do dyspozycji celem opłacenia Obligacji Serii B.

Środki pieniężne postawione do dyspozycji celem opłacenia Obligacji Serii B nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą być postawione do dyspozycji celem opłacenia Obligacji Serii B.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku braku postawienia środków pieniężnych do dyspozycji celem opłacenia Obligacji Serii B, jest nieważny.

Inwestorzy Instytucjonalni

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych na liczbę Obligacji Serii B wskazaną w zaproszeniu oraz w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów. Przez opłacenie Obligacji Serii B rozumie się postawienie przez Inwestora Instytucjonalnego środków pieniężnych w złotych na swoim rachunku do dyspozycji celem opłacenia Obligacji Serii B.

W przypadku postawienia przez Inwestora Instytucjonalnego środków pieniężnych do dyspozycji celem opłacenia Obligacji Serii B w niepełnej wysokości, zapis może być uznany za złożony na liczbę Obligacji Serii B, w odniesieniu do których zostały postawione środki pieniężne do dyspozycji.

Informacja na temat liczby Obligacji Serii B oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego.

Przydział Obligacji Serii B

Ostateczny przydział Obligacji Serii B zostanie dokonany niezwłocznie po upływie okresu przeznaczonego na przyjmowanie zapisów i dokonywanie płatności przez Inwestorów Instytucjonalnych.

Przed przydziałem Obligacji Serii B, Obligacje Serii B zaoferowane Inwestorom Indywidualnym w liczbie, w jakiej zostaną objęte zapisami Inwestorów Indywidualnych, mogą zostać zaoferowane Inwestorom Instytucjonalnym.

Zawiadomienia o przydziale Obligacji Serii B zaoferowanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami Członka Konsorcjum Detalicznego prowadzącego rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, któremu przydzielono Obligacje Serii B.

Minimalny przydział w ramach Oferty wynosi jedną Obligację Serii B, bez względu na to w jaki sposób oraz poprzez kogo złożony został zapis (z zastrzeżeniem, że w odniesieniu do Inwestorów Indywidualnych w przypadku nadsubskrypcji i

zastosowania mechanizmu proporcjonalnej redukcji zapisów – ułamkowe części nie będą przydzielane, a pozostałe Obligacje Serii B zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli zapis na największą liczbę Obligacji Serii B).

Wszelkie obroty Obligacjami Serii B przed rozpoczęciem oficjalnych notowań na GPW realizowane będą na wyłączne ryzyko danego inwestora, bez względu na to czy dany inwestor został poinformowany o liczbie przydzielonych mu Obligacji Serii B.

W zakresie i w terminie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja na temat wyniku przydziału Obligacji Serii B zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego na podstawie § 5 ust. 1 Rozporządzenia o Informacjach Bieżących i Okresowych, przy czym rozpoczęcie notowania Obligacji Serii B będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Obligacji Serii B.

Przydział Obligacji Serii B poszczególnym Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym zostanie dokonany za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Inwestorzy Indywidualni

W przypadku nadsubskrypcji Obligacje Serii B zostaną przydzielone na rzecz Inwestorów Indywidualnych uczestniczących w Ofercie zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji w stosunku do każdego złożonego zapisu.

Ułamkowe części nie będą przydzielane, a pozostałe Obligacje Serii B zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli zapis na największą liczbę Obligacji Serii B.

Inwestorom Indywidualnym, którym nie przydzielono Obligacji Serii B, lub których zapisy na Obligacje Serii B zostały zredukowane lub były nieważne, oraz którzy dokonali ewentualnych nadpłat, zostaną odblokowane odpowiednie środki pieniężne, które postavili do dyspozycji na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi u danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie do 7 dni odpowiednio od dnia przydziału Obligacji Serii B lub od daty ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Inwestorzy Instytucjonalni

Przydział Obligacji Serii B poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem pełnego opłacenia złożonego zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w liczbie, o której poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani przez Współmenedżerów Oferty w zaproszeniu do składania zapisów, o którym mowa w punkcie „Zasady składania zapisów” powyżej.

Po zakończeniu okresu składania zapisów dla Inwestorów Indywidualnych, w przypadku, gdy Inwestorzy Indywidualni złożą zapisy i dokonają płatności na liczbę Obligacji Serii B mniejszą niż ostateczna liczba Obligacji Serii B oferowanych w ramach Oferty, zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Obligacje Serii B do Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Obligacje Serii B zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w nich liczbą Obligacji Serii B, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Obligacje Serii B, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Obligacje Serii B skierowane przez Współmenedżerów Oferty (po uzgodnieniu ze Spółką).

Obligacje Serii B, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, nie złożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie lub nie opłacili w terminie złożonych zapisów, mogą zostać zaoferowane i przydzielone innym Inwestorom Instytucjonalnym, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Obligacje Serii B skierowane przez Współmenedżerów Oferty (po uzgodnieniu ze Spółką).

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Obligacje Serii B bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na liczbę Obligacji Serii B mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona liczba Obligacji Serii B, na jaką Inwestor Instytucjonalny złożył zapis i dokonał wpłaty, lub też może zostać przydzielona mniejsza liczba Obligacji Serii B niż wynikająca ze złożonego zapisu i dokonanej wpłaty.

Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Obligacji Serii B, lub których zapisy na Obligacje Serii B zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz którzy dokonali ewentualnych nadpłat, zostaną odblokowane odpowiednie środki pieniężne, które postavili do dyspozycji na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, w terminie do 7 dni odpowiednio od dnia przydziału Obligacji Serii B lub od daty ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Rozliczenie

Ponieważ Obligacje Serii B emitowane są w formie zdematerializowanej, prawa z Obligacji Serii B powstaną w chwili zapisu Obligacji Serii B na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych.

Zamiarem Spółki jest, aby rejestr Obligacji Serii B był prowadzony przez KDPW zgodnie z art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach. Spółka zamierza złożyć wniosek do KDPW o dokonanie rejestracji Obligacji Serii B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Obligacje Serii B zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych, z których został złożony zapis lub na rachunkach zbiorczych.

W przypadku gdy Obligacje Serii B nie zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych w terminie przewidzianym w harmonogramie Oferty, o którym mowa w pkt „Przewidywany harmonogram Oferty” powyżej, wówczas Spółka podejmie działania, aby zapisanie Obligacji Serii B na rachunkach nastąpiło w najbliższym możliwym terminie.

Notowanie Obligacji

Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji Serii B do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW oraz wniosek o wprowadzenie Obligacji Serii B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu w ramach Catalyst prowadzonym przez BondSpot.

Zamiarem Spółki jest również złożenie wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji Serii A do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW. W dniu 21 grudnia 2011 r. KDPW podjął uchwałę o rejestracji Obligacji Serii A w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i nadaniu im kodu ISIN – PLGPW0000033. Obligacje Serii A są od dnia 4 stycznia 2012 r. przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu w ramach Catalyst prowadzonym przez BondSpot.

Mając na uwadze tożsamość świadczeń finansowych wynikających z Obligacji Serii B oraz Obligacji Serii A, w celu zwiększenia płynności na rynku wtórnym, intencją Spółki jest asymilacja oraz notowanie Obligacji Serii B pod wspólnym kodem ISIN z Obligacjami Serii A. Zgodnie z praktyką rynkową, ze względu na różnice w wysokości narosłych odsetek, asymilacja obligacji różnych serii dokonywana jest po zakończeniu pierwszego okresu odsetkowego, który jednakże w przypadku Obligacji jest stosunkowo odległy. Formuła naliczania Odsetek od Obligacji w pierwszym Okresie Odsetkowym została zatem skonstruowana w sposób umożliwiający, zdaniem Spółki, asymilację Obligacji Serii B z Obligacjami Serii A wraz z pierwszym notowaniem Obligacji Serii B na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW oraz w alternatywnym systemie obrotu w ramach Catalyst prowadzonym przez BondSpot lub bezpośrednio po nim. Spółka nie może jednak zagwarantować, że GPW, działająca w charakterze spółki organizującej i prowadzącej rynek, BondSpot oraz KDPW podzielią pogląd Spółki i wyrażą zgodę na asymilację oraz notowanie Obligacji Serii B pod wspólnym kodem ISIN z Obligacjami Serii A. W przypadku braku takiej zgody Spółka podejmie działania zmierzające do asymilacji oraz notowania Obligacji Serii B na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW oraz w alternatywnym systemie obrotu w ramach Catalyst prowadzonym przez BondSpot pod wspólnym kodem ISIN z Obligacjami Serii A po zakończeniu pierwszego Okresu Odsetkowego.

Umowa o Plasowanie

W dniu 21 grudnia 2011 r. Spółka zawarła umowę o plasowanie Obligacji ze Współmenedżerami Oferty.

Zgodnie z Umową o Plasowanie każdy ze Współmenedżerów Oferty z osobna zobowiązał się do podjęcia działań zmierzających do pozyskania inwestorów, którzy obejmą Obligacje.

Umowa o Plasowanie zawiera określone warunki wykonania zobowiązań Współmenedżerów Oferty, w tym warunki związane z wystąpieniem określonych zdarzeń siły wyższej, wystąpieniem istotnej negatywnej zmiany w sytuacji Grupy oraz w gospodarce, warunki związane z prawdziwością, kompletnością i rzetelnością oświadczeń i zapewnień złożonych przez Spółkę w Umowie o Plasowanie. Współmenedżerowie Oferty są uprawnieni do wypowiedzenia Umowy o Plasowanie do dnia pierwszego notowania Obligacji Serii B na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Spółka jest uprawniona do wypowiedzenia Umowy o Plasowanie jedynie z ważnej przyczyny w odniesieniu do Oferty do dnia publikacji Prospektu. Zobowiązania Współmenedżerów Oferty, o których mowa powyżej, w odniesieniu do Obligacji Serii B, wejdą w życie po zawarciu aneksu do Umowy o Plasowanie określającego Cenę Emisyjną, a także ostateczną liczbę Obligacji Serii B oferowanych w ramach Oferty (**„Aneks do Umowy o Plasowanie”**). Podpisanie Aneksu do Umowy o Plasowanie, według wyłącznego uznania podmiotów będących jego stronami, jest planowane w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby Obligacji Serii B oferowanych w Ofercie.

Umowa o Plasowanie zawiera określone oświadczenia i zapewnienia Spółki m.in. w zakresie skuteczności emisji Obligacji oraz stanu prawnego i sytuacji finansowej Grupy.

Przekazanie przez Spółkę informacji na temat Ceny Emisyjnej, a także ostatecznej liczby Obligacji Serii B oferowanych w ramach Oferty w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej będzie równoznaczne z zawarciem Aneksu do Umowy o Plasowanie na warunkach określonych w powyższej informacji.

Powiązania w ramach innych transakcji

Członkowie Konsorcjum oraz ich podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi.

Członkowie Konsorcjum oraz ich podmioty powiązane otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

Członkowie Konsorcjum, z wyjątkiem Banku Handlowego w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, są członkami giełdy, czyli podmiotami, które zostały dopuszczone do działania i zawierania transakcji na GPW na rachunek własny lub na rachunek klienta. Członkowie Konsorcjum oraz ich podmioty powiązane działali i zawierali transakcje na GPW na rachunek własny lub na rachunek klienta w przeszłości oraz będą działać i zawierać takie transakcje w przyszłości.

W związku z Ofertą Członkowie Konsorcjum oraz ich podmioty powiązane działają wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

Członkowie Konsorcjum lub ich podmioty powiązane mogą nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę, jej podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty. W związku z Ofertą każdy z Członków Konsorcjum Detalicznego lub ich podmiotów powiązanych może również, działając jako inwestor na własny rachunek, nabyć Obligacje Serii B w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Każdy z Członków Konsorcjum przekaze informacje o nabyciu Obligacji Serii B lub dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikać z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

Koszty Oferty

Prowizja Współmenedżerów Oferty

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Spółka zobowiązała się zapłacić Współmenedżerom Oferty prowizję w łącznej wysokości 0,2% wartości nominalnej objętych Obligacji Serii B.

Pozostałe koszty

Ponadto Spółka poniesie wydatki zasadnie i prawidłowo poniesione oraz udokumentowane i związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty. Spółka zwróci koszty doradztwa prawnego na rzecz Współmenedżerów Oferty, poniesie koszty swojego doradztwa prawnego, koszty doradztwa biegłych rewidentów, koszty usług agencji public relations, koszty

administracyjne oraz inne koszty związane z Ofertą, w tym wynikające z przepisów prawa, w tym koszty sporządzenia, druku oraz dystrybucji Prospektu.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka szacuje, że dodatkowe koszty poniesione przez nią w związku z Ofertą (nie uwzględniając powyższej prowizji Współmenedżerów Oferty) wyniosą około 2,0 mln PLN.

OGRANICZENIA W NABYWANIU OBLIGACJI

Prospekt został sporządzony: (i) w związku z Ofertą na terytorium Polski do 750.000 Obligacji Serii B oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 1.700.000 Obligacji Serii A oraz do 750.000 Obligacji Serii B do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW.

Ani Spółka, ani Współmenedżerowie Oferty nie podejmowali i nie będą podejmować w żadnej jurysdykcji poza Polską żadnych działań mających na celu umożliwienie przeprowadzenia oferty publicznej Obligacji czy też posiadanie lub rozpowszechnianie Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego dotyczącego Spółki lub Obligacji, w żadnej jurysdykcji, gdzie wymagane jest podjęcie takich działań. W związku z tym Obligacje nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, i ani Prospekt, ani żadne inne materiały ofertowe lub reklamy związane z Ofertą nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

Rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań promocyjnych w związku z Ofertą lub dystrybucją Prospektu i Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Prospekt nie stanowi oferty objęcia ani nabycia jakichkolwiek Obligacji adresowanej do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia Obligacji jest niezgodne z prawem.

Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. W żadnym Odpowiednim Państwie Członkowskim nie była ani nie jest prowadzona publiczna oferta Obligacji.

Otrzymanie przez dowolną osobę zamieszkałą lub znajdującą się fizycznie w Odpowiednim Państwie Członkowskim (z wyjątkiem, w przypadku, o którym mowa w pierwszym punkcie poniżej, osób zamieszkałych lub fizycznie obecnych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, do których skierowana jest Oferta objęta Prospektem) jakichkolwiek informacji w odniesieniu do, lub nabycie przez nią Obligacji na podstawie Prospektu będzie uznane (chyba że Współmenedżerowie Oferty dokonali innych uzgodnień w związku z ofertą Obligacji skierowaną do określonej liczby osób fizycznych lub prawnych (niebędących inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej) na terytorium Odpowiedniego Państwa Członkowskiego) za złożenie oświadczenia, zapewnienie i wyrażenie zgody, wobec zarówno Spółki, jak i Współmenedżerów Oferty, że:

- taki inwestor jest inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa obowiązujących w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim, które wdrożyło Art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej; oraz
- w przypadku nabycia przez taką osobę Obligacji w charakterze pośrednika finansowego, zgodnie z definicją tego terminu w Art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej, (i) Obligacje nabyte przez taką osobę w ramach oferty nie zostały nabyte w imieniu, ani z zamiarem zaoferowania ich lub odsprzedaży na rzecz osób zamieszkałych lub fizycznie obecnych w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim (innym niż Polska) i niebędących inwestorami kwalifikowanymi (zgodnie z definicją tego terminu w Dyrektywie Prospektowej oraz przepisach prawa wdrażających Art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej w każdym Odpowiednim Państwie Członkowskim, w którym takie osoby zamieszkują lub są fizycznie obecne) lub w okolicznościach, w których uzyskana została uprzednia zgoda Współmenedżerów Oferty na nabycie, ofertę lub odsprzedaż; lub (ii) w sytuacji, gdy Obligacje zostały nabyte przez taką osobę w imieniu osób zamieszkałych lub fizycznie obecnych w dowolnym Odpowiednim Państwie Członkowskim (innym niż Polska) i niebędących inwestorami kwalifikowanymi, oferta takich Obligacji na rzecz takiej osoby nie będzie traktowana, zgodnie z Dyrektywą Prospektową oraz przepisami prawa implementującymi Dyrektywę Prospektową w każdym Odpowiednim Państwie Członkowskim, w którym takie osoby zamieszkują lub są fizycznie obecne, jako oferta dokonana na rzecz takich osób (na przykład w niektórych Odpowiednich Państwach Członkowskich, jeżeli warunki, na jakich taka osoba działająca w charakterze pośrednika finansowego została

zaangażowana do działania na rzecz takich osób, umożliwiając jej podejmowanie decyzji w zakresie przyjmowania ofert zbywalnych papierów wartościowych w imieniu takich osób bez porozumiewania się z takimi osobami).

Na potrzeby Prospektu wyrażenie „oferta publiczna Obligacji” w odniesieniu do dowolnych Obligacji w dowolnym Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza przekazanie, w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków przekazu, wystarczających informacji w zakresie warunków oferty oraz dotyczących Obligacji będących przedmiotem oferty, których zakres umożliwi inwestorowi podjęcie decyzji o objęciu Obligacji, przy czym zakres i forma takiego przekazania informacji może być różna w różnych Odpowiednich Państwach Członkowskich z uwagi na postanowienia prawa wdrażające Dyrektywę Prospektową w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie „Dyrektywa Prospektowa” oznacza Dyrektywę 2003/71/WE i obejmuje wszelkie przepisy wdrażające ją w każdym danym Odpowiednim Państwie Członkowskim. W Państwach Członkowskich innych niż Zjednoczone Królestwo mogą obowiązywać dodatkowe zasady i przepisy (przyjęte w takim państwie lub jurysdykcji w obrębie EOG) ograniczające działania promocyjne dotyczące Obligacji lub rozpowszechnianie bądź publikację Prospektu. Osoby posiadające Prospekt powinny zapoznać się z wszelkimi tego rodzaju ograniczeniami obowiązującymi w takim Państwie Członkowskim oraz ich przestrzegać.

Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej

W Wielkiej Brytanii Prospekt może być dystrybuowany wyłącznie wśród i adresowany wyłącznie do (a) osób posiadających doświadczenie zawodowe w sprawach dotyczących inwestycji, o których mowa w art. 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (ang. Financial Services and Markets Act) z 2000 r., ze zm. (Zarządzenie) lub (b) osób, o których mowa w art. 49(2)(a)-(d) Zarządzenia (spółki i inne podmioty o znacznej wartości netto), lub (c) osób, którym można go przesłać lub przekazać, lub spowodować przesłanie lub przekazanie zgodnie z art. 21 Zarządzenia (łącznie, Właściwe Osoby z Wielkiej Brytanii).

Promocja Oferty na terytorium Wielkiej Brytanii będzie adresowana wyłącznie, a Prospekt może zostać przekazany tylko, i będzie przeznaczony tylko, dla Właściwych Osób z Wielkiej Brytanii. Podmioty nie będące Właściwymi Osobami z Wielkiej Brytanii nie mogą podejmować żadnych decyzji ani działań na podstawie Prospektu. Jakakolwiek inwestycja czy działalność inwestycyjna objęta Prospektem jest dostępna w Wielkiej Brytanii jedynie dla Właściwych Osób z Wielkiej Brytanii, i działalność inwestycyjna będzie dokonywana wyłącznie przy udziale takich osób. Osoby prowadzące dystrybucję Prospektu mają obowiązek upewnienia się, że ich działanie jest zgodne z prawem.

Stany Zjednoczone Ameryki

Obligacje nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych, ani przez żaden organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek Stanu lub podlegający jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz nie mogą być oferowane ani sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki Obligacje są oferowane na podstawie Regulacji S Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

PRAWA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale w sekcji „Warunki Emisji Obligacji” stanowią Warunki Emisji Obligacji Serii B. Terminy pisane w Warunkach Emisji wielką literą mają znaczenie przypisane im w Warunkach Emisji.

Warunki Emisji Obligacji

Niniejszy dokument – warunki emisji obligacji („**Warunki Emisji**”) określają prawa i obowiązki Emitenta oraz Obligatariuszy (zgodnie z definicjami poniżej) w odniesieniu do obligacji serii B emitowanych przez Emitenta. Niniejsze Warunki Emisji powinny być analizowane łącznie z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu (zgodnie z definicją poniżej).

1. EMITENT, PODSTAWA PRAWNA I AGENT DS. OBLICZEŃ

- 1.1 **Emitent:** Emitentem Obligacji jest **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**, spółka prawa polskiego z siedzibą w Warszawie i adresem przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312, z kapitałem zakładowym w wysokości 41.972.000 PLN, opłaconym w całości („**Emitent**”).
- 1.2 **Podstawa prawna:** Podstawą prawną emisji Obligacji jest art. 9 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn.: Dz.U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300 ze zm.) („**Ustawa o Obligacjach**”), uchwała Nr 1473/2011 Zarządu Emitenta w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A i B.
- 1.3 **Agent ds. Obliczeń:** W związku z emisją Obligacji, na podstawie umowy agencyjnej zawartej między Emitentem a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („**Agent ds. Obliczeń**”), Agent ds. Obliczeń będzie pełnił obowiązki agenta ds. obliczeń. W tym charakterze Agent ds. Obliczeń będzie działał poprzez swoje biuro w Warszawie, ul. Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa.

2. DEFINICJE I INTERPRETACJA

- 2.1 W niniejszych Warunkach Emisji następujące terminy będą mieć znaczenie przypisane im poniżej:

„ Catalyst ”	system zorganizowanego obrotu obligacjami i innymi dłużnymi papierami wartościowymi organizowany przez GPW oraz BondSpot S.A.
„ Certyfikat Rezydencji ”	certyfikat rezydencji wystawiony przez właściwe organy podatkowe zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz art. 29 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.
„ Depozytariusz ”	podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych Obligatariusza.
„ Dłużne Papiery Wartościowe ”	obligacje lub inne dłużne papiery wartościowe o podobnym charakterze.
„ Dzień Emisji ”	dzień, w którym Obligacje zostaną po raz pierwszy zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych, ogłoszony w formie komunikatu aktualizacyjnego zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.
„ Dzień Płatności ”	każdy dzień, w którym powinno nastąpić spełnienie zobowiązania z tytułu odsetek lub zapłata Kwoty Wykupu, zgodnie z Warunkami Emisji.
„ Dzień Roboczy ”	każdy dzień tygodnia, od poniedziałku do piątku, w którym KDPW prowadzi swoją zwykłą działalność i podejmuje działania, o których mowa w niniejszych Warunkach Emisji.

„Dzień Ustalenia Stopy Procentowej”	dzień przypadający na 3 (trzy) Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w stosunku do którego będzie obowiązywała dana Stopa Procentowa lub, w odniesieniu do pierwszego Okresu Odsetkowego, na 2 (dwa) Dni Robocze przed Dniem Emisji. Jeżeli Dzień Ustalenia Stopy Procentowej będzie przypadał w dniu niebędącym dniem sesyjnym (w znaczeniu określonym w Regulaminie Giełdy) Dzień Ustalenia Stopy Procentowej będzie przypadał w pierwszym dniu sesyjnym (w znaczeniu określonym w Regulaminie Giełdy) poprzedzającym taki dzień.
„Dzień Ustalenia Uprawnionych”	Dzień Roboczy przypadający na sześć (6) Dni Roboczych przed danym Dniem Płatności lub, odpowiednio, w innym terminie w przypadku zmiany Szczegółowych Zasad w zakresie mającym zastosowanie do terminu Dnia Ustalenia Uprawnionych.
„Dzień Wykupu”	dzień, w którym powinna nastąpić zapłata Kwoty Wykupu Obligatariuszom zgodnie z Warunkami Emisji.
„Dzień Zawiadomienia”	Dzień Roboczy przypadający na pięć (5) Dni Roboczych przed odpowiednim Dniem Ustalenia Uprawnionych lub, odpowiednio, w innym terminie w przypadku zmiany Szczegółowych Zasad w zakresie mającym zastosowanie do terminu Dnia Zawiadomienia.
„GPW”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
„KDPW”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
„Kwota Płatności”	Wartość Nominalna lub Odsetki, w zależności od kontekstu.
„Kwota Wykupu”	kwota równa Wartości Nominalnej Obligacji.
„Obligacje”	wszystkie obligacje serii B wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji, a „Obligacja” oznacza każdą z nich.
„Obligatariusz” lub „Obligatariusze”	Osoba lub Osoby, na których Rachunku Papierów Wartościowych prowadzonym na ich rzecz przez Uczestników KDPW jest zarejestrowana przynajmniej jedna (1) Obligacja lub inna Osoba lub Osoby, jeżeli to wynika z właściwych przepisów prawa.
„Okres Odsetkowy”	okres, za jaki naliczane są odsetki, zgodnie z punktem 5.6.
„Osoba”	każda osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej.
„PLN”	prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej.
„Prawo Upadłościowe i Naprawcze”	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2009 r., Nr 175, poz. 1361 ze zm.)
„Prospekt”	oznacza prospekt emisyjny sporządzony przez Emitenta i zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w związku z ofertą publiczną Obligacji zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej.
„Przypadek Naruszenia”	każde ze zdarzeń lub okoliczności opisanych w pkt 8.1.
„Rachunek Papierów Wartościowych”	rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4.1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
„Regulamin BondSpot”	regulamin alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. wraz z wszelkimi zmianami.
„Regulamin Giełdy”	regulamin rynku giełdowego wraz z wszelkimi zmianami.

„Regulamin KDPW”	regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wraz z wszelkimi zmianami.
„Stopa Bazowa”	stopa procentowa WIBOR (Warsaw Interbank Offer Rate) dla depozytów sześciomiesięcznych, publikowana na ekranie – Reuters Monitor Screen, pochodząca z fixingu około godz. 11 (czasu warszawskiego) w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Na potrzeby niniejszej definicji, ekran Reuters Monitor Screen oznacza ekran WIBO dla usługi Reuters Monitor Service lub jakiegokolwiek inny ekran, który kiedykolwiek zastąpi taki ekran WIBO, zawierający informacje o stopach procentowych oferowanych w danym czasie dla depozytów denominowanych w PLN.
„Stopa Procentowa”	wartość wyrażona w procentach, na podstawie której następuje obliczenie wysokości odsetek w ujęciu rocznym, stanowiąca sumę Stopy Bazowej i dodatkowej wartości procentowej określonej przez Emitenta, zwanej Marżą.
„Szczegółowe Zasady”	szczegółowe zasady działania KDPW z wszelkimi zmianami.
„SZOG”	szczegółowe zasady obrotu giełdowego z wszelkimi zmianami.
„Uczestnik KDPW”	podmiot posiadający status uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w rozumieniu Regulaminu KDPW.
„Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2010 r., nr 183, poz. 1384 ze zm.).
„Ustawa o Ofercie Publicznej”	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn.: Dz.U. z 2009 r., nr 211, poz. 1439 ze zm.).
„Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych”	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz.U. z 2010 r., Nr 51, poz. 307).
„Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych”	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397 ze zm.).
„Wartość Nominalna”	wyrażona w złotych wartość, stanowiąca Kwotę Wykupu i będąca podstawą obliczenia Odsetek.
„Zabezpieczenie”	hipoteka, zastaw, przelew praw na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie, obciążenie lub inne zabezpieczenie ustanowione w celu zabezpieczenia zobowiązań jakiegokolwiek osoby lub inna umowa o podobnym skutku lub skutkująca ustanowieniem zabezpieczenia lub uprzywilejowaniem.
„Zadłużenie”	(a) zobowiązanie Emitenta do zapłaty (w tym kwoty głównej i odsetek) wynikające z umowy pożyczki, leasingu, kredytu, depozytu, transakcji typu buy/sell back, transakcji repo, wystawienia weksla, emisji Dłużnych Papierów Wartościowych oraz zobowiązań do zapłaty wynikających z udzielonego poręczenia, gwarancji lub przystąpienia do długu, zobowiązania do dokonania lokaty; oraz (b) jakiegokolwiek transakcja pochodna, która zabezpiecza Emitenta przed zmianami kursu walutowego, ceny lub stóp procentowych (przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej będzie brana pod uwagę ujemna wartość wyceny).

2.2 Odniesienia do punktów stanowią odniesienia do punktów Warunków Emisji, chyba że z kontekstu wynika inaczej.

2.3 Tytuły zostały umieszczone wyłącznie jako ułatwienie i nie mają wpływu na interpretację Warunków Emisji.

3. FORMA, WARTOŚĆ NOMINALNA I STATUS

- 3.1 **Forma:** Obligacje emitowane będą jako zdematerializowane obligacje na okaziciela o łącznej wartości nominalnej do 75.000.000 (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów) PLN. Dematerializacja Obligacji zostanie dokonana przez KDPW.
- 3.2 **Wartość nominalna:** Wartość Nominalna każdej Obligacji wynosi 100 (słownie: sto) PLN.
- 3.3 **Status:** Obligacje stanowią bezwarunkowe, bezpośrednie, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązanie Emitenta do dokonania płatności i ustanawiają uprawnienia określone w niniejszych Warunkach Emisji, które będą wykonywane zgodnie z ich warunkami. Obligacje zostaną spłacone jednocześnie oraz w takim samym zakresie oraz będą równorzędne (*pari passu*) w stosunku do jakichkolwiek przyszłych, niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.
- 3.4 **Miejsce emisji:** Obligacje emitowane są w Warszawie.

4. POWSTANIE PRAW, TYTUŁ I PRZENIESIENIE PRAW Z OBLIGACJI

- 4.1 **Powstanie praw:** Prawa z Obligacji powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na Rachunkach Papierów Wartościowych w Dniu Emisji.
- 4.2 **Tytuł:** Osoba posiadająca przynajmniej jedną Obligację będzie uważana za „**Obligatariusza**” zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji.
- 4.3 **Przeniesienie praw z Obligacji:** Zasady przenoszenia Obligacji oraz wynikających z nich praw w obrocie wtórnym zostały określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Regulaminie Giełdy, SZOG, Regulaminie BondSpot, Regulaminie KDPW i w Szczegółowych Zasadach.

5. ZOBOWIĄZANIE DO ZAPŁATY, WYKUP, ODSETKI

- 5.1 Emitent niniejszym zobowiązuje się zapłacić każdemu Obligatariuszowi:
- (a) Wartość Nominalną każdej Obligacji istniejącej w Dniu Wykupu;
 - (b) odsetki od Wartości Nominalnej Obligacji według Stopy Procentowej („**Odsetki**”), z zastrzeżeniem możliwości zmiany jej wysokości zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji, od Dnia Emisji Obligacji włącznie do dnia całkowitego wykupu danej Obligacji zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji (z wyłączeniem tego dnia).

- 5.2 Odsetki należne od jednej Obligacji zostaną obliczone zgodnie z następującym wzorem:

- (a) dla pierwszego Okresu Odsetkowego kwota Odsetek zostanie obliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$O_1 = (N \cdot S \cdot d) / 365 + (N \cdot S \cdot t) / 365$$

Gdzie:

- O₁** oznacza Odsetki od Obligacji za pierwszy Okres Odsetkowy;
- N** oznacza Wartość Nominalną jednej Obligacji;
- S** oznacza Stopę Procentową;
- d** oznacza liczbę dni od 23 grudnia 2011 r. (włącznie) do Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia); oraz
- t** oznacza liczbę dni od Dnia Emisji (włącznie) do ostatniego dnia Okresu Odsetkowego w pierwszym Okresie Odsetkowym (z wyłączeniem tego dnia).

- (b) dla drugiego i każdego następnego Okresu Odsetkowego kwota Odsetek zostanie obliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$O = (N \cdot S \cdot t) / 365$$

Gdzie:

- O** oznacza Odsetki od Obligacji za dany Okres Odsetkowy;
N oznacza Wartość Nominalną jednej Obligacji;
S oznacza Stopę Procentową; oraz
t oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym.

Wysokość kwoty Odsetek zostanie zaokrąglona do dwóch miejsc po przecinku.

- 5.3 Jeżeli Stopa Bazowa będzie niedostępna, Agent ds. Obliczeń (i) zażąda od Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Handlowego w Warszawie S.A., Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A., ING Banku Śląskiego S.A., BRE Banku S.A. oraz Banku Zachodniego WBK S.A. określenia stopy procentowej oferowanej przez nie wiodącym bankom na warszawskim rynku międzybankowym dla depozytów w PLN dla okresów równych lub najbardziej zbliżonych do Okresu Odsetkowego 6 miesięcy około godziny 11:00 w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, a następnie (ii) jeżeli przynajmniej dwa z banków wskazanych w punkcie (i) przedstawią takie stopy, obliczy średnią arytmetyczną (zaokrągloną, jeżeli będzie to konieczne, do pięciu miejsc po przecinku, przy czym liczbę 0,000005 zaokrągla się w górę) na potrzeby ustalenia Stopy Bazowej.
- 5.4 Jeżeli ustalenie Stopy Bazowej zgodnie z postanowieniami powyżej będzie niemożliwe, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako równa stopie ustalonej w ostatnim, poprzedzającym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- 5.5 Najpóźniej w każdym Dniu Zawiadomienia (z wyłączeniem pierwszego Dnia Zawiadomienia) Agent ds. Obliczeń dokona obliczenia dla Emitenta Kwoty Płatności należnej w następnym Dniu Płatności Odsetek zgodnie z postanowieniami § 117 ust. 1 pkt 1 Szczegółowych Zasad, a Emitent zawiadomi KDPW o następnym Dniu Ustalenia Uprawnionych, Dniu Płatności Odsetek i Kwocie Płatności należnej w danym następnym Dniu Płatności Odsetek zgodnie z postanowieniami § 117 ust. 1 Szczegółowych Zasad.
- 5.6 Odsetki od Obligacji będą należne i płatne poprzez przelew dostępnych środków pieniężnych zgodnie z Regulaminem KDPW w następujących Dniach Płatności:

(a)

Numer Okresu Odsetkowego	Data Ustalenia Wysokości Stopy Procentowej	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego	Liczba dni w Okresie Odsetkowym	Dzień Ustalenia Uprawnionych	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności
1	21/12/2011	Dzień Emisji	Liczba dni od Dnia Emisji (włącznie) do 30/06/2012 (z wyłączeniem tego dnia)	22/06/2012	30/06/2012	02/07/2012
2	27/06/2012	30/06/2012	184.00	19/12/2012	31/12/2012	31/12/2012
3	21/12/2012	31/12/2012	181.00	21/06/2013	30/06/2013	01/07/2013
4	26/06/2013	30/06/2013	184.00	19/12/2013	31/12/2013	31/12/2013
5	23/12/2013	31/12/2013	181.00	20/06/2014	30/06/2014	30/06/2014
6	25/06/2014	30/06/2014	184.00	19/12/2014	31/12/2014	31/12/2014
7	23/12/2014	31/12/2014	181.00	22/06/2015	30/06/2015	30/06/2015
8	25/06/2015	30/06/2015	184.00	22/12/2015	31/12/2015	31/12/2015
9	28/12/2015	31/12/2015	182.00	22/06/2016	30/06/2016	30/06/2016
10	27/06/2016	30/06/2016	186.00	22/12/2016	02/01/2017	02/01/2017

(b) w Dniu Wykupu.

- 5.7 Odsetki od Obligacji naliczane będą na podstawie faktycznej liczby dni w Okresie Odsetkowym podzielonej przez 365.
- 5.8 Wszelkie płatności będą dokonywane w formie pieniężnej.

- 5.9 Kwota Wykupu będzie płatna w dniu 2 stycznia 2017 r.
- 5.10 Wszystkie Kwoty Płatności zostaną zapłacone za pośrednictwem KDPW i odpowiedniego Depozytariusza zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami oraz innymi odpowiednimi regulaminami i innymi przepisami.
- 5.11 Jeżeli Emitent przekaze KDPW środki w kwocie, która będzie niewystarczająca do dokonania pełnej zapłaty Kwoty Płatności, dokonana zostanie częściowa zapłata Kwoty Płatności z kwoty udostępnionej przez Emitenta na rzecz Obligatariuszy w wysokości proporcjonalnej do liczby Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza. Kwota Płatności przypadająca na każdą Obligację będzie taka sama.
- 5.12 Jeżeli dzień płatności świadczeń z Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, a Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.

6. OPODATKOWANIE

- 6.1 Wszelkie kwoty płatne z tytułu Obligacji będą dokonywane bez żadnych odliczeń i potrąceń na rzecz lub z tytułu jakichkolwiek aktualnych lub przyszłych podatków, cel, domiarów lub opłat na rzecz administracji rządowej o jakimkolwiek charakterze, jakie zostały ustanowione lub nałożone przez lub w imieniu jakiegokolwiek organu podatkowego, chyba że dane odliczenie lub potrącenie podatku, cła, domiaru lub opłat na rzecz administracji rządowej wymagane jest przepisami prawa.
- 6.2 Jeżeli konieczne jest pobranie lub odliczenie jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie dostarczy Depozytariuszowi w odpowiednim terminie wszelkich informacji i dokumentów z aktualnym Certyfikatem Rezydencji włącznie, niezbędnych dla zastosowania obniżonej lub zerowej stawki podatkowej, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości, a Emitent nie dokona żadnej dodatkowej płatności dla pokrycia pobranego lub odliczonego podatku.
- 6.3 Na podstawie informacji uzyskanych od Uczestników KDPW zgodnie z postanowieniami § 117 Szczegółowych Zasad, Emitent dokona obliczenia oraz potrącenia i wpłaty podatku dochodowego należnego z tytułu jakiegokolwiek Kwoty Płatności wypłacanej na rzecz Obligatariuszy, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa i Szczegółowe Zasady stanowią inaczej.
- 6.4 Każdy Obligatariusz zawiadomi odpowiedniego Uczestnika KDPW w terminie umożliwiającym Uczestnikowi KDPW przekazanie informacji wymaganych zgodnie z § 117 Szczegółowych Zasad, o istnieniu zobowiązania danego Obligatariusza do zapłaty jakichkolwiek podatków z tytułu Obligacji. W szczególności Obligatariusz nie będący rezydentem podatkowym w Polsce dostarczy Uczestnikowi KDPW informacje, o których mowa w § 117 ust. 1 pkt 7 Zasad Szczegółowych w celu przekazania do Emitenta.
- 6.5 Bez względu na postanowienia pkt 6.4 powyżej, Emitent może zażądać od każdego Obligatariusza informacji lub dokumentów dotyczących statusu podatkowego Obligatariusza, jakie mogą być wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa podatkowego.
- 6.6 Każdy Obligatariusz, który nie jest rezydentem Polski, dla celów podatkowych doręczy do Uczestnika KDPW, niezwłocznie po nabyciu Obligacji, Certyfikat Rezydencji w celu przekazania go Emitentowi.

7. ZOBOWIĄZANIA

Emitent zobowiązuje się przestrzegać każdego z poniższych zobowiązań w okresie pomiędzy Dniem Emisji a Dniem Wykupu:

- 7.1 **Zobowiązanie do nieustanawiania Zabezpieczeń Dłużnych Papierów Wartościowych.** Emitent nie ustanowi ani nie zezwoli na ustanowienie żadnego Zabezpieczenia (innego niż powstałe z mocy prawa) na całości lub części swojego przedsiębiorstwa lub aktywach (istniejących obecnie lub w przyszłości) w celu zabezpieczenia jakichkolwiek Dłużnych Papierów Wartościowych.
- 7.2 **Sprawozdania i raporty finansowe.** Jeżeli Emitent utraci status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, Emitent będzie publikować na swojej stronie internetowej, w terminach i w zakresie określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej lub w odpowiednich przepisach wykonawczych, swoje: (i) skonsolidowane

i jednostkowe roczne sprawozdania finansowe, zbadane przez audytora Emitenta, (ii) półroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe wraz z raportem z przeglądu przez audytora Emitenta, (iii) kwartalne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe oraz (iv) roczne i kwartalne sprawozdania zarządu Emitenta dla każdego roku obrotowego i kwartału obrotowego oraz będzie przestrzegać innych obowiązków informacyjnych mających zastosowanie dla spółki publicznej, której akcje są notowane na rynku regulowanym w Polsce.

8. PRZYPADKI NARUSZENIA I POSTĘPOWANIE W PRZYPADKU ICH WYSTĄPIENIA

8.1 Każde z następujących zdarzeń będzie stanowiło „Przypadek Naruszenia”:

- (a) niedokonanie płatności jakichkolwiek Kwot Płatności z tytułu Obligacji w terminie i w kwocie ich wymagalności;
- (b) niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez Emitenta innych jego zobowiązań określonych w Warunkach Emisji, które to niewykonanie lub nienależyte wykonanie trwa przez okres pięciu (5) dni po jego wystąpieniu; przy czym ten okres karencji nie obowiązuje, gdy niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązania nie może zostać naprawione;
- (c) wykluczenie Obligacji z notowań na rynku Catalyst;
- (d) jakiegokolwiek Osoba, wobec której Emitent posiada jakiegokolwiek Zadłużenie, będzie uprawniona, w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (bez względu na jego definicję) w związku z danym Zadłużeniem, do:
 - (i) zażądania spłaty danego Zadłużenia przed jego terminem wymagalności;
 - (ii) podjęcia wszelkich kroków w celu egzekucji jakiegokolwiek Zabezpieczenia ustanowionego na poczet danego Zadłużenia;z zastrzeżeniem, że:
 - (i) upłynęły okresy karencji mające zastosowanie do takich przypadków naruszenia;
 - (ii) stosowne Zadłużenie wynosi przynajmniej 15 milionów PLN łącznie (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach);
- (e) jeżeli Emitent zaprzestanie prowadzenia działalności w zakresie prowadzenia rynku regulowanego w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- (f) jeżeli wierzyciel przejmie w posiadanie całość lub istotną część przedsiębiorstwa lub aktywów Emitenta lub jeżeli jakiegokolwiek istotne środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne Emitenta zostaną zajęte, staną się przedmiotem egzekucji lub innego podobnego postępowania, a takie postępowanie lub czynności te nie zostaną uchylone w terminie dziewięćdziesięciu (90) dni;
- (g) jeżeli Emitent stanie się niewypłacalny, co na potrzeby niniejszych Warunków Emisji oznacza:
 - (i) Emitent stanie się niewypłacalny w znaczeniu tego terminu określonego w Prawie Upadłościowym i Naprawczym,
 - (ii) Emitent złożył wniosek o ogłoszenie swojej upadłości; lub
 - (iii) Emitent złożył oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego zgodnie z art. 494 Prawa Upadłościowego i Naprawczego; lub
 - (iv) Emitent podjął uchwałę o likwidacji lub zostało zwołane walne zgromadzenie Emitenta w celu podjęcia uchwały w sprawie likwidacji;
- (h) wykonywanie lub przestrzeganie przez Emitenta jakichkolwiek zobowiązań z tytułu lub w związku z Obligacjami będzie lub stanie się niemożliwe do wykonania w wyniku niezgodności z prawem.

8.2 W dowolnym czasie po wystąpieniu Przypadku Naruszenia każdy Obligatariusz, dokonując pisemnego zawiadomienia Emitenta, z zastrzeżeniem, że Przypadek Naruszenia nadal trwa w chwili dokonania takiego zawiadomienia Emitenta, może zażądać wcześniejszego wykupu całości lub części posiadanych przez siebie Obligacji, które staną się

wymagalne w terminie 7 dni od otrzymania zawiadomienia przez Emitenta i płatne w Kwocie Wykupu, bez konieczności podejmowania innych czynności lub dokonywania jakichkolwiek dodatkowych zawiadomień.

9. OGRANICZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

- 9.1 Agent ds. Obliczeń nie ponosi odpowiedzialności wobec Obligatariuszy z tytułu jakichkolwiek szkód spowodowanych niewykonaniem lub nieprawidłowym wykonaniem przez Emitenta zobowiązań wynikających z niniejszych Warunków Emisji.
- 9.2 W sprawach dotyczących Obligacji Agent ds. Obliczeń będzie działać wyłącznie jako przedstawiciel Emitenta i nie będzie ponosić odpowiedzialności wobec Obligatariuszy za jakiegokolwiek płatności z tytułu Obligacji ani za żadne inne zobowiązania lub oświadczenia Emitenta złożone w niniejszych Warunkach Emisji.
- 9.3 Agent ds. Obliczeń nie będzie pełnił obowiązków banku-reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach i nie będzie zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy w ich stosunkach z Emitentem.
- 9.4 Agent ds. Obliczeń nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyk związanych z inwestowaniem w Obligacje oraz nie ponosi odpowiedzialności za straty lub szkody poniesione przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.
- 9.5 Agent ds. Obliczeń nie będzie przedstawicielem Obligatariuszy ani nie będzie zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy w ich stosunkach z Emitentem. Ponadto Agent ds. Obliczeń nie będzie odpowiedzialny za żadne bezpośrednie lub pośrednie szkody lub straty poniesione w wyniku nabycia Obligacji.

10. PRAWO WŁAŚCIWE

- 10.1 Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim winny być interpretowane.
- 10.2 Polskie sądy powszechne właściwe miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m.st. Warszawy będą właściwe w zakresie rozstrzygania wszelkich sporów wynikających lub związanych z Warunkami Emisji lub Obligacjami.

Uchwała Emisyjna

Uchwała Nr 1473/2011
Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
z dnia 5 grudnia 2011 r.
w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A i B

§ 1

Na podstawie § 4 ust. 5 statutu Spółki Zarząd Giełdy, postanawia o wyemitowaniu przez Spółkę do 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej kwoty 250.000.000 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych (**Obligacje**) o następujących parametrach:

- 1. Obligacje będą emitowane na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (**Ustawa o Obligacjach**).
- 2. Obligacje nie będą posiadały formy dokumentu.
- 3. Obligacje zostaną wyemitowane w dwóch seriach:
 - 3.1 Obligacje serii A o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 175.000.000 (sto siedemdziesiąt pięć milionów) złotych (**Obligacje Serii A**); oraz
 - 3.2 Obligacje serii B o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 75.000.000 (siedemdziesiąt pięć milionów) złotych (**Obligacje Serii B**).
- 4. Obligacje Serii A zostaną zaoferowane w trybie określonym w art. 9 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Oferta nabycia Obligacji Serii A zostanie 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.

5. Obligacje Serii B zostaną zaoferowane w trybie określonym w art. 9 ust. 1 Ustawy o Obligacjach na podstawie prospektu emisyjnego sporządzonego przez Spółkę i zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego.
6. Obligacje Serii A zostaną wyemitowane do dnia 28 grudnia 2011 r.
7. Obligacje Serii B zostaną wyemitowane do dnia 16 lutego 2012 r.
8. Obligacje Serii B zostaną zasymilowane z Obligacjami Serii A najpóźniej w dniu wprowadzenia Obligacji Serii B do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
9. Dzień wykupu Obligacji będzie przypadał w dniu 2 stycznia 2017 r.
10. Obligacje Serii A i Obligacje Serii B będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa będzie stanowiła sumę wskaźnika WIBOR 6M oraz marży. Marża dla Obligacji Serii A zostanie ustalona w procesie sprzedaży Obligacji Serii A. Marża dla Obligacji Serii B będzie równa marży dla Obligacji Serii A.
11. Odsetki od Obligacji Serii A będą płatne w dniach określonych w warunkach emisji Obligacji Serii A. Odsetki od Obligacji Serii B będą płatne w dniach określonych w warunkach emisji Obligacji Serii B zawartych w prospekcie emisyjnym dotyczącym Obligacji Serii B.
12. Pierwszy okres odsetkowy dla Obligacji Serii A rozpocznie się w dniu emisji Obligacji Serii A (wliczając ten dzień) i będzie trwał do pierwszego dnia płatności odsetek (nie wliczając tego dnia). Pierwszy okres odsetkowy dla Obligacji Serii B rozpocznie się w dniu emisji Obligacji Serii B (wliczając ten dzień) i będzie trwał do pierwszego dnia płatności odsetek (nie wliczając tego dnia). Każdy następny okres odsetkowy dla Obligacji Serii A i Obligacji Serii B będzie rozpoczynał się w dniu płatności odsetek (wliczając ten dzień) i będzie trwał do następnego dnia płatności odsetek (nie wliczając tego dnia).
13. Stopa procentowa dla każdego okresu odsetkowego dla Obligacji zostanie ustalona w dniu przypadającym na trzy dni robocze przed pierwszym dniem okresu odsetkowego, w stosunku do którego będzie obowiązywała dana stopa procentowa lub, w odniesieniu do pierwszego okresu odsetkowego, dwa dni robocze przed dniem emisji. Jeżeli dzień ustalenia stopy procentowej będzie przypadał w dniu niebędącym dniem sesyjnym (w znaczeniu określonym w Regulaminie Giełdy), dzień ustalenia stopy procentowej będzie przypadał w pierwszym dniu sesyjnym (w znaczeniu określonym w Regulaminie Giełdy) poprzedzającym taki dzień.
14. Obligacje nie będą zabezpieczone.

§ 2

Zarząd Giełdy wyraża zgodę na dematerializację Obligacji i ich rejestrację w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

§ 3

Zarząd Giełdy postanawia ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w alternatywnym systemie obrotu w ramach Catalyst, prowadzonym przez BondSpot S.A.

§ 4

1. Zarząd Giełdy określi w odrębnej uchwale szczegółowe warunki emisji Obligacji Serii A, cenę emisyjną za Obligacje Serii A oraz prawa i obowiązki Spółki oraz obligatariuszy wynikające z Obligacji Serii A.
2. Zarząd Giełdy zatwierdza warunki emisji Obligacji Serii B, określające prawa i obowiązki Spółki oraz obligatariuszy wynikające z Obligacji Serii B, zawarte w prospekcie emisyjnym dotyczącym Obligacji Serii B, który został sporządzony przez Spółkę i zostanie złożony do Komisji Nadzoru Finansowego w celu zatwierdzenia.

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

OPODATKOWANIE

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce w czasie przygotowywania Prospektu oraz na interpretacji tych przepisów wywiedzionej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Prospekcie mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

Zawarte w niniejszym Prospekcie informacje podatkowe nie stanowią porady prawnej ani podatkowej, lecz mają charakter ogólny, selektywnie przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się inwestor. Potencjalnym inwestorom zaleca się skorzystanie z pomocy osób i podmiotów zajmujących się profesjonalnie doradztwem podatkowym, w celu uzyskania informacji o konsekwencjach podatkowych występujących w ich indywidualnych przypadkach.

Znajdujące się poniżej określenie „odsetki”, jak również inne każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego.

Podatek dochodowy

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od papierów wartościowych (w tym odsetki od Obligacji) kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

W świetle art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychodów z odsetek osiąganych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce nie łączy się z przychodami z innych źródeł, lecz opodatkowuje się zryczałtowanym podatkiem dochodowym wynoszącym 19% przychodu.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku wypłaty odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Tym samym to nie podatnik, lecz podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, za którego pośrednictwem odsetki (dyskonto) są wypłacane, jako płatnik, jest odpowiedzialny za rozliczenie podatku.

Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z odsetek lub dyskonta papierów wartościowych w przypadku, gdy Obligacje zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli osoba fizyczna posiada Obligacje i uzyskuje odsetki z Obligacji w wykonywaniu działalności gospodarczej, a Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody odsetek lub dyskonta powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zgodnie z art. 17 ust.1 pkt 6 ppkt a) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychody z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji) nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej stawki podatkowej, ale zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest opodatkowany zryczałtowanym 19-procentowym podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia obligacji, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie obligacji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej i obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia obligacji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Odsetki (dyskonto) papierów wartościowych otrzymywane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych właściwych do opodatkowania pozostałych przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej. Dochód z odsetek łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem stawki 19%. Przychody z odsetek są zasadniczo rozpoznawane na zasadzie kasowej, tj. w momencie gdy zostały otrzymane, a nie naliczone. Podatnik samodzielnie (bez udziału płatnika) rozlicza podatek dochodowy od otrzymanych odsetek (dyskonta) papierów wartościowych, który rozliczany jest wraz z pozostałymi dochodami z prowadzonej przez podatnika działalności gospodarczej.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Odpłatne zbycie papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych właściwych do opodatkowania pozostałych przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej. Dochód z odpłatnego zbycia łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem stawki 19%. Jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej. W przypadku dochodu z odpłatnego zbycia papierów wartościowych koszty uzyskania przychodów są rozpoznawane w momencie, gdy odpowiadający im przychód został osiągnięty. Podatnik samodzielnie (bez udziału płatnika) rozlicza podatek dochodowy z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, który rozliczany jest wraz z pozostałymi dochodami z prowadzonej przez podatnika działalności gospodarczej.

Osoby fizyczne i podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zasadniczo opisane powyżej zasady opodatkowania odsetek (dyskonta) Obligacji uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce mają również zastosowanie do odsetek uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile właściwe umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarte z państwem będącym krajem rezydencji podatkowej osoby fizycznej nie stanowią inaczej.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych odsetki (dyskonto) od Obligacji opodatkowane będą zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20%.

Jeśli podatnik, działając przez polski zakład, uzyskuje przychody z tytułu odsetek (dyskonta), przychody te są opodatkowane na takich samych zasadach jak w odniesieniu do podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, pod warunkiem udokumentowania miejsca rezydencji podatkowej podmiotu posiadającego ograniczony obowiązek podatkowy przez odpowiedni certyfikat rezydencji podatkowej wydawany przez organ podatkowy kraju, w którym odbiorca odsetek jest rezydentem podatkowym, i złożenia pisemnego oświadczenia, że przychody z tytułu odsetek są przypisane do działalności tego zakładu.

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, na podstawie których zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskany od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat z tych tytułów. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskany od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a, w przypadku gdy wypłata odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, płatnik pobiera podatek z zastosowaniem stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W tej sytuacji, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, a podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zatem, podmiot dokonujący wypłaty odsetek albo podmiot prowadzący rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Obligacje, jako płatnik, jest odpowiedzialny za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrał należny podatek.

Niektóre podmioty powiązane ze spółką emitującą Obligacje pod pewnymi warunkami określonymi w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych będą opodatkowane z zastosowaniem obniżonej 5% stawki podatku do 30 czerwca 2013 r., a począwszy od 1 lipca 2013 r., będą korzystać ze zwolnienia ze zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zasadniczo zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Obligacji opisane powyżej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby fizyczne i osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Na gruncie wielu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, dochody uzyskane z tytułu zbycia obligacji przez rezydentów podatkowych danego państwa nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 w zw. z art. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski lub prawa majątkowe były wykonywane na terytorium Polski.

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Jeśli umowa zawarta jest w formie aktu notarialnego, podatek od spadków i darowizn jest pobierany i odprowadzany na rachunek właściwego organu podatkowego przez notariusza.

Stosownie do art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym obligacji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie prawa majątkowych (w tym obligacji) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Polski.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

W świetle art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Co do zasady sprzedaż obligacji emitowanych przez spółki z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, który jest płatny przez nabywcę i powinien zostać rozliczony w ciągu 14 dni od dokonania czynności (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Podstawą opodatkowania jest wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku.

Jednakże zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych oraz zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach rynku zorganizowanego, (iv) dokonywana poza rynkiem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy na rynku zorganizowanym – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków obliczenia, pobrania lub wpłaty podatku organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

INFORMACJE DODATKOWE

Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu (tj. do ostatecznego przydziału Obligacji Serii B) na stronie internetowej Spółki www.gpw.pl udostępnione będą następujące dokumenty:

- Statut;
- aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców KRS dla Spółki;
- regulamin Zarządu, regulamin Rady Giełdy oraz regulamin Walnego Zgromadzenia;
- Uchwała Emisyjna;
- Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe;
- opinie niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych; oraz
- raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

Ponadto w siedzibie Spółki (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska) będą udostępniane do wglądu jednostkowe sprawozdania finansowe spółki BondSpot, spółki WSEInfoEngine S.A. oraz spółki Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2010 r. wraz z raportami i opiniami biegłych rewidentów z badania tych sprawozdań.

Biegli rewidenci

KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-867 Warszawa, ul. Chłodna 51) przeprowadziła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania powyższego sprawozdania finansowego.

Ponadto KPMG Audyt Sp. z o.o. przeprowadziła przegląd Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego oraz wydała raport bez zastrzeżeń z przeglądu tego sprawozdania finansowego. Raport KPMG Audyt Sp. z o.o. stwierdza, że zastosowano ograniczone procedury zgodnie ze standardami dotyczącymi przeglądów informacji finansowych. Raport ten zawiera jednak stwierdzenie, iż nie został on wydany w oparciu o badanie i nie stanowi on opinii z badania Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego. Tym samym, stopień w jakim należy polegać na tym raporcie, powinien być ograniczony ze względu na znacząco mniejszy zakres przeprowadzonych procedur.

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458. W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. przeprowadził Bogdan Dębicki (nr ewidencyjny 796), zaś przegląd Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego przeprowadził Krzysztof Stański (nr ewidencyjny 12017) oraz Bogdan Dębicki (nr ewidencyjny 796).

Ponadto PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-638 Warszawa, al. Armii Ludowej 14) przeprowadziła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z badania powyższego sprawozdania finansowego. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

W imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. przeprowadził Adam Celiński (nr ewidencyjny 90033).

Zmiana audytora w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi związana była ze standardową stosowaną przez Spółkę polityką w tym zakresie.

Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę:

Członkowie Konsorcjum

Współmenedżerami Oferty są: Bank Handlowy w Warszawie S.A., z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, Polska; Bank Polska Kasa Opieki S.A., z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa, Polska; Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, Polska; oraz UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska.

Działania prowadzone przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. w związku z Ofertą będą miały charakter jedynie czynności marketingowych. Wszelkie czynności związane z oferowaniem Obligacji Serii B będą prowadzone w przypadku Banku Handlowego w Warszawie S.A. za pośrednictwem Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A., a w przypadku Banku Polska Kasa Opieki S.A. za pośrednictwem UniCredit CAIB Poland.

Współoferującymi są: Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, Polska oraz UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska.

Członkami Konsorcjum Detalicznego są: Centralny Dom Maklerski Pekao S.A., z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa, Polska; Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, Polska oraz Dom Maklerski Pekao, z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa, Polska.

Wynagrodzenie Członków Konsorcjum jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z emisji Obligacji Serii B. Współmenedżerowie Oferty świadczą na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w szczególności w zakresie harmonogramu i struktury Oferty, są odpowiedzialni za koordynację komunikacji publicznej (public relations) związanej z Ofertą, koordynację kontaktów i organizację spotkań z inwestorami, a także wykonują inne czynności zwyczajowo wykonywane przez firmy inwestycyjne w przypadku ofert publicznych obligacji. Członkowie Konsorcjum nie posiadają istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie posiadają Akcji stanowiących więcej niż 1% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Doradcy prawni Spółki

Usługi prawne na rzecz Spółki w związku z Ofertą świadczy kancelaria prawna Allen & Overy, A. Pędzich, sp.k. z siedzibą w Warszawie przy Rondzie ONZ 1, 00-124 Warszawa, Polska – w zakresie prawa polskiego oraz Allen & Overy LLP, z siedzibą w Londynie przy One Bishop Square, London E1 6AD, Wielka Brytania – w zakresie prawa angielskiego i prawa amerykańskiego (łącznie zwani **Allen & Overy**). Wynagrodzenie Doradców prawnych Spółki nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

Ponadto Allen & Overy świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. Allen & Overy nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie posiada akcji Spółki.

Doradcy prawni Współmenedżerów Oferty

Usługi prawne na rzecz Współmenedżerów Oferty w związku z Ofertą świadczy kancelaria Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska – w zakresie prawa polskiego; Weil, Gotshal & Manges z siedzibą w Londynie, pod adresem: One South Place, London EC2M 2WG, Wielka Brytania – w zakresie prawa angielskiego oraz Weil, Gotshal & Manges LLP z siedzibą w Nowym Jorku, pod adresem: 767 Fifth Avenue, NY 10153, USA – w zakresie prawa amerykańskiego (łącznie **Weil, Gotshal & Manges**). Wynagrodzenie doradców prawnych Współmenedżerów Oferty jest niezależne od wielkości środków uzyskanych z Oferty. Ponadto Weil, Gotshal & Manges świadczyła i może świadczyć na rzecz Spółki usługi prawne, w zakresie prowadzonej przez nią działalności, na podstawie odpowiednich umów o oświadczenie usług doradztwa prawnego. Weil, Gotshal & Manges nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie posiada Akcji stanowiących więcej niż 1% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Informacje pochodzące od ekspertów

W Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Oświadczenie Spółki

Spółka, będąc odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Ludwik Sobolewski
Prezes Zarządu

Lidia Adamska
Członek Zarządu

Oświadczenie Współoferującego

Działając w imieniu Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A., niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „Podsumowanie” – punkt „Podsumowanie warunków emisji Obligacji Serii B i warunków subskrypcji Obligacji Serii B” w zakresie następujących podpunktów: „Oferta”, „Osoby, do których adresowana jest Oferta”, „Cena Emisyjna”, „Harmonogram Oferty” i „Notowanie Obligacji” oraz rozdział „Warunki subskrypcji Obligacji Serii B” z wyłączeniem punktu „Koszty Oferty”.

Karol Półtorak
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Nichthauser
Prokurent

Oświadczenie Współoferującego

Działając w imieniu UniCredit CAIB Poland S.A., niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które UniCredit CAIB Poland S.A. jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność UniCredit CAIB Poland S.A. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „Podsumowanie” – punkt „Podsumowanie warunków emisji Obligacji Serii B i warunków subskrypcji Obligacji Serii B” w zakresie następujących podpunktów: „Oferta”, „Osoby, do których adresowana jest Oferta”, „Cena Emisyjna”, „Harmonogram Oferty” i „Notowanie Obligacji” oraz rozdział „Warunki subskrypcji Obligacji Serii B” z wyłączeniem punktu „Koszty Oferty”.

Tomasz Witczak
Wiceprezes Zarządu

Cezary Pyszkowski
Prokurent

Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki

Działając w imieniu kancelarii prawnej Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. jest odpowiedzialna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: Rozdział „*Opodatkowanie*”.

Zbigniew Mrowiec
Prokurent

SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Akcje	Wszystkie akcje Spółki
Alternatywny System Obrotu, ASO	Organizowany przez firmę inwestycyjną lub podmiot prowadzący rynek regulowany, poza rynkiem regulowanym, wielostronny system kojarzący oferty kupna i sprzedaży instrumentów finansowych w taki sposób, że do zawarcia transakcji dochodzi w ramach tego systemu, zgodnie z określonymi zasadami; nie stanowi alternatywnego systemu obrotu rynek organizowany przez Narodowy Bank Polski, jak również organy publiczne, którym powierzono zarządzanie długiem publicznym lub które uczestniczą w takim zarządzaniu, w tym lokując środki pochodzące z tego długu
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 r. (The United States Securities Act of 1933), ze zmianami
BondSpot	BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie
CAGR	Średnia roczna stopa wzrostu (ang. <i>Compound annual growth rate</i>)
Catalyst	System zorganizowanego obrotu obligacjami i innymi dłużnymi papierami wartościowymi organizowany przez GPW oraz BondSpot S.A.
CCP, centralny kontrpartner	Centralny kontrpartner (ang. <i>central counterparty</i>); podmiot, który zajmuje pozycję pomiędzy oryginalnymi stronami transakcji, stając się kupującym dla sprzedającego i sprzedającym dla kupującego
CDS	Instrument pochodny służący przenoszeniu ryzyka kredytowego (ang. <i>Credit default swap</i>)
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Obligacji Serii B, która zostanie ustalona przez Spółkę, w uzgodnieniu ze Współmenedżerami Oferty, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych
CESR	Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (ang. <i>Committee of European Securities Regulators</i>)
Członkowie Giełdy	Podmioty dopuszczone do działania na GPW zgodnie z rozdziałem V Regulaminu GPW
Członkowie Konsorcjum Detalicznego	Centralny Dom Maklerski Pekao S.A., z siedzibą w Warszawie; Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., z siedzibą w Warszawie oraz Dom Maklerski Pekao, z siedzibą w Warszawie
Dobre Praktyki	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dokument Marketingowy	Międzynarodowy dokument marketingowy (ang. <i>International Offering Circular</i>) sporządzony przez Spółkę w angielskiej wersji językowej na potrzeby promowania Oferty poza granicami Polski wśród wybranych inwestorów kwalifikowanych. Dokument ten nie stanowi Prospektu i nie zostanie zatwierdzony przez organ regulacyjny w jakimkolwiek kraju

Dyrektywa MiFID, MiFID	Dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych (Dz.U. UE L. z 2004 r., nr 145, str. 1, ze zmianami, ze sprostowaniem) oraz dyrektywa 2006/31/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 5 kwietnia 2006 r. zmieniająca dyrektywę 2004/39/WE w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do niektórych terminów (Dz.U. UE L. z 2006 r., Nr 114, str. 60)
Dyrektywa o Przejrzystości	Dyrektywa 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.U. UE L. z 2004 r., Nr 390, str. 38)
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.U. UE L. z 2003 r., Nr 345, str. 64)
Dzień Emisji	Dzień, w którym Obligacje Serii B zostaną po raz pierwszy zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych lub na rachunkach zbiorczych.
Dzień Zatwierdzenia Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
ECN	Elektroniczny system obrotu automatycznie łączący zlecenia kupna i sprzedaży po określonych cenach (ang. <i>Electronic communications networks</i>), o którym mowa w <i>Regulation National Market System – Rule 600(b)(23)</i> przyjętej przez <i>United States Securities and Exchange Commission</i>
EOG, Europejski Obszar Gospodarczy	Strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
ESMA	Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. <i>European Securities and Markets Authority</i>)
ETF	(ang. <i>Exchange traded funds</i>) fundusze, których strategia inwestycyjna polega na jak najbardziej dokładnym naśladowaniu wartości określonych indeksów giełdowych i których tytuły uczestnictwa są notowane na giełdzie podobnie jak inne papiery wartościowe. Tytuły uczestnictwa podlegają bieżącej wycenie giełdowej, dzięki czemu mogą być kupowane i sprzedawane w biurze maklerskim podczas sesji
ETS	Nowy elektroniczny system transakcyjny oparty na oprogramowaniu Universal Trading Platform (UTP) NYSE Euronext, dostarczany GPW przez NYSE Technologies na podstawie Umów IT
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
Euro, EUR	Jednostka walutowa obowiązująca w krajach Europejskiej Unii Walutowej
FESE	Federacja Europejskich Giełd Papierów Wartościowych. (ang. <i>Federation of European Securities Exchanges</i>), instytucja gromadząca giełdy państw UE
Fundusz Gwarancyjny	System gwarantujący prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, o którym mowa w art. 59 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; celem funduszu jest zapewnienie wykonania rozliczeń w przypadku wystąpienia braku środków pieniężnych niezbędnych do rozliczenia transakcji na rachunku uczestnika
Główny Rynek	Nazwa handlowo-promocyjna określająca regulowany rynek akcji innych instrumentów finansowych oprócz obligacji skarbowych i nieskarbowych

Grupa	Spółka oraz Spółki Zależne
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Instytut Rynku Kapitałowego-WSE Research S.A.	Instytut Rynku Kapitałowego-WSE Research S.A. z siedzibą w Warszawie
Inwestorzy Indywidualni	Inwestorzy będący osobami fizycznymi uprawnionymi do złożenia zapisu na Obligacje Serii B zgodnie z Prospektem
Inwestorzy Instytucjonalni	Inwestorzy uprawnieni do złożenia zapisów na Obligacje Serii B w przypadku, gdy Inwestorzy Indywidualni złożą zapisy i dokonają płatności na liczbę Obligacji Serii B mniejszą niż ostateczna liczba Obligacji Serii B oferowanych w ramach Oferty, którzy otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu na Obligacje Serii B od Współmenedżerów Oferty oraz którzy są inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
KDPW_CCP	KDPW_CCP S.A. z siedzibą w Warszawie
KGHM	KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Postępowania Cywilnego	Ustawa z 17 listopada 1964 r. kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 1964 r., Nr 43, poz. 296, ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037, ze zmianami)
Komisja	Komisja Europejska
Komitet Audytu	Komitet powołany przez Radę Giełdy na podstawie § 5.2(a) Regulaminu Rady Giełdy
Komitet Regulacji i Ładu Korporacyjnego	Komitet powołany przez Radę Giełdy na podstawie § 5.2(c) Regulaminu Rady Giełdy
Komitet Strategii	Komitet powołany przez Radę Giełdy na podstawie § 5.2(d) Regulaminu Rady Giełdy
Komitet Wynagrodzeń i Nominacji	Komitet powołany przez Radę Giełdy na podstawie § 5.2(b) Regulaminu Rady Giełdy
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
LSE	London Stock Exchange plc
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
MTF, multilateral trading facility	Wielostronny system, obsługiwany przez przedsiębiorstwo inwestycyjne lub podmiot gospodarczy, który kojarzy transakcje strony trzeciej w dziedzinie kupna i sprzedaży instrumentów finansowych – w systemie i zgodnie z regułami innymi niż uznaniowe – w sposób skutkujący zawarciem kontraktu zgodnie z przepisami tytułu II Dyrektywy MiFID
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki

NBP	Narodowy Bank Polski
NewConnect	Alternatywny System Obrotu organizowany przez Spółkę
Obligacje	Obligacje Serii A oraz Obligacje Serii B
Obligacje Serii A	1.700.000 obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 100 zł każda wyemitowane przez Spółkę w dniu 23 grudnia 2011 r.
Obligacje Serii B	Do 750.000 obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 100 zł każda oferowanych przez Spółkę w ramach Oferty
OFE	Otwarty Fundusz Emerytalny
Oferta	Oferta publiczna do 750.000 Obligacji Serii B przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie Prospektu zatwierdzonego przez KNF
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jedn. Dz.U. z 2005 r., Nr 8, poz. 60, ze zm.)
OTC	Rynek pozagiełdowy (ang. <i>over-the-counter</i>)
Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego
PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie
PKO Bank Polski, PKO BP	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie
PKB	Produkt krajowy brutto
PKN ORLEN	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. z siedzibą w Płocku
PLN, zł	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
POK	Punkt obsługi klienta
Porozumienie Madryckie	Porozumienie Madryckie o Międzynarodowej Rejestracji Znaków z dnia 14 kwietnia 1891 r. zrewidowane w Brukseli dnia 14 grudnia 1900 r., w Waszyngtonie dnia 2 czerwca 1911 r., w Hadze dnia 6 listopada 1925 r., w Londynie dnia 2 czerwca 1934 r., w Nicei dnia 15 czerwca 1957 r. i w Sztokholmie dnia 14 lipca 1967 r. oraz zmienione dnia 2 października 1979 r. (Dz.U. z 1993 r., Nr 116, poz. 514)
Prezes Rady Giełdy	Prezes rady nadzorczej Spółki
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Prezes Zarządu	Prezes zarządu Spółki
Prospekt	Prospekt sporządzony: (i) w związku z Ofertą na terytorium Polski do 750.000 Obligacji Serii B oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 1.700.000 Obligacji Serii A oraz do 750.000 Obligacji Serii B do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalist prowadzonym przez GPW
Protokół do Porozumienia Madryckiego	Protokół do Porozumienia Madryckiego o międzynarodowej rejestracji znaków, sporządzony w Madrycie dnia 27 czerwca 1989 r. (Dz.U. z 2003 r., Nr 13, poz. 129)
PZU	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie
Rada Giełdy	Rada nadzorcza Spółki
Regulacja S	Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. <i>Regulation S</i>)
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zmianami

Regulamin Rady Giełdy	Regulamin Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Załącznik do Uchwały nr 18/1250/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r.)
Regulamin Walnego Zgromadzenia	Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (przyjęty Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2003 r., zmieniony Uchwałą nr 41 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2005 r. oraz Uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2010 r., tekst ujednolicony)
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu Giełdy przyjęty przez Zarząd Giełdy Uchwałą Nr 234/2006 z dnia 14 lipca 2006 r., zmieniony Uchwałą Nr 341/2006 z dnia 12 września 2006 r. oraz Uchwałą Nr 360/2006 z dnia 20 września 2006 r. zatwierdzony Uchwałą Nr 45/1154/2006 Rady Giełdy z dnia 20 września 2006 r.
Rozporządzenie 1287/2006	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 1287/2006 z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzające środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zobowiązań przedsiębiorstw inwestycyjnych w zakresie prowadzenia rejestrów, sprawozdań z transakcji, przejrzystości rynkowej, dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (Dz.U. UE L. z 2006 r., Nr 241, str. 1)
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 209, poz. 1744, ze zm.)
Rozporządzenia o Szczegółowych Warunkach	Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547)
Rozporządzenia o Rynku	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 23 października 2009 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek regulowany (Dz.U. z 2009, Nr 187, poz. 1447)
Rozporządzenie 809	Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam (Dz.U. UE L. z 2004 r., Nr 149, str. 1)
Rynek Podstawowy	Tworzony zgodnie z art. 16 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, rynek oficjalnych notowań giełdowych GPW
Skarb Państwa	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa
Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe oraz Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe
Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe	Niezbadane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 r.
Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe	Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE
Spółka, GPW, Emitent	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spółki Zależne	BondSpot S.A., WSEInfoEngine S.A., Instytut Rynku Kapitałowego-WSE Research S.A.
Statut	Statut Spółki w brzmieniu uchwalonym dnia 27 czerwca 2011 r.
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone Uchwałą nr 4/2006 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 10 stycznia 2006 r., ze zm.
TGE	Towarowa Giełda Energii S.A. z siedzibą w Warszawie
Traktat	Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (tekst jedn. Dz.U. z dnia 2004 r., Nr 90, poz. 864/2, ze zm.)
Treasury BondSpot Poland	Rynek skarbowy papierów wartościowych prowadzonych przez BondSpot
TSUE	Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej
Uchwała Emisyjna	Uchwała Zarządu Nr 1473/2011 z dnia 5 grudnia 2011 r. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A i B
UE, Unia Europejska	Unia Europejska
USD, dolar amerykański	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
Umowa o Plasowanie	Umowa o plasowanie Obligacji zawarta w dniu 21 grudnia 2011 r. pomiędzy Spółką a Współmenedżerami Oferty
Umowa Ramowa	Umowa zawarta przez GPW z NYSE Euronext, Euronext N.V. oraz NYSE Technologies SAS w lipcu 2010 r. przewidująca: (i) nabycie przez GPW nowego systemu transakcyjnego stworzonego przez NYSE Euronext oraz (ii) nawiązanie strategicznego partnerstwa, na zasadzie wyłączności, w regionie Europy Środkowo-Wschodniej w zakresie określonych inicjatyw biznesowych
Umowy IT	Umowy zawarte w dniu 27 października 2010 r. przez Spółkę z NYSE Technologies SAS, zgodnie z Umową Ramową, zmienione w dniu 19 lipca 2011 r. dotyczące ostatecznego zakresu dostawy ETS, licencji i oświadczenia usług serwisowych
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r., Nr 77, poz. 649)
Ustawa o Funduszach Emerytalnych	Ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jedn. Dz.U. z 2004, Nr 159, poz. 1667, ze zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004, Nr 146, poz. 1546, ze zm.)
Ustawa o Giełdach Towarowych	Ustawa z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych (tekst jedn. Dz.U. z 2010 r., Nr 48, poz. 284)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. z 2006 r., Nr 157, poz. 1119, ze zm.)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz.U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1537, ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, ze zm.)

Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz.U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz.U. z 2010 r., Nr 51, poz. 307, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jedn. Dz.U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768, ze zm.)
Ustawa o Pokrywaniu Kosztów	Ustawa z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (Dz.U. z 2007 r. Nr 130, poz. 905)
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jedn. Dz.U. z 2007 r. Nr 155, poz. 1095, ze zm.)
Ustawa Prawo Energetyczne	Ustawa z 10 kwietnia 1997 r. prawo energetyczne (tekst jedn. Dz.U. z 2006 r., Nr 89, poz. 625)
Walne Zgromadzenie	Walne zgromadzenie Spółki
Warunki Emisji	Warunki emisji Obligacji Serii B zawarte w rozdziale „ <i>Prawa związane z Obligacjami</i> ”
WFE	World Federation of Exchanges
WSEInfoEngine S.A.	WSEInfoEngine S.A. z siedzibą w Warszawie
Wiceprezes Rady Giełdy	Wiceprezes rady nadzorczej Spółki
Współmenedżerowie Oferty	Bank Handlowy w Warszawie S.A., z siedzibą w Warszawie; Bank Polska Kasa Opieki S.A., z siedzibą w Warszawie; Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., z siedzibą w Warszawie; oraz UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie
Współoferujący	Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., z siedzibą w Warszawie oraz UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie
Zarząd	Zarząd Spółki

SPRAWOZDANIA FINANSOWE

W niniejszym Rozdziale przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r., sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE oraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta.

Opinia z badania niezależnego biegłego rewidenta F-3

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. F-5

Ponadto, z uwagi na fakt, iż Spółka jest spółką publiczną, której Akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW i podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, poniższe informacje i dokumenty zostały zamieszczone przez odniesienie.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz niezbadane skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r. wraz z odpowiednio opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania albo raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie do:

- (a) Skonsolidowanego raportu rocznego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. – wyłącznie w części obejmującej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. opublikowane przez Spółkę w dniu 21 marca 2011 r. wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania;
- (b) Skonsolidowanego raportu Grupy za III kwartał 2011 r. – wyłącznie w części obejmującej skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. opublikowanego przez Spółkę w dniu 9 listopada 2011 r.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz niezbadane skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r. są dostępne na stronie internetowej Spółki (www.gpw.pl).

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz niezbadane skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. zawierają informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat, których zamieszczenie w Prospekcie jest wymagane przez Załącznik IV (pkt 13.1-13.5) do Rozporządzenia 809/2004. Informacje znajdujące się w pozostałych częściach skonsolidowanego raportu rocznego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz skonsolidowanego raportu Grupy za III kwartał 2011 r., o których mowa powyżej, nie zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie. W ocenie Spółki informacje te nie są niezbędne dla oceny przez inwestora inwestycji w obligacje lub też zostały zamieszczone w Prospekcie w innych jego częściach.

(Niniejsza strona pozostała celowo pusta)



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Przeprowadziliśmy badanie zamieszczonego w Prospekcie na stronach F-5 do F-92 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, obejmującego: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r., a także informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Jednostkę dominującą w celu zamieszczenia w Prospekcie, zgodnie z załącznikiem IV, punkt 13.1 do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (zwanego dalej „Rozporządzeniem Prospektowym UE”).

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Naszym zadaniem było wyrażenie, dla potrzeb Prospektu, opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 523 4040, www.pwc.pl

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (cd.)

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) przedstawia, dla celów Prospektu, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz wyniki finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Dla potrzeb punktu 1.2 załącznika IV oraz punktu 1.2 załącznika V do Rozporządzenia Prospektowego UE przyjmujemy odpowiedzialność za niniejszą, będącą częścią Prospektu, opinię oraz stwierdzamy, iż dołożyliśmy należytej staranności, by zapewnić, że informacje zawarte w tej opinii są, według naszej najlepszej wiedzy, prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie. Niniejsze oświadczenie zostało zamieszczone w Prospekcie zgodnie z wymogami punktu 1.2 załącznika IV oraz punktu 1.2 załącznika V do Rozporządzenia Prospektowego UE.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Adam Celiński

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 5 grudnia 2011 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
AKTYWA TRWAŁE		390 006	505 321	665 974
Rzeczowe aktywa trwałe	5	124 347	121 976	119 825
Wartości niematerialne	6	36 102	11 628	6 040
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7	179 324	171 896	161 271
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	2 400	1 586	627
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	3 738	46 637	200 791
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	9	40 810	148 207	173 923
Rozliczenia międzyokresowe	12	3 285	3 391	3 497
AKTYWA OBROTOWE		665 545	445 610	208 751
Zapasy		425	374	328
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		2 365	5 243	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	11	22 869	19 846	29 078
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	45 884	116 529	50 473
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	9	109 835	74 441	86 318
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	484 167	229 177	42 554
AKTYWA RAZEM		1 055 551	950 931	874 725

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Nota	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
KAPITAŁ WŁASNY	14	521 808	925 939	836 614
Kapitał podstawowy		63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 453	919	1 297
Niepodzielony wynik finansowy		455 741	861 155	771 452
Kapitał mniejszości		749	-	-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		3 078	2 051	1 848
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	2 040	1 982	1 781
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18	28	69	67
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	17	1 010	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		530 665	22 941	36 263
Zobowiązania handlowe	15	7 064	10 980	10 202
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18	41	38	22
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	-	17 407
Pozostałe zobowiązania	15	513 035	3 246	1 501
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	10 325	8 277	6 731
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	17	200	400	400
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 055 551	950 931	874 725

Noty przedstawione na stronach od F-10 do F-92 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	19	199 498	184 742	228 827
Koszty działalności operacyjnej	20	118 592	108 678	82 078
Pozostałe przychody	21	2 495	501	593
Pozostałe koszty	22	3 886	5 440	917
Zysk z działalności operacyjnej		79 515	71 125	146 425
Przychody finansowe	21	32 792	29 627	22 075
Koszty finansowe		579	43	4
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	7	11 061	9 711	25 317
Zysk przed opodatkowaniem		122 789	110 420	193 813
Podatek dochodowy	23	22 081	20 717	33 510
Zysk netto roku obrotowego		100 708	89 703	160 303
Pozostałe całkowite dochody:	32			
Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki dominującej		786	(1 292)	(2 083)
Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej		(246)	914	(435)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		540	(378)	(2 518)
Całkowite dochody razem		101 248	89 326	157 785
Zysk netto roku obrotowego		100 708	89 703	160 303
Zysk netto roku obrotowego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		100 762	89 703	160 303
Zysk netto roku obrotowego przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		(54)	-	-
Całkowite dochody razem		101 248	89 326	157 785
Całkowite dochody roku obrotowego przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		101 302	-	-
Całkowite dochody roku obrotowego przypadające akcjonariuszom mniejszościowym		(54)	-	-
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	31	2,40	2,14	3,82

Noty przedstawione na stronach od F-10 do F-92 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		71 108	55 470	139 971
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	29	91 309	99 527	175 430
Podatek dochodowy zapłacony		(20 201)	(44 057)	(35 459)
B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		183 882	131 153	(153 667)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	5	(13 239)	(11 588)	(12 944)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		104	329	195
Nabycie wartości niematerialnych	6	(4 629)	(7 497)	(3 266)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9	-	(27 263)	(151 567)
Nabycie jednostki stowarzyszonej	7	-	(3 820)	-
Przejęcie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne		(19 710)	-	-
Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9	120 000	123 364	12 721
Nabycie obligacji utrzymywanych do terminu wymagalności	9	(887)	(48 329)	(53 602)
Wykup obligacji utrzymywanych do terminu wymagalności	9	76 500	87 500	41 822
Odsetki otrzymane		25 438	18 551	13 269
Dywidendy otrzymane		305	94	58
Pozostałe		-	(188)	(353)
C Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13	254 990	186 623	(13 696)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		229 177	42 554	56 250
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		484 167	229 177	42 554

W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych nie zaprezentowano przepływów z działalności finansowej, w wyniku której zmianie ulega wysokość i struktura kapitału własnego oraz zadłużenia jednostki, ponieważ grupa nie pozyskiwała środków z zewnętrznych źródeł finansowania i nie wypłacała w analizowanym okresie dywidend.

Noty przedstawione na stronach od F-10 do F-92 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały mniej- szościowe	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzie- lony wynik finansowy	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2006 r.	63 865	3 815	611 149	678 829	-	678 829
<i>Zysk netto za 2007 rok</i>	-	-	160 303	160 303	-	160 303
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(2 518)	-	(2 518)	-	(2 518)
Suma całkowitych dochodów ujętych za 2007 rok	-	(2 518)	160 303	157 785	-	157 785
Stan na dzień 31 grudnia 2007 r.	63 865	1 297	771 452	836 614	-	836 614
<i>Zysk netto za 2008 rok</i>	-	-	89 703	89 703	-	89 703
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(378)	-	(378)	-	(378)
Suma całkowitych dochodów ujętych za 2008 rok	-	(378)	89 703	89 325	-	89 325
Stan na dzień 31 grudnia 2008 r.	63 865	919	861 155	925 939	-	925 939
Korekty związane z nabyciem BondSpot S.A.	-	-	-	-	803	803
Dywidendy (nota 30)	-	-	(506 182)	(506 182)	-	(506 182)
Zmiany kapitału własnego z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	(6)	6	-	-	-
<i>Zysk netto za 2009 rok</i>			100 762	100 762	(54)	100 708
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	540	-	540	-	540
Suma całkowitych dochodów ujętych za 2009 rok	-	540	100 762	101 302	(54)	101 248
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	63 865	1 453	455 741	521 059	749	521 808

Noty przedstawione na stronach od F-10 do F-92 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO 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. Większość akcji Giełdy (98,82% kapitału akcyjnego) posiada Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, który jest jednostką dominującą dla całej Grupy.

Do zasadniczego zakresu działalności Giełdy należy organizacja giełdowego obrotu papierami wartościowymi.

1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 5 grudnia 2011 r.

1.3. Skład i działalność Grupy

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wraz z jednostkami zależnymi: WSEInfoEngine S.A., BondSpot S.A. (do września 2009 r. spółka funkcjonowała pod nazwą „MTS-CeTO S.A.”) oraz Warszawski Instytut Rynku Kapitałowego S.A. tworzy Grupę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jednostkami stowarzyszonymi, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, są: Centrum Giełdowe S.A., KDPW S.A. oraz Giełda Papierów Wartościowych INNEX.

Tabela przedstawia skład Grupy na dzień 31 grudnia 2009 r. (skład Grupy na dzień 31 grudnia 2007 r. nie zawierał nabytej w 2008 r. spółki INNEX Stock Exchange; skład Grupy na dzień 31 grudnia 2008 r. nie zawierał powstałego w 2009 r. Warszawskiego Instytutu Rynku Kapitałowego S.A.). W latach 2007-2008 spółka Bond Spot S.A. była prezentowana jako spółka stowarzyszona (w tym okresie GPW posiadała 31,15% udziałów w tej spółce):

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Zakres działalności	% udziału w kapitale podstawowym jednostki
<i>Jednostka dominująca</i>			
GPW 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	

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Zakres działalności	% udziału w kapitale podstawowym jednostki
<i>Jednostki zależne</i>			
BondSpot S.A. S.A. (dawne MTS-CeTO S.A.)	00-609 Warszawa ul. 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%
WSEInfoEngine S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	– świadczenie usług w zakresie transmisji danych i teleinformatyki	100,00%
Warszawski Instytut Rynku Kapitałowego S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	– wydawanie książek, gazet, czasopism i pozostałych periodyków – pozaszkolne formy edukacji – działalność wspomagająca edukację	100,00%
<i>Jednostki stowarzyszone</i>			
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%
Spółka Akcyjna typu zamkniętego „Giełda Papierów Wartościowych INNEX”	01015, Kijów ul. Moskovskaya 43/11 Ukraina	– zarządzanie rynkami finansowymi – transakcje giełdowe papierami wartościowymi – inne rodzaje handlu hurtowego – inna pomocnicza działalność w zakresie pośrednictwa finansowego – doradztwo w zakresie prowadzenia działalności komercyjnej i zarządzania – organizowanie wtórnego obrotu akcjami, obligacjami i opcjami – organizowanie na rynku pierwotnym przetargów na akcje prywatyzowanych ukraińskich przedsiębiorstw	24,98%

Dnia 15 listopada 2000 r. GPW objęła udziały w **MTS-CeTO S.A.** i została wpisana do księgi akcyjnej jako właściciel 53,82% udziałów w kapitale akcyjnym spółki. W 2002 r. nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego MTS-CeTO S.A., który został objęty przez innych akcjonariuszy, w wyniku czego udział GPW w kapitale akcyjnym MTS-CeTO zmniejszył się z 53,82% do 41,54%. W 2004 r. nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego MTS-CeTO. W wyniku objęcia podwyższonego kapitału przez innego akcjonariusza udział Giełdy zmniejszył się do 31,15%. W dniu 11 marca 2009 r. GPW nabyła 6 131 290 akcji MTS-CeTO S.A. co stanowiło 61,32% udziału w kapitale podstawowym spółki. Posiadanie strategicznego pakietu akcji tej spółki

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(ogółem 92,47%) umożliwiło realizowanie założonego celu strategicznego, jakim było zdynamizowanie i rozwój na bazie MTS-CeTO rynku papierów dłużnych Skarbu Państwa notowanych na MTS Poland i RPW CeTO oraz zbudowanie nowego rynku dla obligacji korporacyjnych i samorządowych utworzonego w formule Alternatywnego Systemu Obrotu. We wrześniu 2009 r. spółka zmieniła swoją nazwę na **BondSpot S.A.** Kapitał podstawowy MTS-CeTO S.A. na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 10 000 tys. zł. Kapitał podstawowy BondSpot S.A. na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 10 000 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale podstawowym MTS-CeTO S.A. oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2008 r. wynosił 31,15%. Udział Giełdy w kapitale podstawowym BondSpot S.A. oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 92,47%. Szczegółowy opis transakcji zawiera Nota 34.

W dniu 23 lutego 2004 r. została zawiązana aktem notarialnym spółka **WSEInfoEngine S.A.** Założycielem spółki i jej jedynym akcjonariuszem jest GPW, która objęła 500 akcji o wartości nominalnej 1 000 złotych każda. Spółka została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w dniu 13 maja 2004 r. W czerwcu 2008 r. podwyższono kapitał zakładowy o 220 tys. zł, zaś w grudniu 2009 r. o kolejne 725 tys. zł. Do dnia bilansowego akcje nowej emisji z 2009 r. nie zostały zarejestrowane w KRS. Kapitał podstawowy WSEInfoEngine S.A. na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosił 500 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 720 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 1 445 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale podstawowym WSEInfoEngine S.A. oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2007 r., na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 100%.

W grudniu 2009 r. została zawiązana aktem notarialnym spółka **Warszawski Instytut Rynku Kapitałowego S.A. (WIRK S.A.)**. Założycielem spółki i jej jedynym akcjonariuszem jest GPW, która objęła 1 000 akcji o wartości nominalnej 500 złotych każda. Kapitał podstawowy WIRK S.A. na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 500 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale podstawowym WIRK S.A. oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 100%. Do dnia bilansowego wyemitowane akcje nie zostały zarejestrowane w KRS. W lipcu 2010 r. spółka zmieniła swoją nazwę na **Instytut Rynku Kapitałowego WSE Research S.A.**

W 1994 r. GPW objęła akcje w **KDPW S.A.** Udział GPW w kapitale podstawowym KDPW S.A. na koniec 1998 r. wynosił 66,66%. W styczniu 1999 r. Spółka zbyła 7 000 z posiadanych na 31 grudnia 1998 r. 14 000 akcji KDPW S.A. na rzecz Narodowego Banku Polskiego za 51 708 tys. zł. Tym samym udział Giełdy w kapitale akcyjnym KDPW S.A. wyniósł na koniec 1999 r. 33,33%. Kapitał podstawowy KDPW S.A. na dzień 31 grudnia 2007 r., na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 21 000 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale podstawowym KDPW S.A. oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2007 r., na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 33,33%.

W 1995 r. Spółka objęła akcje stanowiące 16,92% kapitału podstawowego **Centrum Giełdowego S.A.**, spółki akcyjnej powstałej w dniu 21 listopada 1995 r., której przedmiotem działalności było wybudowanie, eksploatacja i wynajem budynku nowej siedziby Spółki przy ulicy Książęcej w Warszawie. W trakcie 2000 r. Giełda zwiększyła swoje udziały w Centrum Giełdowym S.A. przez zakup akcji od Banku Handlowego w Warszawie S.A. (wzrost o 7,87% udziałów). Kapitał podstawowy Centrum Giełdowego S.A. na dzień 31 grudnia 2007 r., na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 18 760 tys. zł. Udział GPW w kapitale podstawowym Centrum Giełdowego S.A. oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2007 r., na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 24,79%.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 10 lipca 2008 r. GPW nabyła za kwotę 1 802 tys. USD, co w dniu nabycia stanowiło równowartość 3 820 tys. zł, akcje w ukraińskiej **Giełdzie Papierów Wartościowych INNEX**. Kapitał podstawowy INNEX na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 6 000 tys. UAH. Udział Giełdy w kapitale podstawowym INNEX oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 24,98%.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

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

2.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone dla potrzeb prospektu emisyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

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

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

(a) Nowe standardy i zmiany do opublikowanych standardów i interpretacji wchodzące w życie w 2009 r.

Pewne standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów są obligatoryjne dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później, ale tylko w przypadkach, w których Spółka nie zastosowała ich przed tą datą.

Poniżej wymagania opublikowanych standardów i interpretacji obowiązujące od 2009 r.:

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne” (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). MSSF 8 zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności”. Nowy standard wymaga „podejścia zarządczego” (*management approach*), zgodnie z którym informacje o segmencie są przedstawiane na tej samej podstawie, co zastosowana do celów sprawozdawczości wewnętrznej. Ponadto, segmenty zostały zaprezentowane w sposób bardziej spójny z wewnętrznymi raportami sporządzanymi na potrzeby głównego decydenta operacyjnego.

Grupa zastosowała MSSF 8 od 1 stycznia 2009 r.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. Wprowadzone zmiany dotyczą głównie kwestii prezentacyjnych w zakresie zastąpienia rachunku wyników sprawozdaniem z dochodów całkowitych, które zawiera wszystkie zmiany z kapitałach jednostki z wyjątkiem kapitału zakładowego (akcyjnego), jak np. wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Standard dopuszcza podejście alternatywne i prezentację dwóch oddzielnych sprawozdań – rachunku wyników i sprawozdania ze zmian w dochodach całkowitych. Grupa zdecydowała się na prezentację łącznego sprawozdania z całkowitych dochodów. Zrewidowany MSR 1 wymaga także, by jednostka prezentowała sprawozdanie z sytuacji finansowej za pierwszy okres, w którym dokonała zmiany danych porównawczych w związku z reklasyfikacjami, zmianą polityki rachunkowości lub skorygowaniem błędów. Zmiana MSR 1 miała istotny wpływ na prezentację sprawozdania finansowego Grupy, nie miała natomiast wpływu na rozpoznanie lub wycenę poszczególnych transakcji lub pozycji bilansowych.

Grupa zastosowała zmieniony MSR 1 od 1 stycznia 2009 r.

- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 czerwca 2009 r. lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat. Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą na 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości albo według wartości godziwej albo ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto, przeszacowanie dotychczas posiadanych w nabytej jednostce udziałów do wartości godziwej z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako kosztów okresu, w którym zostały one poniesione.

Grupa zastosowała zmieniony MSR 27 oraz MSSF 3 od 1 stycznia 2009 r. Zmiana ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” i MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”. Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 maja 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany pozwalają na zastosowanie jako „domniemany koszt” albo wartość godziwą albo wartość bilansową ustaloną według dotychczasowych zasad rachunkowości dla jednostek zależnych, stowarzyszonych oraz współzależnych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Ponadto wyeliminowano definicję metody kosztowej i zastąpiono zasadą rozpoznania przychodu w związku z otrzymanymi dywidendami w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Grupa zastosowała się do powyżej opisanych zmian do standardów od momentu wejścia ich w życie, tj. od 1 stycznia 2009 r. Zmiana ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: Prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. Zmiany do MSR 32 i MSR 1 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 14 lutego 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany odnoszą się do podejścia księgowego dla niektórych instrumentów finansowych, które charakteryzują się podobieństwem do instrumentów kapitałowych, ale są klasyfikowane jako zobowiązania finansowe. Zgodnie z nowym wymogiem standardu instrumenty finansowe, takie jak instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz instrumenty, które nakładają na spółkę obowiązek wypłaty udziału w aktywach netto tylko w przypadku likwidacji spółki, po spełnieniu określonych warunków, są prezentowane jako kapitał własny.

Grupa zastosowała się do powyżej opisanych zmian do Standardów od momentu wejścia ich w życie, tj. od 1 stycznia 2009 r., zmiana ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji”. Zmiany do MSSF 7 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 5 marca 2009 r. i obowiązują od dnia 1 stycznia 2009 r. Zmiany wprowadzają trzystopniową hierarchię na potrzeby ujawniania wyceny wartości godziwej oraz wymóg zamieszczania dodatkowych ujawnień dotyczących względnej wiarygodności wyceny wartości godziwej. Ponadto zmiany wyjaśniają i rozszerzają istniejące wcześniej wymagania w zakresie ujawnień dotyczących ryzyka płynności.

Grupa zastosowała się do powyżej opisanych zmian do standardu od momentu wejścia ich w życie, tj. od 1 stycznia 2009 r. Zmiana ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Poprawki do MSSF 2008. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Poprawki do MSSF”, które zmieniają 20 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r.

Spółka zastosowała poprawki do MSSF zgodnie z przepisami przejściowymi, zmiana ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”. Zmiana do MSR 23 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 29 marca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana odnosi się do podejścia księgowego do kosztów finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, który wymaga znaczącego czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. W ramach tej zmiany usunięto możliwość natychmiastowego rozpoznania tych kosztów w rachunku zysków i strat okresu, w którym je poniesiono. Zgodnie z nowym wymogiem standardu koszty te powinny być kapitalizowane.

Powyższa zmiana nie odnosi się do aktualnej sytuacji Grupy.

- Zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”. Zmiana do MSSF 2 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 17 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana do standardu dotyczy dwóch kwestii: wyjaśnia, że warunkami nabycia uprawnień są tylko warunek świadczenia usługi oraz warunek związany z wynikami operacyjnymi jednostki. Pozostałe cechy programu płatności w formie akcji nie są uznawane jako warunki nabycia uprawnień. Standard wyjaśnia, że ujęcie księgowe anulowania programu przez jednostkę lub inną stronę transakcji powinno być takie samo.

Powyższa zmiana nie odnosi się do aktualnej sytuacji Grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów”. Interpretacja KIMSF 13 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 czerwca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia księgowego transakcji wynikających z wdrożonych przez jednostkę programów lojalnościowych dla swoich klientów, takich jak karty lojalnościowe czy programy punktowe. W szczególności, KIMSF 13 wskazuje prawidłowy sposób ujęcia zobowiązań wynikających z konieczności dostarczenia darmowych lub po obniżonych cenach produktów bądź usług klientom realizującym uzyskane przez siebie „punkty”.

Powyższa interpretacja nie odnosi się do aktualnej działalności Grupy.

- KIMSF 14 „Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów z tytułu programów określonych świadczeń, minimalne wymogi w zakresie finansowania i ich wzajemne oddziaływanie”. Interpretacja KIMSF 14 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 9 lipca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne, jak zgodnie z MSR 19 należy dokonać oceny pułapu dla nadwyżki wartości godziwej aktywów programu ponad bieżącą wartość zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń, która może być rozpoznana jako aktyw. Ponadto, KIMSF 14 objaśnia, w jaki sposób statutowe lub umowne wymogi w zakresie minimalnego finansowania mogą wpływać na wysokość aktywa lub zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń.

Powyższa interpretacja nie odnosi się do aktualnej działalności Grupy.

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

Opublikowane zostały następujące nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub później:

- MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – „Kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną”. Poprawki do MSR 39 „Kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 31 lipca 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Poprawki zawierają wyjaśnienie, jak należy w szczególnych okolicznościach stosować zasady określające, czy zabezpieczane ryzyko lub część przepływów pieniężnych spełniają kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną. Poprawki wprowadzają dwie zmiany: zakazują wyznaczania inflacji jako możliwego do zabezpieczenia komponentu instrumentu dłużnego o stałej stopie procentowej, a także zabraniają włączania wartości czasowej do jednostronnie zabezpieczanego ryzyka, gdy opcje traktuje się jako instrument zabezpieczający.

Powyższa interpretacja nie odnosi się do aktualnej działalności Grupy.

- Poprawki do MSSF 2009. Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 16 kwietnia 2009 r. „Poprawki do MSSF 2009”, które zmieniają 12 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r.

Nie przewiduje się, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Poprawki do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”. Poprawki do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 czerwca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Poprawka precyzuje, że warunki nabycia uprawnień mogą być tylko warunkami związanymi ze świadczeniem usługi lub warunkami związanymi z dokonaniem gospodarczymi jednostki. Zmiany wprowadzają do standardu zagadnienia uregulowane wcześniej w interpretacjach KIMSF 8 oraz KIMSF 11.

Powyższa interpretacja nie odnosi się do aktualnej działalności Grupy.

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Zmiany do MSSF 1 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 lipca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają dodatkowe wyłączenia od dokonywania wyceny aktywów na dzień przejścia na MSSF dla spółek działających w sektorze naftowym i gazowym. Powyższa interpretacja nie odnosi się do aktualnej działalności Grupy.

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: Prezentacja” – „Klasyfikacja emisji uprawnień.” Zmiany do MSR 32 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 8 października 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany dotyczą rachunkowości emisji uprawnień (uprawnień, opcji, warrantów), denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zmiany wymagają, aby, przy spełnieniu określonych warunków, emisja uprawnień była klasyfikowana jako kapitał własny niezależnie od tego, w jakiej walucie ustalona jest cena realizacji uprawnienia.

Nie przewiduje się, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązanymi”. Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązanymi” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 4 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają uproszczenia w zakresie wymagań odnośnie ujawniania informacji przez jednostki powiązane z instytucjami państwowymi oraz doprecyzowują definicje jednostki powiązanej.

Grupa zastosowała zmieniony MSR 24 od 1 stycznia 2010 r.

- MSR 27 Jednostkowe Sprawozdania Finansowe (razem z MSSF 10 zastępuje MSR 27 Skonsolidowane Jednostkowe Sprawozdania Finansowe), obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. Został zmodyfikowany, obecnie jego celem jest adresowanie wymogów dotyczących rachunkowości oraz ujawnień w obszarze inwestycji w jednostki zależne, joint ventures i jednostki stowarzyszone, w przypadku, kiedy jednostka przygotowuje jednostkowe sprawozdanie finansowe. Zalecenia dotyczące kontroli i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały zastąpione przez MSSF 10 „Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe”. Grupa jest obecnie w trakcie oceny wpływu zmiany standardu na sprawozdanie finansowe.

Grupa rozważa konsekwencje powyższych zmian, ich wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy i datę zastosowania nowego standardu.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia” (zastępuje MSR 28, Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych), obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. Modyfikacja MSR 28 powstała w wyniku prac RMSR nad tematyką joint ventures. W toku prac Rada zdecydowała o włączeniu do MSR 28 metody praw własności dla wspólnych przedsięwzięć (joint ventures), ponieważ metoda ta ma zastosowanie zarówno dla joint ventures, jak i jednostek stowarzyszonych. Oprócz wymienionej modyfikacji pozostałe zalecenia pozostały bez zmian. Grupa jest obecnie w trakcie oceny wpływu zmiany standardu na sprawozdanie finansowe.

Grupa rozważa konsekwencje powyższych zmian, ich wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy i datę zastosowania nowego standardu.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. MSSF 9 opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 listopada 2009 r. zastępuje te części MSR 39, które dotyczą klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. W październiku 2010 r. MSSF 9 został uzupełniony o problematykę klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.

Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów. Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Grupa zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r.

Grupa rozważa konsekwencje powyższych zmian, ich wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy i datę zastosowania nowego standardu.

Na dzień przygotowania poniższego sprawozdania finansowego MSSF 9 nie został jeszcze przyjęty do stosowania przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Zmiany do MSSF 1 „Ograniczone zwolnienie z prezentacji informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 28 stycznia 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy dotyczące ujawniania informacji wymaganych przez zmiany do MSSF 7 wydane w marcu 2009 r. w zakresie wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności.

Grupa zastosowała zmiany do MSSF 1 od stycznia 2011 r.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Zmiany do MSSF 7 „Przekazanie aktywów finansowych” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w październiku 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie.

Zmiany wymagają ujawniania dodatkowych informacji o ryzyku wynikającym z przekazania aktywów finansowych. Zawierają wymóg ujawnienia, według klas aktywów, charakteru, wartości bilansowej oraz opisu ryzyka i korzyści dotyczących aktywów finansowych przekazanych innemu podmiotowi, ale pozostających nadal w bilansie jednostki. Wymagane jest również ujawnienie informacji umożliwiających użytkownikowi poznanie kwoty ewentualnego powiązanego zobowiązania oraz relacji pomiędzy danym składnikiem aktywów finansowych a odnośnym zobowiązaniem. W przypadku, gdy aktywa finansowe zostały usunięte z bilansu, ale jednostka nadal jest narażona na pewne ryzyko i może uzyskać pewne korzyści związane z przekazanym składnikiem aktywów, wymagane jest dodatkowo ujawnienie informacji umożliwiających zrozumienie skutków takiego ryzyka.

Grupa zastosowała zmiany do MSSF 7 od 1 lipca 2011 r.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSR 12 „Realizacja wartości aktywów” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w grudniu 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub po tej dacie.

Zmiany dotyczą wyceny zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” i wprowadzają możliwe do obalenia domniemanie, że wartość nieruchomości inwestycyjnej może być odzyskana całkowicie poprzez sprzedaż. To domniemanie można obalić, gdy nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w modelu biznesowym, którego celem jest wykorzystanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych reprezentowanych przez nieruchomość inwestycyjną w czasie, a nie w chwili sprzedaży. SKI-21 „Podatek dochodowy – Realizacja wartości przeszacowanych aktywów, które nie podlegają amortyzacji” odnoszący się do podobnych kwestii dotyczących aktywów nie podlegających amortyzacji, które są wyceniane zgodnie z modelem aktualizacji wartości przedstawionym w MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” został włączony do MSR 12 po wyłączeniu wytycznych dotyczących nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej.

Grupa zastosuje zmiany do MSR 12 od 1 stycznia 2012 r.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSR 12 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSSF 1 „Poważna hiperinflacja i wycofanie ustalonych dat dla podmiotów przyjmujących MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w grudniu 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie.

Zmiana dotycząca poważnej hiperinflacji stwarza dodatkowe wyłączenie w wypadku, gdy podmiot, który był pod wpływem poważnej hiperinflacji, ponownie zaczyna lub po raz pierwszy zamierza sporządzać swoje sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Wyłączenie pozwala podmiotowi na wybór wyceny aktywów i pasywów według wartości godziwej i wykorzystania tej wartości godziwej jako domniemanego kosztu tych aktywów i pasywów w bilansie otwarcia w pierwszym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnym z MSSF.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

RMSR zmieniła również MSSF 1 w celu wykluczenia odniesień do ustalonych dat dla jednego wyjątku i jednego wyłączenia w odniesieniu do aktywów i zobowiązań finansowych. Pierwsza zmiana wymaga od podmiotów stosujących MSSF po raz pierwszy prospektywnego zastosowania wymogów dotyczących usunięcia z bilansu zgodnie z MSSF od dnia przejścia na MSSF, a nie od 1 stycznia 2004 r. Druga zmiana dotyczy aktywów finansowych lub zobowiązań wykazywanych w wartości godziwej przy początkowym ujęciu, gdy wartość godziwa jest ustalana za pomocą technik wyceny z powodu braku aktywnego rynku, i pozwala na zastosowanie wytycznych prospektywnie od dnia przejścia na MSSF, a nie od 25 października 2002 r. czy od 1 stycznia 2004 r. Oznacza to, że podmioty stosujące MSSF po raz pierwszy nie muszą ustalać wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych przed dniem przejścia na MSSF. Do tych zmian dostosowano również MSSF 9. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSSF 1 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

Powyższa interpretacja nie odnosi się do aktualnej działalności Grupy.

- MSSF 10 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w maju 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.

Nowy standard zastępuje wytyczne w sprawie kontroli i konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” oraz w interpretacji SKI-12 „Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia”. MSSF 10 zmienia definicję kontroli w taki sposób, by dla wszystkich jednostek obowiązywały te same kryteria określania kontroli. Zmienionej definicji towarzyszą obszerne wytyczne dotyczące zastosowania.

Grupa zastosuje zmiany do MSSF 10 od 1 stycznia 2013 r.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSSF 10 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- MSSF 11 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w maju 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.

Nowy standard zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” oraz interpretację SKI-13 „Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników”. Zmiany w definicjach ograniczyły liczbę rodzajów wspólnych przedsięwzięć do dwóch: wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcia. Jednocześnie wyeliminowano dotychczasową możliwość wyboru konsolidacji proporcjonalnej w odniesieniu do jednostek pod wspólną kontrolą. Wszyscy uczestnicy wspólnych przedsięwzięć mają obecnie obowiązek ich konsolidacji metodą praw własności.

Grupa zastosuje zmiany do MSSF 11 od 1 stycznia 2013 r.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSSF 11 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- MSSF 12 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w maju 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.

Nowy standard dotyczy jednostek posiadających udział w jednostce zależnej, wspólnym przedsięwzięciu, jednostce stowarzyszonej lub w niekonsolidowanej strukturze. Standard zastępuje wymogi w zakresie ujawniania informacji zawarte obecnie w MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”. MSSF 12 wymaga, by jednostki ujawniały informacje, które pomogą użytkownikom sprawozdań finansowych ocenić charakter, ryzyko i skutki finansowe inwestycji jednostki w jednostkach zależnych, stowarzyszonych, wspólnych przedsięwzięciach i niekonsolidowanych strukturach. W tym celu nowy standard nakłada wymóg ujawniania informacji dotyczących wielu obszarów, w tym znaczących osądów i założeń przyjmowanych przy ustalaniu, czy jednostka kontroluje, współkontroluje czy posiada znaczący wpływ na swoje udziały w innych jednostkach; obszernych informacji o znaczeniu udziałów niekontrolujących w działalności i przepływach pieniężnych grupy; sumarycznych informacji finansowych o spółkach zależnych ze znaczącymi udziałami niekontrolującymi, a także szczegółowych informacji o udziałach w strukturach niekonsolidowanych.

Grupa zastosuje zmiany do MSSF 12 od 1 stycznia 2013 r.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSSF 12 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- MSSF 13 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w maju 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.
Nowy standard ma na celu poprawę spójności i zmniejszenie złożoności poprzez sformułowanie precyzyjnej definicji wartości godziwej oraz skupienie w jednym standardzie wymogów dotyczących wyceny w wartości godziwej i ujawniania odnośnych informacji.

Grupa zastosuje zmiany do MSSF 13 od 1 stycznia 2013 r.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSSF 13 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w czerwcu 2011 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 r. lub po tej dacie.

Zmiany wymagają, aby jednostki dzieliły pozycje prezentowane w pozostałych całkowitych dochodach na dwie grupy na podstawie tego, czy w przyszłości będą mogły one zostać ujęte w wyniku finansowym. Dodatkowo zmieniony został tytuł sprawozdania z całkowitych dochodów na „sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów”.

Grupa zastosuje zmiany do MSR 1 po 1 lipca 2012 r.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSR 1 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w czerwcu 2011 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.

Zmiany wprowadzają nowe wymogi w zakresie ujmowania i wyceny kosztów programów określonych świadczeń oraz świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy, jak również zmieniają wymagane ujawnienia dotyczące wszystkich świadczeń pracowniczych.

Grupa zastosuje zmiany do MSR 19 od 1 stycznia 2013 r.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSR 19 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- KIMSF 12 „Porozumienia o świadczeniu usług publicznych”. Interpretacja KIMSF 12 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 29 marca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

Interpretacja nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- KIMSF 15 „Umowy w zakresie sektora nieruchomości”. Interpretacja KIMSF 15 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne, jak należy dokonać oceny umowy o usługi budowlane, aby określić, czy jej skutki powinny być prezentowane w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” czy MSR 18 „Przychody.” Ponadto, KIMSF 15 wskazuje, w którym momencie należy rozpoznać przychód z tytułu wykonania usługi budowlanej.

Interpretacja nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- KIMSF 16 „Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną”. Interpretacja KIMSF 16 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne dotyczące określenia, czy istnieje ryzyko zmian kursów walutowych w zakresie waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej. Ponadto, KIMSF 16 objaśnia, która jednostka w grupie kapitałowej może wykazać instrument zabezpieczający w ramach zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, a w szczególności czy jednostka dominująca utrzymująca inwestycję netto w jednostkę zagraniczną musi utrzymywać także instrument zabezpieczający. KIMSF 16 objaśnia także, jak jednostka powinna określać kwoty podlegające reklasyfikacji z kapitału własnego do rachunku zysków i strat dla zarówno instrumentu zabezpieczającego, jak i pozycji zabezpieczanej, gdy jednostka zbywa inwestycję.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Interpretacja nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- KIMSF 17 „Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi”. Interpretacja KIMSF 17 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 listopada 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 listopada 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy pomiędzy wartością dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- KIMSF 18 „Przeniesienie aktywów od klientów”. Interpretacja KIMSF 18 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 29 stycznia 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 listopada 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie sytuację, w której spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonych usług w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do KIMSF 14 „Zaliczki na poczet minimalnych wymogów finansowania”. Zmiany do interpretacji KIMSF 14 zostały wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 26 listopada 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia wcześniejszej wpłaty składek na pokrycie minimalnych wymogów finansowania jako aktywa w jednostce wpłacającej.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”. Interpretacja KIMSF 19 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 26 listopada 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegotjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną na wierzyciela. Interpretacja wymaga wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej i rozpoznania zysku lub straty w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową zobowiązania a wartością godziwą instrumentu kapitałowego.

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”. Interpretacja zawiera wytyczne dotyczące księgowego ujęcia kosztów usuwania odpadów (nadkładu) na etapie produkcyjnym w kopalni. KIMSF 20 wymaga od jednostki oceny, czy proces usuwania nadkładu daje dodatkowe korzyści związane z wytworzonymi zapasami lub lepszą dostępnością do złoża, i wówczas rozpoznania kosztów usuwania nadkładu jako bieżących kosztów produkcji albo zwiększenia istniejącego aktywa z tytułu usuwania kosztów nadkładu. Jednostki, które do tej pory ujmowały koszty usuwania nadkładu w rachunku zysków i strat, będą zobowiązane do ich kapitalizacji od daty zastosowania interpretacji. Istniejące aktywa z tytułu usuwania kosztów nadkładu będą musiały zostać spisane w ciężar zysków zatrzymanych, chyba że dotyczą one możliwych do zidentyfikowania pokładów rudy.

Powyższa interpretacja nie odnosi się do aktualnej działalności Grupy.

- Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 6 maja 2010 r. „Poprawki do MSSF 2010”, które zmieniają 7 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nie przewiduje się, aby powyższa interpretacja miała istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień przygotowania poniższego sprawozdania finansowego powyższe poprawki zostały już przyjęte do stosowania przez Unię Europejską.

2.2. Zakres i metody konsolidacji

(a) *Jednostki zależne*

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

Nabycie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt nabycia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany – powiększoną o koszty bezpośrednio związane z nabyciem. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejścia niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszościowych. Nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(b) Jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

2.3. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

(a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność, tj. w walucie funkcjonalnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach złotych polskich (PLN). Walutę funkcjonalną i walutę prezentacji wszystkich jednostek Grupy stanowi złoty polski.

(b) Transakcje i salda

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

Na dzień bilansowy:

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

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

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

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

2.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

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

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków z uwzględnieniem wartości rezydualnej, używając metody liniowej. Grupa na rok 2009 zakłada poniższe okresy użytkowania poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki *	10-40 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat
Środki transportu	5 lat
Sprzęt komputerowy	3-10 lat
Pozostałe środki trwałe	5-10 lat
System giełdowy WARSET**	do 31 grudnia 2011 r.

* Grupa użytkuje również części wspólne budynku „Centrum Giełdowego”. Części wspólne (takie jak windy, hol, korytarze), należące w odpowiednich częściach do Giełdy i pozostałych właścicieli budynku zarządzane są przez powołaną do tego celu Wspólnotę Mieszkaniową „Książęca 4”. Elementy wspólne budynku w części należącej do GPW są ujęte jako aktywa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Koszty z tytułu eksploatacji tych części (takie jak bieżąca konserwacja, naprawy i remonty urządzeń technicznych i instalacji wchodzących w skład części wspólnych, energia elektryczna, ochrona, obsługa administracyjna itp.) ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

** Środki trwałe związane z systemem giełdowym WARSET jednostki dominującej: według stawek indywidualnych uwzględniających okres użyteczności do 31 grudnia 2011 r. Dla środków trwałych związanych z systemem giełdowym WARSET dokonano ponownej zmiany okresu ekonomicznej użyteczności (do 2008 r. amortyzowane były według stawek uwzględniających ekonomiczny okres użyteczności do 31 grudnia 2010 r.). Zmiana okresu ekonomicznej użyteczności tej grupy środków trwałych spowodowała zmniejszenie poziomu odpisów amortyzacyjnych w 2009 r. o kwotę 1 462 tys. zł.

Pierwszej zmiany okresu ekonomicznej użyteczności systemu WARSET dokonano w 2008 r., wydłużając go o rok, do dnia 31 grudnia 2010 r. Powyższe zmiany szacunków miały miejsce w związku z przesunięciem terminu planowanego wprowadzenia nowego systemu giełdowego. Zmiana szacunków w 2008 r. spowodowała zmniejszenie poziomu odpisów amortyzacyjnych w 2008 r. o kwotę 1 433 tys. zł.

Drugiej zmiany okresu ekonomicznej użyteczności systemu WARSET dokonano w 2010 r. wydłużając go o kolejny rok, do dnia 31 grudnia 2012 r. (w roku 2009 amortyzowane były według stawek uwzględniających ekonomiczny okres użyteczności do 31 grudnia 2011 r.), powyższa zmiana również była związana z przesunięciem terminu planowanego wprowadzenia nowego systemu giełdowego i spowodowałaby zmniejszenie poziomu odpisów amortyzacyjnych w 2009 r. dodatkowo o kwotę 614 tys. zł.

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

2.6. Wartości niematerialne

(a) *Wartość firmy*

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

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

(b) *Inne wartości niematerialne*

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

W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

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

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

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Szacowany okres użytkowania dla wartości niematerialnych wynosi od 1 roku do 5 lat. W szczególności wartości niematerialnych związanych z systemem WARSET, dla których okres użyteczności ekonomicznej na rok 2009 ustalono do 31 grudnia 2011 r. W roku 2010 dokonano zmiany okresu użyteczności ekonomicznej systemu WARSET i ustalono do 31 grudnia 2012 r. Wartość netto wartości niematerialnych związanych z systemem WARSET na dzień 31 grudnia 2009 r. wyniosła 4 606 tys. zł (31 grudnia 2008 r.: 2 547 tys. zł, 31 grudnia 2007 r.: 1 633 tys. zł). Pierwsza zmiana okresu ekonomicznej użyteczności tej grupy wartości niematerialnych spowodowała zmniejszenie poziomu odpisów amortyzacyjnych w 2009 r. o kwotę 681 tys. zł. Gdyby w 2009 roku okres ekonomicznej użyteczności został wydłużony do 2012 roku, roczny odpis amortyzacyjny zostałby zmniejszony nie o 681 tys., ale o 565 tys. zł.

Pierwszej zmiany okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych związanych z systemem WARSET dokonano w 2008 r., wydłużając go o rok, do dnia 31 grudnia 2010 r. Zmiana szacunków w roku 2008 spowodowała zmniejszenie poziomu odpisów amortyzacyjnych w 2008 r. o kwotę 1 214 tys. zł. Powyższe zmiany szacunków miały miejsce w związku z opóźnieniami w planowanym wprowadzeniu nowego systemu giełdowego.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

2.7. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

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

2.8. Aktywa finansowe

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

(a) *Pożyczki i należności*

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

- aktywa finansowe, które jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- aktywa finansowe wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako dostępne do sprzedaży,
- aktywa finansowe, których posiadacz może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które kwalifikuje się jako dostępne do sprzedaży.

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

(b) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe nie stanowiące instrumentów pochodnych oraz nie podlegające klasyfikacji do pozostałych kategorii aktywów finansowych. W szczególności jest to portfel zarządzany, bony skarbowe oraz akcje i udziały w podmiotach, gdzie Grupa nie sprawuje kontroli ani nie wywiera znaczącego wpływu. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd jednostki dominującej nie zamierza zbyć ich w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zalicza się również środki powierzone przez jednostkę dominującą w zarządzanie firmom zewnętrznym. Zarządzanie na zlecenie jest formą inwestowania aktywów w wybrane instrumenty rynku kapitałowego, w imieniu klienta i na jego rachunek. W czerwcu 2008 r. Grupa zrezygnowała z powierzania środków w zarządzanie firmom zewnętrznym i obecnie dokonuje inwestycji we własnym zakresie wyłącznie w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, tj. obligacje Skarbu Państwa i bony skarbowe oraz instrumenty rynku pieniężnego (np. lokaty bankowe).

(c) Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wartość godziwą ustala się na podstawie notowań:

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

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

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

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

Odsetki z papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży naliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej ujmuje się w rachunku zysków i strat w przychodach finansowych. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmuje się w rachunku zysków i strat w przychodach finansowych w momencie nabycia przez Grupę prawa do otrzymania płatności.

Odsetki od aktywów finansowych zaliczonych do kategorii pożyczek i należności oraz utrzymywanych do terminu wymagalności naliczane są metodą efektywnej stopy procentowej i ujmowane w rachunku zysków i strat w przychodach finansowych.

2.8.1. Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

- przez rachunek zysków i strat – w przypadku aktywów finansowych klasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, oraz aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi;
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.

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

2.8.2. Należności z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu

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

2.8.3. Należności handlowe

Należności handlowe oraz pozostałe należności ujmuje się początkowo według wartości godziwej, a następnie wycenia według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości.

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

Należności nieściągalne oraz odpisy aktualizujące należności wątpliwe są odpisywane w rachunek zysków i strat.

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

Należności podlegają spisaniu z bilansu, kiedy ich nieściągalność została udokumentowana:

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.9. Pozostałe należności

W pozycji pozostałe należności prezentowane są głównie rozliczenia międzyokresowe oraz kwoty zapłacone tytułem nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów.

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

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe ujmuje się w rachunku zysków i strat stosownie do okresu trwania związanej z nimi umowy.

2.10. Zobowiązania handlowe

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

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

2.11. Zapasy

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.13. Kapitał własny

Kapitał własny Grupy stanowią:

- kapitał podstawowy (akcyjny) jednostki dominującej, wykazany w wartości nominalnej, z uwzględnieniem przeszacowania z tytułu hiperinflacji,
- pozostałe kapitały, obejmujące kapitał z aktualizacji wyceny,
- Niepodzielony wynik finansowy, obejmujący:
 - niepodzielony zysk z lat ubiegłych (obejmujący powstały z zysków lat ubiegłych kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe),
 - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”, składniki kapitału własnego (z wyjątkiem zysków zatrzymanych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen, poczynwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka, w której Grupa prowadzi działalność, była gospodarką hiperinflacyjną, tj. do dnia 31 grudnia 1996 r. Efekt przeliczenia odpowiednich składników kapitału własnego wskaźnikami inflacji został ujęty drugostronnie w zyskach zatrzymanych i zaprezentowany w Nocie 14.

2.14. Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat danego okresu, z wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w odpowiednim składniku kapitału własnego.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

2.15. Świadczenia pracownicze

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

Koszty obowiązkowych świadczeń emerytalnych rozpoznawane są w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

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

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

Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe i nagrody jubileuszowe tworzone są w oparciu o założenia opisane szczegółowo w Nocie 16.

Ponadto w jednostce dominującej istnieje motywacyjny system wynagrodzeń, według którego w zależności m.in. od wyników spółki pracownicy mają prawo do nagrody rocznej i uznaniowej. Spółka tworzy rezerwy na nagrody w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Rezerwy szacowane są według najlepszej wiedzy Zarządu jednostki dominującej w zakresie możliwych do wypłacenia nagród, ustalanych indywidualnie dla każdego pracownika, na podstawie założeń motywacyjnego systemu wynagrodzeń.

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

2.16. Rezerwy

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

2.17. Ujmowanie przychodów

(a) *Przychody ze sprzedaży*

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

Na przychody ze sprzedaży składają się następujące grupy:

- **Przychody z obsługi obrotu**

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

- **Przychody od emitentów**

Obsługa emitentów obejmuje przychody od emitentów pobierane na podstawie regulaminu Giełdy. Główną pozycją przychodów w tej grupie są opłaty za notowanie papierów wartościowych. Roczna opłata za notowanie uzależniona jest od wartości rynkowej papierów wartościowych będących w obrocie, wyemitowanych przez poszczególne spółki. Ponadto od emitentów pobierane są opłaty ryczałtowe za dopuszczenie oraz za wprowadzenie papierów wartościowych na rynek giełdowy oraz za złożenie odpowiednich wniosków dotyczących tego wprowadzenia i dopuszczenia.

- **Przychody ze sprzedaży informacji**

Przychody ze sprzedaży informacji obejmują sprzedaż:

- informacji giełdowych: danych giełdowych czasu rzeczywistego oraz danych statystyczno-historycznych w postaci: statystycznego biuletynu e-mailowego, wydawnictw w wersji elektronicznej, kalkulacji indeksów oraz pozostałych kalkulacji i licencji na indeksy giełdowe;
- serwisów informacyjnych BondSpot.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

▪ Pozostałe przychody

Pozostałe przychody obejmują wszelkie inne usługi świadczone przez Grupę. W ramach pozostałych przychodów największy udział mają przychody z usług szkoleniowych związanych z edukacyjnym programem dla młodzieży pod nazwą „Szkoła Giełdowa” oraz z innymi szkoleniami z zakresu rynku giełdowego prowadzonymi w ramach pojawiających się potrzeb.

Znaczącym pod względem wielkości przychodu w tej grupie jest przychód z najmu pomieszczeń biurowych. Rosnący udział ma również przychód związany ze świadczeniem usług zamieszczania prospektów emisyjnych spółek notowanych na stronie internetowej GPW. Pozostałymi usługami w tej grupie są: usługi reklamowe oraz sponsoringu. Do tej grupy zaliczono także przychody ze sprzedaży WSEInfoEngine S.A. z tytułu świadczenia usług w zakresie transmisji danych i teleinformatyki.

(b) Przychody finansowe

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

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

2.18. Leasing

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

Grupa jako leasingobiorca – leasing operacyjny

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

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

Grupa jako leasingobiorca – leasing finansowy

Grupa jest leasingobiorcą (korzystającym) rzeczowych aktywów trwałych w ramach leasingu finansowego. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach trwałych od dnia rozpoczęcia leasingu, według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu oraz wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Każdą opłatę leasingową dzieli się na kwotę pomniejszającą saldo zobowiązania i kwotę kosztów finansowych w taki sposób, aby utrzymać stałą stopę w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Odnośne obowiązki czynszowe, pomniejszone o koszty finansowe, ujmuje się w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Element odsetkowy kosztów finansowych rozlicza się w kosztach w rachunku zysków i strat przez okres leasingu w taki sposób, aby uzyskać za każdy okres stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Rzeczowe aktywa trwale nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów lub okres leasingu – w zależności od tego, który z nich jest krótszy.

2.19. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

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

2.20. Zmiana prezentacji

Grupa nie dokonywała zmian prezentacji danych porównawczych w stosunku do zaprezentowanych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008, oraz 31 grudnia 2007 r. zamieszczonych w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 12 października 2010 r.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 Grupy zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Organem odpowiedzialnym za zarządzanie ryzykiem w Grupie jest Zarząd jednostki dominującej. W Grupie funkcjonują komórki odpowiedzialne za zapewnienie płynności finansowej, także w zakresie walut obcych, windykacji należności oraz terminowego regulowania zobowiązań, szczególnie podatkowych. Grupa nie wykorzystuje w zarządzaniu ryzykiem finansowym pochodnych instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń wartości godziwej ani zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

3.2. Ryzyko rynkowe

(a) Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych.

Grupa narażona jest na ryzyko stopy procentowej w stopniu umiarkowanym. Grupa posiada aktywa krótkoterminowe i długoterminowe, dla których warunki oprocentowania oraz rentowność zostały ustalone w chwili zawarcia kontraktu i podlegają nieznacznym zmianom w związku z wahaniami stóp procentowych. Z uwagi na średni bądź krótki termin pozostający do wykupu tych aktywów ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w związku ze zmianami stóp procentowych jest relatywnie niskie.

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

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, spadek/wzrost stóp o 0,25 punktu procentowego (przy założeniu braku zmian pozostałych czynników) skutkowałby w 2009 r. spadkiem/wzrostem wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 1 404 tys. zł, oraz wzrostem/spadkiem kapitału z aktualizacji wyceny o 509 tys. zł. Odpowiednio oczekiwany w 2008 r. spadek/wzrost stóp procentowych o 0,75 punktu procentowego (przy założeniu braku zmian pozostałych czynników) skutkowałby w 2008 r. spadkiem/wzrostem wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 1 712 tys. zł oraz wzrostem/spadkiem kapitału z aktualizacji wyceny o 3 507 tys. zł (w 2007 r. spadkiem/ wzrostem wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 504 tys. zł i wzrostem/spadkiem kapitału z aktualizacji wyceny o 1 703 tys. zł).

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

(b) Ryzyko zmiany kursu walut

Grupa nie prowadzi znaczącej działalności międzynarodowej i jest narażona na umiarkowane ryzyko zmiany kursów walut. Z uwagi na niewielkie transakcje handlowe w walucie obcej (EUR, USD) ryzyko walutowe jest umiarkowane. Dlatego też zdaniem Zarządu zmiany kursów walut nie mają istotnego wpływu na wynik finansowy Grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości na zmiany średnich kursów walut, spadek/wzrost średniego kursu EUR o 10% (tj. 0,41 zł; przy założeniu braku zmian pozostałych czynników) spowodowałby spadek/wzrost wyniku finansowego netto za 2009 r. o 330 tys. zł (w 2008 r. o 495 tys. zł; w 2007 r. o 185 tys. zł).

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

Walutową pozycję Grupy przedstawiają poniższe tabele:

31.12.2009					
	PLN	EUR	USD	Inne	Razem
Aktywa					
Obligacje skarbowe utrzymywane do terminu wymagalności	150 645	-	-	-	150 645
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	45 875	-	-	-	45 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	477 333	6 834	-	-	484 167
Należności handlowe	15 834	3 721	-	-	19 555
Aktywa finansowe razem	689 687	10 555	-	-	700 242
Zobowiązania					
Zobowiązania handlowe	5 479	1 585	-	-	7 064
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	69	-	-	-	69
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	506 182	-	-	-	506 182
Zobowiązania finansowe razem	511 730	1 585	-	-	513 315
Bilansowa pozycja netto	177 957	8 970	-	-	186 927

31.12.2008					
	PLN	EUR	USD	Inne	Razem
Aktywa					
Obligacje skarbowe utrzymywane do terminu wymagalności	222 648	-	-	-	222 648
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	160 542	-	-	-	160 542
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	229 177	-	-	-	229 177
Należności handlowe	16 118	1 374	-	-	17 492
Aktywa finansowe razem	628 485	1 374	-	-	629 859
Zobowiązania					
Zobowiązania handlowe	5 322	559	5 040	59	10 980
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	107	-	-	-	107
Zobowiązania finansowe razem	5 429	559	5 040	59	11 087
Bilansowa pozycja netto	623 056	815	(5 040)	(59)	618 772

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

31.12.2007					
	PLN	EUR	USD	Inne	Razem
Aktywa					
Obligacje skarbowe utrzymywane do terminu wymagalności	260 241	-	-	-	260 241
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	244 355	-	-	-	244 355
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 554	-	-	-	42 554
Należności handlowe i pozostałe	22 814	4 172	-	-	26 986
Aktywa finansowe razem	569 964	4 172	-	-	574 136
Zobowiązania	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	9 018	609	521	54	10 202
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	89	-	-	-	89
Zobowiązania finansowe razem	9 107	609	521	54	10 291
Bilansowa pozycja netto	560 857	3 563	(521)	(54)	563 845

(c) Ryzyko cenowe

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

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

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

3.3. Ryzyko kredytowe

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO 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 30 dni. Terminy płatności dla odbiorców serwisów giełdowych wynoszą najczęściej 60 dni. W Grupie funkcjonuje procedura ściągania należności, na podstawie której dokonuje się egzekwowania należnych kwot.

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

Aktywa finansowe będące w posiadaniu Grupy przedstawia poniższa tabela.

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	49 622	163 166	251 264
- długoterminowe	3 738	46 637	200 791
- krótkoterminowe	45 884	116 529	50 473
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	150 645	222 648	260 241
- długoterminowe	40 810	148 207	173 923
- krótkoterminowe	109 835	74 441	86 318
Pożyczki i należności	503 718	246 643	69 537
- należności handlowe i pozostałe	19 555	17 492	26 986
- lokaty bankowe i rachunki bieżące	484 163	229 151	42 551
Aktywa finansowe razem	703 985	632 457	581 042

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

W przypadku banków i instytucji finansowych (w przypadku lokat i rachunków bankowych oraz transakcji z przyrzeczeniem odkupu) akceptuje się tylko jednostki o dobrym ratingu (stabilnej sytuacji finansowej), tj. o ratingu wg Moody's w przedziale A2 do Baa2.

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

Ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe przedstawia poniższa tabela:

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Należności handlowe i pozostałe	19 555	17 492	26 986
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	196 520	383 190	504 596
- obligacje skarbowe emitowane przez Skarb Państwa (utrzymywane do terminu wymagalności)	150 645	222 648	260 241
- obligacje skarbowe i bony skarbowe emitowane przez Skarb Państwa (dostępne do sprzedaży)	45 875	160 542	244 355
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	484 163	229 151	42 551
Razem	700 238	629 833	574 133

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.4. Ryzyko utraty płynności

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Grupy wynika, że Grupa nie jest istotnie narażona na ryzyko utraty płynności.

Analiza struktury aktywów Grupy wskazuje na znaczny udział środków płynnych, a więc bardzo dobrą sytuację Grupy w zakresie płynności. Środki pieniężne i dłużne papiery wartościowe posiadane przez Grupę na dzień 31 grudnia 2009 r. wyniosły 680 687 tys. zł (31 grudnia 2008 r.: 612 367 tys. zł, 31 grudnia 2007 r. 547 150 tys. zł), co stanowiło na 31 grudnia 2009 r. 64,69% aktywów ogółem (31 grudnia 2008 r.: 64,45%, 31 grudnia 2007 r.: 62,55%).

Z analizy struktury pasywów wynika następujące zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Grupy: na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitały własne stanowiły 49,43% sumy kapitału własnego i zobowiązań (31 grudnia 2008 r.: 97,37 %, 31 grudnia 2007 r.: 95,64%).

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

Ujemna luka płynności w przedziale do 1 miesiąca wynika ze zobowiązania do wypłaty dywidendy w dniu 11 stycznia 2010 r. w kwocie 506 182 tys. zł. Wypełnienie ujemnej luki płynności zapewnione zostało poprzez sprzedaż obligacji zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży, których okres zapadalności mieścił się w przedziale 6-12 miesięcy.

Analizy płynności na podstawie kontraktowych przepływów pieniężnych przedstawiają poniższe tabele:

Ryzyko płynności na 31.12.2009							
	do 1 miesiąca	1-3 miesiące	3-6 miesiący	6-12 miesięcy	1-5 lat	Pow. 5 lat	Razem
Aktywa							
Obligacje skarbowe utrzymywane do terminu wymagalności	2 000	3 060	1 275	114 245	44 400	-	164 980
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	46 900	-	-	46 900
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	484 436	-	-	-	-	-	484 436
Należności handlowe	16 842	2 713	-	-	-	-	19 555
Aktywa razem	503 278	5 773	1 275	161 145	44 400	-	715 871
Zobowiązania							
Zobowiązania handlowe	7 064	-	-	-	-	-	7 064
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4	8	11	22	28	-	73
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	506 182	-	-	-	-	-	506 182
Zobowiązania razem	513 250	8	11	22	28	-	513 319
Luka płynności	(9 972)	5 765	1 264	161 123	44 372	-	202 552

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Ryzyko płynności na 31.12.2008							
	do 1 miesiąca	1-3 miesiące	3-6 miesiący	6-12 miesiący	1-5 lat	Pow. 5 lat	Razem
Aktywa							
Obligacje skarbowe utrzymywane do terminu wymagalności	8 530	-	47 915	26 445	149 295	10 625	242 810
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	120 900	46 900	-	167 800
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	229 978	-	-	-	-	-	229 978
Należności handlowe	14 326	3 166	-	-	-	-	17 492
Aktywa razem	252 834	3 166	47 915	147 345	196 195	10 625	658 080
Zobowiązania							
Zobowiązania handlowe	10 980	-	-	-	-	-	10 980
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4	8	11	22	73	-	118
Zobowiązania razem	10 984	8	11	22	73	-	11 098
Luka płynności	241 850	3 158	47 904	147 323	196 122	10 625	646 982

Ryzyko płynności na 31.12.2007							
	do 1 miesiąca	1-3 miesiące	3-6 miesiący	6-12 miesiący	1-5 lat	Pow. 5 lat	Razem
Aktywa							
Obligacje skarbowe utrzymywane do terminu wymagalności	425	-	57 379	40 000	178 880	10 625	287 309
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	2 744	5 648	3 530	46 585	213 301	9 700	281 508
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	42 663	-	-	-	-	-	42 663
Należności handlowe i pozostałe	23 303	3 683	-	-	-	-	26 986
Aktywa razem	69 135	9 331	60 909	86 585	392 181	20 325	638 466
Zobowiązania							
Zobowiązania handlowe	10 202	-	-	-	-	-	10 202
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2	4	7	13	73	-	99
Zobowiązania razem	10 204	4	7	13	73	-	10 301
Luka płynności	58 931	9 327	60 902	86 572	392 108	20 325	628 165

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.5. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

Podstawowym kryterium doboru instrumentów finansowych oraz ich struktury jest bezpieczeństwo lokat, a w następnej kolejności ich rentowność z uwagi na fakt, że GPW jest instytucją zaufania publicznego. Wolne środki finansowe GPW są lokowane w instrumenty krótkoterminowe o wysokiej płynności (depozyty bankowe, transakcje typu repo na bonach skarbowych, bony i obligacje skarbowe) oraz instrumenty długoterminowe (obligacje skarbowe). Środki lokowane w instrumenty krótkoterminowe utrzymywane są na poziomie zapewniającym spłatę zobowiązań wynikających z bieżącej działalności GPW i pokrycie wydatków inwestycyjnych. W celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej wolne środki są tak lokowane, aby średnioważony termin do wykupu środków płynnych GPW (*duration*) zawierał się w przedziale 1-2 lata. Rezultaty zarządzania środkami finansowymi są na bieżąco raportowane Zarządowi GPW.

3.6. Ryzyka związane z kryzysem finansowym

Globalny kryzys finansowy spowodował w 2008 r. na rynku polskim m.in. spadek poziomu finansowania za pośrednictwem rynku kapitałowego, spadek indeksów i obrotów giełdowych, obniżenie poziomu płynności w sektorze finansowym. Osłabienie koniunktury giełdowej wpłynęło na zmniejszenie przychodów GPW w 2008 r.

W ciągu 2009 r. następowała stopniowa poprawa wskaźników makroekonomicznych. Nastąpiła zmiana trendu koniunktury giełdowej ze spadkowego na trend wzrostowy. Dodatkowo koniunkturę na GPW wspierały dobre wyniki polskiej gospodarki. Polska jako jedyny kraj w Unii Europejskiej odnotowała wzrost gospodarczy w trakcie niedawnego załamania gospodarczego – PKB wzrósł o 1,6% w 2009 r. i o 3,9% w 2010 r. Perspektywy dalszego wzrostu wydają się stabilne – Eurostat prognozuje, że wzrost PKB Polski w 2011 r. wyniesie 4,0%, natomiast w 2012 r. – 2,5%. Ponadto nie zostały obniżone ratingi wiarygodności finansowej dla Polski. W 2009 r. oraz w latach następnych nastąpił wzrost obrotów i indeksów giełdowych, a także wzrost kapitalizacji spółek notowanych na GPW, co spowodowało zwiększenie przychodów GPW.

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania globalny kryzys finansowy, który rozpoczął się w 2008 r., nie wywarł znacznego wpływu na działalność GPW.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

4. Ważne oszacowania i osądy księgowe

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

Okresy ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2007 r. stosowane przez Spółkę stawki amortyzacji odzwierciedlały okres ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych.

W przypadku wydłużenia o 1 rok okresów ekonomicznej użyteczności, wartość amortyzacji wyniosłaby: dla środków trwałych w 2009 r. 9 184 tys. zł, w 2008 r. 7 747 tys. zł, w 2007 r. 8 412 tys. zł, dla wartości niematerialnych w 2009 r. 2 381 tys. zł, w 2008 r. 1 489 tys. zł, w 2007 r. 1 830 tys. zł.

W przypadku skrócenia o 1 rok okresów ekonomicznej użyteczności wartość amortyzacji wyniosłaby: dla środków trwałych w 2009 r. 16 356 tys. zł, w 2008 r. 12 883 tys. zł, w 2007 r. 11 817 tys. zł, dla wartości niematerialnych w 2009 r. 4 630 tys. zł, w 2008 r. 2 798 tys. zł, w 2007 r. 3 744 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

5. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wyposażenie i urządzenia	Inne	Razem
Stan na 1 stycznia 2007 r.					
Wartość początkowa (brutto)	116 717	58 457	4 695	389	180 258
Umorzenie	(13 953)	(46 080)	(3 762)	-	(63 795)
Wartość księgowa netto	102 764	12 377	933	389	116 463
Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.					
Wartość księgowa netto na początek okresu	102 764	12 377	933	389	116 463
Zwiększenia	416	7 449	635	4 056	12 556
Sprzedaż i likwidacja	-	(242)	-	-	(242)
Transfer do innych grup	-	271	118	(389)	-
Amortyzacja (Nota 20)	(2 785)	(5 952)	(215)	-	(8 952)
Wartość księgowa netto na koniec roku	100 395	13 903	1 471	4 056	119 825
Stan na 31 grudnia 2007 r.					
Wartość początkowa (brutto)	117 133	64 263	4 606	4 056	190 058
Umorzenie	(16 738)	(50 360)	(3 135)	-	(70 233)
Wartość księgowa netto	100 395	13 903	1 471	4 056	119 825
Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.					
Wartość księgowa netto na początek okresu	100 395	13 903	1 471	4 056	119 825
Zwiększenia	877	4 998	403	5 310	11 588
Sprzedaż i likwidacja	(33)	(333)	-	-	(366)
Transfer do innych grup	197	3 855	-	(4 052)	-
Amortyzacja (Nota 20)	(2 797)	(6 006)	(268)	-	(9 071)
Wartość księgowa netto na koniec roku	98 639	16 417	1 606	5 314	121 976
Stan na 31 grudnia 2008 r.					
Wartość początkowa (brutto)	117 870	57 564	4 696	5 314	185 444
Umorzenie	(19 231)	(41 147)	(3 090)	-	(63 468)
Wartość księgowa netto	98 639	16 417	1 606	5 314	121 976
Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.					
Wartość księgowa netto na początek okresu	98 639	16 417	1 606	5 314	121 976
Zwiększenia	527	7 474	300	5 441	13 742
Sprzedaż i likwidacja	-	(119)	(9)	-	(128)
Transfer do innych grup	82	4 910	-	(4 992)	-
Amortyzacja (Nota 20)	(2 840)	(8 081)	(322)	-	(11 243)
Wartość księgowa netto na koniec roku	96 408	20 601	1 575	5 763	124 347
Stan na 31 grudnia 2009 r.					
Wartość początkowa (brutto)	118 479	69 829	4 987	5 763	199 058
Umorzenie	(22 071)	(49 228)	(3 412)	-	(74 711)
Wartość księgowa netto	96 408	20 601	1 575	5 763	124 347

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Środki transportu obejmują aktywa używane przez Grupę jako leasingobiorcę (korzystającego) w ramach leasingu finansowego. Tabela poniżej przedstawia wartości tych środków transportu:

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Wartość początkowa (brutto)	170	119	119
Umorzenie	(39)	(10)	-
Wartość księgowa netto na początek okresu	131	109	119
Zwiększenia	-	51	-
Amortyzacja	(34)	(29)	(10)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	97	131	109

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

6. Wartości niematerialne

	Licencje	Prawa autorskie	Wartość firmy	Razem
Stan na 1 stycznia 2007 r.				
Wartość początkowa (brutto)	53 113	-	-	53 113
Umorzenie	(46 800)	-	-	(46 800)
Wartość księgowa netto	6 313	-	-	6 313
Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.				
Wartość księgowa netto na początek okresu	6 313	-	-	6 313
Zwiększenia	2 941	235	-	3 176
Likwidacja	-	-	-	-
Amortyzacja (Nota 20)	(3 435)	(14)	-	(3 449)
Wartość księgowa netto na koniec roku	5 819	221	-	6 040
Stan na 31 grudnia 2007 r.				
Wartość początkowa (brutto)	56 054	235	-	56 289
Umorzenie	(50 235)	(14)	-	(50 249)
Wartość księgowa netto	5 819	221	-	6 040
Rok zakończony 31 grudnia 2008 r.				
Wartość księgowa netto na początek okresu	5 819	221	-	6 040
Zwiększenia	6 912	586	-	7 498
Likwidacja	(12)	-	-	(12)
Amortyzacja (Nota 20)	(1 808)	(90)	-	(1 898)
Wartość księgowa netto na koniec roku	10 911	717	-	11 628
Stan na 31 grudnia 2008 r.				
Wartość początkowa (brutto)	62 954	821	-	63 775
Umorzenie	(52 043)	(104)	-	(52 147)
Wartość księgowa netto	10 911	717	-	11 628
Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.				
Wartość księgowa netto na początek okresu	10 911	717	-	11 628
Zwiększenia	3 823	908	22 986	27 717
Likwidacja	-	-	-	-
Amortyzacja (Nota 20)	(3 072)	(171)	-	(3 243)
Wartość księgowa netto na koniec roku	11 662	1 454	22 986	36 102
Stan na 31 grudnia 2009 r.				
Wartość początkowa (brutto)	66 777	1 729	22 986	91 492
Umorzenie	(55 115)	(275)	-	(55 390)
Wartość księgowa netto	11 662	1 454	22 986	36 102

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Stan na początek roku	171 896	161 271	136 389
Udział w zyskach*	11 061	9 711	25 317
Efekt przejęcia kontroli nad BondSpot S.A.	(3 387)	-	-
Udział w kapitale z aktualizacji wyceny (Nota 14)	(246)	914	(435)
Stan na koniec roku	179 324	171 896	161 271

* Stanowi zysk po opodatkowaniu.

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

Nazwa jednostki	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
KDPW S.A.	163 607	153 649	142 090
Centrum Giełdowe S.A.	15 717	14 860	16 053
MTS-CeTO S.A. (aktualnie BondSpot S.A.)	-	3 387	3 128
Giełda Papierów Wartościowych INNEX	-	-	-
- cena nabycia	3 820	3 820	-
- odpis z tytułu utraty wartości	(3 820)	(3 820)	-
Razem	179 324	171 896	161 271

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

Rok zakończony 31 grudnia 2009

Nazwa jednostki	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk netto	Posiadane udziały	Udział Grupy w zyskach jednostki
KDPW S.A.	1 428 858	490 821	938 037	104 031	30 612	33,33%	10 204
Centrum Giełdowe S.A.	94 099	63 401	30 698	17 539	3 457	24,79%	857
INNEX*	2 478	2 380	98	785	24	24,98%	-
Razem	1 525 435	556 602	968 833	122 355	34 093	-	11 061

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rok zakończony 31 grudnia 2008

Nazwa jednostki	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk/(strata) netto	Posiadane udziały	Udział Grupy w zyskach/(stratach) jednostki
KDPW S.A.	1 262 971	461 765	801 206	84 699	31 935	33,33%	10 645
Centrum Giełdowe S.A.	92 788	59 944	32 844	15 547	(4 812)	24,79%	(1 193)
MTS-CeTO S.A.	11 692	10 871	821	7 376	831	31,15%	259
INNEX*	2 470	2 436	34	63	(967)	24,98%	-
Razem	1 369 921	535 016	834 905	107 685	26 987	-	9 711

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

Rok zakończony 31 grudnia 2007

Nazwa jednostki	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk netto	Posiadane udziały	Udział Grupy w zyskach jednostki
KDPW S.A.	1 065 333	427 047	638 287	125 841	69 531	33,33%	23 177
Centrum Giełdowe S.A.	101 206	64 747	36 449	13 860	6 733	24,79%	1 669
MTS-CeTO S.A.	11 285	10 040	1 245	8 509	1 512	31,15%	471
Razem	1 177 824	501 844	675 981	148 210	77 776	-	25 317

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

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

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

GPW nabyła pakiet akcji ukraińskiej Giełdy Papierów Wartościowych INNEX z zamiarem przekształcenia jej w nowoczesną platformę obrotu ukraińskimi papierami wartościowymi, a następnie również instrumentami pochodnymi, w celu rozwijania aktywności ukraińskiego rynku kapitałowego, mającego dla GPW znaczenie strategiczne. W 2008 r. dokonano odpisu z tytułu utraty wartości akcji spółki INNEX, w kwocie 3 820 tys. zł (łącznie wartość inwestycji) na podstawie następujących przesłanek:

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

-

Ponadto akcje INNEX nie są notowane na żadnym rynku i nie istnieje możliwość zbycia akcji INNEX.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

8. Odroczonego podatek dochodowy

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	(2 206)	(1 839)	(1 353)
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	(2 094)	(2 322)	(2 343)
Razem	(4 300)	(4 161)	(3 696)

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	1 564	2 058	2 259
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy	336	517	810
Razem	1 900	2 575	3 069

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

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na początek roku	(1 586)	(627)	(46)
Uznanie wyniku finansowego (Nota 23)	(998)	(657)	(92)
Obciążenie pozostałych dochodów całkowitych	184	(302)	(489)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na koniec roku	(2 400)	(1 586)	(627)

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Uznanie wyniku finansowego	4 300	4 161	3 696
Niewykorzystane urlopy	111	135	108
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe	523	464	390
Nagroda efektywnościowa i uznaniowa	1 640	1 343	119
Odpis na utratę wartości udziałów	726	849	883
Odsetki w cenie zakupu obligacji	384	730	848
Usługi doradcze	311	237	1 246
Promocja	189	188	-
Pozostałe	416	215	102
Razem	4 300	4 161	3 696

Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Obciążenie wyniku finansowego	1 680	2 539	2 731
Przychody finansowe naliczone	1 515	2 108	2 546
Różnica między wartością bilansową a podatkową rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych	162	358	185
Pozostałe	3	73	-
Obciążenie pozostałych dochodów całkowitych	220	36	338
Razem	1 900	2 575	3 069

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

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Wycena godziwa udziałów	65	(25)	840
Wycena godziwa papierów dłużnych	155	61	(502)
Razem	220	36	338

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

Na podstawie lokalnych przepisów o obrocie instrumentami finansowymi oraz statutu KDPW S.A., akcje tej spółki nie dawały prawa do dywidendy i nie było bezpośredniej możliwości zmiany statutu w tym zakresie przez Grupę. W dniu 21 października 2009 r. weszły w życie przepisy ustawy z dnia 4 września 2008 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2009 r. Nr 165, poz. 1316), które dały akcjonariuszom KDPW S.A. prawo do dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy KDPW S.A. w dniu 30 lipca 2009 r. podjęło uchwałę Nr 32/2009 o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy kwoty 31 913 tys. zł z zysku netto za 2008 r. oraz uchwałę Nr 34/2009 o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy kwoty 28 087 tys. zł z kapitału zapasowego i kwoty 200 000 tys. zł z kapitału

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

rezerwowego. Wyплаты dywidendy nie zostały zrealizowane w 2010 roku z uwagi na złożenie przez Narodowy Bank Polski do Sądu Okręgowego w Warszawie pozwu o stwierdzenie nieważności powyższych uchwał. Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy KDPW S.A. w dniu 23 lipca 2010 r. uchwałami Nr 24/2010 i 25/2010 uchyliło powyższe uchwały oraz podjęło uchwałę nr 26/2010, zgodnie z którą na wypłatę dywidendy przeznacza się kwotę 12 235 650 zł z zysku netto za 2009 rok oraz kwotę 150 000 000 zł z kapitału rezerwowego. Łączna kwota należna GPW z tego tytułu wyniosła 54 079 tys. zł i została wypłacona 25 stycznia 2011 r.

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 jednostka dominująca 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 dzień 31 grudnia 2009 r. 31 132 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r.: 29 125 tys. zł; na dzień 31 grudnia 2007 r.: 27 832 tys. zł).

9. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i utrzymywane do terminu wymagalności

(a) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Stan na początek roku	163 166	251 264	110 131
Zwiększenia	6 385	38 327	155 549
- zakup obligacji skarbowych i bonów skarbowych (cena nabycia oraz naliczone odsetki)	6 385	38 059	154 494
- zakup udziałowych akcji	-	268	1 055
Zmniejszenia (wykup obligacji i bonów skarbowych oraz odsetki otrzymane)	(120 900)	(124 831)	(11 844)
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w pozostałych dochodach całkowitych	971	(1 594)	(2 572)
- akcje	476	(4 553)	470
- obligacje skarbowe oraz bony skarbowe	495	2 959	(3 042)
Stan na koniec roku	49 622	163 166	251 264
Część długoterminowa	3 738	46 637	200 791
Część krótkoterminowa	45 884	116 529	50 473

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Aktywa finansowe kategorii dostępne do sprzedaży obejmują:

Nazwa jednostki	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Długoterminowe			
Udziały w Towarowej Giełdzie Energii S.A., Warszawa, Polska	647	647	647
Udziały w XTRADE S.A., Warszawa, Polska	4 000	4 000	4 000
Udziały w Euronext, Amsterdam, Holandia	918	878	2 700
Udziały w Deutsche Börse, Frankfurt, Niemcy	1 263	1 106	2 568
Udziały w London Stock Exchange, Londyn, Wielka Brytania	237	156	696
Udziały w Sibiu Monetary Financial and Commodities Exchange, Sibiu, Rumunia	673	475	935
Obligacje skarbowe	-	44 022	193 892
- o stałym oprocentowaniu	-	44 022	172 415
- o zmiennym oprocentowaniu	-	-	21 477
Utrata wartości udziałów	(4 000)	(4 647)	(4 647)
Razem	3 738	46 637	200 791
Krótkoterminowe			
Bony skarbowe	-	-	10 209
Inne udziały: Centrozap S.A.	9	9	10
Obligacje skarbowe	45 875	116 520	40 254
- o stałym oprocentowaniu	45 875	116 520	40 254
- o zmiennym oprocentowaniu	-	-	-
Razem	45 884	116 529	50 473

Długoterminowe aktywa finansowe kategorii dostępne do sprzedaży obejmują:

Nazwa jednostki	Wartość wg cen nabycia udziałów/akcji	Utrata wartości	Aktualizacja wartości	Wartość bilansowa
31.12.2009				
XTRADE S.A.	4 000	(4 000)	-	-
Towarowa Giełda Energii S.A.	647	-	-	647
Euronext	828	-	90	918
Deutsche Börse	396	-	867	1 263
London Stock Exchange	200	-	37	237
Sibiu Monetary Financial and Commodities Exchange	1 324	-	(651)	673
Razem	7 395	(4 000)	343	3 738

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa jednostki	Wartość wg cen nabycia udziałów/akcji	Utrata wartości	Aktualizacja wartości	Wartość bilansowa
31.12.2008				
XTRADE S.A.	4 000	(4 000)	-	-
Towarowa Giełda Energii S.A.	647	(647)	-	-
Euronext	828	-	50	878
Deutsche Börse	396	-	710	1 106
London Stock Exchange	200	-	(44)	156
Sibiu Monetary Financial and Commodities Exchange	1 323	-	(848)	475
Razem	7 394	(4 647)	(132)	2 615
31.12.2007				
XTRADE S.A.	4 000	(4 000)	-	-
Towarowa Giełda Energii S.A.	647	(647)	-	-
Euronext	828	-	1 872	2 700
Deutsche Börse	396	-	2 172	2 568
London Stock Exchange	200	-	496	696
Sibiu Monetary Financial and Commodities Exchange	1 055	-	(120)	935
Razem	7 126	(4 647)	4 420	6 899

Z uwagi na fakt, że nie istnieje aktywny rynek dla akcji spółek XTRADE S.A. oraz Towarowej Giełdy Energii S.A. i nie ma możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej akcji tych spółek, rozpoznano je w koszcie nabycia pomniejszonym o odpisy z tytułu utraty wartości.

W związku z wykazanymi stratami przez spółkę XTRADE S.A. dokonano pełnego odpisu z tytułu utraty wartości dla akcji tej spółki.

Wartość godziwa akcji spółek notowanych na giełdach ustalana jest na podstawie kursu notowań. Wartość Sibiu Monetary Financial and Commodities Exchange (SIBEX) została oszacowana metodą porównawczą w oparciu o wskaźniki finansowe innych giełd publicznych. Wyceny dokonano na podstawie wskaźników P/E, P/BV i EV/S, uwzględniając dyskonto za ograniczoną płynność (SIBEX nie jest spółką notowaną). Metodą porównawczą wyceniono samą spółkę SIBEX, a następnie dodano wartość bilansową udziałów SIBEX w spółkach zależnej i stowarzyszonej.

(b) Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Stan na początek roku	222 648	260 241	243 855
Zwiększenia (zakup obligacji oraz odsetki naliczone)	10 887	61 188	65 804
Zmniejszenia (wykup obligacji oraz odsetki otrzymane)	(82 890)	(98 781)	(49 418)
Stan na koniec roku	150 645	222 648	260 241
Część długoterminowa	40 810	148 207	173 923
Część krótkoterminowa	109 835	74 441	86 318

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Długoterminowe razem	40 810	148 207	173 923
- Obligacje o stałym oprocentowaniu	40 810	148 207	165 519
- Obligacje o zmiennym oprocentowaniu	-	-	8 404
Krótkoterminowe razem	109 835	74 441	86 318
- Obligacje o stałym oprocentowaniu	108 847	65 937	86 318
- Obligacje o zmiennym oprocentowaniu	-	8 504	-
- Bony skarbowe	988	-	-
Razem	150 645	222 648	260 241

Wartość godziwa aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności wyniosłaby na dzień 31 grudnia 2009 r. 150 295 tys. zł i byłaby mniejsza od wyceny według efektywnej stopy procentowej o 350 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2008 r. wartość godziwa aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności wyniosłaby 222 720 tys. zł i byłaby większa o kwotę 72 tys. zł od wyceny według efektywnej stopy procentowej. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość godziwa aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności wyniosłaby 257 987 tys. zł i byłaby mniejsza o 2 254 tys. zł od wyceny według efektywnej stopy procentowej.

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

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

Klasyfikacja wyceny wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży według hierarchii wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2009 r. przedstawia się następująco: poziom pierwszy 48 949 tys. zł, poziom trzeci 673 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r. poziom pierwszy 162 691 tys. zł, poziom trzeci 475 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2007 r. poziom pierwszy 250 329 tys. zł, poziom trzeci 935 tys. zł). Nie dokonano reklasyfikacji między poszczególnymi poziomami.

Aktywa finansowe sklasyfikowane do poziomu trzeciego stanowią akcje spółki Sibiu Monetary Financial and Commodities Exchange. Wartość godziwa tych akcji została oszacowana metodą porównawczą w oparciu o wskaźniki finansowe innych giełd publicznych.

Zmiany stanu aktywów zaklasyfikowanych do poziomu trzeciego:

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość według cen nabycia	1 323	1 323	1 055
Aktualizacja wartości	(651)	(854)	(120)
Wartość bilansowa	672	469	935

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

10. Ryzyko stopy procentowej

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

Wykaz aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2009 r.

	Razem	Data zapadalności/Data zmiany oprocentowania								
		do 1 roku, w tym	do 1 mies.	od 1 do 3 mies.	Pow. 3 mies. do 1 roku	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	powyżej 5 lat
Obligacje długoterminowe	40 810	-	-	-	-	30 555	-	-	-	10 255
- o oprocentowaniu stałym, w tym:	40 810	-	-	-	-	30 555	-	-	-	10 255
- utrzymywane do terminu wymagalności	40 810	-	-	-	-	30 555	-	-	-	10 255
Obligacje krótkoterminowe	154 722	154 722	-	154 722	-	-	-	-	-	-
- o oprocentowaniu stałym, w tym:	154 722	154 722	-	154 722	-	-	-	-	-	-
- dostępne do sprzedaży	45 875	45 875	-	45 875	-	-	-	-	-	-
- utrzymywane do terminu wymagalności	108 847	108 847	-	108 847	-	-	-	-	-	-
Bony krótkoterminowe	988	988	-	-	988	-	-	-	-	-
- o oprocentowaniu stałym	988	988	-	-	988	-	-	-	-	-
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	484 163	484 163	484 163	-	-	-			-	-
Razem	680 683	639 873	484 163	154 722	988	30 555	-	-	-	10 255

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wykaz aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2008 r.

	Razem	Data zapadalności/Data zmiany oprocentowania								
		do 1 roku, w tym:	do 1 mies.	od 1 do 3 mies.	Pow. 3 mies. do 1 roku	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	powyżej 5 lat
Obligacje długoterminowe	192 229	-	-	-	-	151 546	30 408	-	-	10 275
- o oprocentowaniu stałym, w tym:	192 229	-	-	-	-	151 546	30 408	-	-	10 275
- dostępne do sprzedaży	44 022	-	-	-	-	44 022	-	-	-	-
- utrzymywane do terminu wymagalności	148 207	-	-	-	-	107 524	30 408	-	-	10 275
Obligacje krótkoterminowe	190 961	190 961	8 504	-	182 457	-	-	-	-	-
- o oprocentowaniu stałym, w tym:	190 961	190 961	8 504	-	182 457	-	-	-	-	-
- dostępne do sprzedaży	116 520	116 520	-	-	116 520	-	-	-	-	-
- utrzymywane do terminu wymagalności	74 441	74 441	8 504	-	65 937	-	-	-	-	-
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	229 151	229 151	229 151	-	-	-	-	-	-	-
Razem	612 341	420 112	237 655	-	182 457	151 546	30 408	-	-	10 275

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wykaz aktywów finansowych na 31 grudnia 2007 r.

	Razem	Data zapadalności/Data zmiany oprocentowania								
		do 1 roku, w tym:	do 1 mies.	od 1 do 3 mies.	Pow. 3 mies. do 1 roku	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	powyżej 5 lat
Obligacje długoterminowe	367 815	21 881	4 125	12 140	5 616	191 321	108 019	32 893	1 965	11 736
- o oprocentowaniu stałym, w tym:	337 934	-	-	-	-	183 321	108 019	32 893	1 965	11 736
- dostępne do sprzedaży	172 415	-	-	-	-	137 735	27 760	3 396	1 965	1 559
- utrzymywane do terminu wymagalności	165 519	-	-	-	-	45 586	80 259	29 497	-	10 177
- o oprocentowaniu zmiennym, w tym:	29 881	21 881	4 125	12 140	5 616	8 000	-	-	-	-
- dostępne do sprzedaży	21 477	21 477	3 721	12 140	5 616	-	-	-	-	-
- utrzymywane do terminu wymagalności	8 404	404	404	-	-	8 000	-	-	-	-
Obligacje krótkoterminowe	126 572	126 572	-	-	126 572	-	-	-	-	-
- o oprocentowaniu stałym, w tym:	126 572	126 572	-	-	126 572	-	-	-	-	-
- dostępne do sprzedaży	40 254	40 254	-	-	40 254	-	-	-	-	-
- utrzymywane do terminu wymagalności	86 318	86 318	-	-	86 318	-	-	-	-	-
Bony krótkoterminowe	10 209	10 209	5 430	-	4 779	-	-	-	-	-
- o oprocentowaniu stałym	10 209	10 209	5 430	-	4 779	-	-	-	-	-
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	42 551	42 551	42 551	-	-	-	-	-	-	-
Razem	547 147	201 213	52 106	12 140	136 967	191 321	108 019	32 893	1 965	11 736

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

11. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności handlowe oraz pozostałe należności obejmują następujące pozycje:

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Należności handlowe brutto	21 264	19 012	22 055
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(1 709)	(1 520)	(592)
Należności handlowe netto	19 555	17 492	21 463
Należności z tytułu opłat na rzecz KNF	-	-	5 523
Razem - aktywa finansowe	19 555	17 492	26 986
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 644	2 277	1 927
Inne należności i przedpłaty	635	77	161
Należności z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno-prawnych	35	-	4
Razem – aktywa niefinansowe	3 314	2 354	2 092
Razem - należności handlowe oraz pozostałe należności	22 869	19 846	29 078

Na dzień 31 grudnia 2009 r. należności handlowe w kwocie 3 824 tys. zł (31 grudnia 2008 r.: 4 264 tys. zł; 31 grudnia 2007 r.: 3 794 tys. zł) były przeterminowane. Z ogólnej kwoty należności przeterminowanych na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypada kwota 322 tys. zł, objętych postępowaniem układowym 2 tys. zł, pozostałe należności przeterminowane 3 501 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2008 r. na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypadała kwota 213 tys. zł, objętych postępowaniem układowym 31 tys. zł, pozostałe należności przeterminowane 4 047 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2007 r. na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypadała kwota 249 tys. zł, objętych postępowaniem układowym 17 tys. zł, pozostałe należności przeterminowane 3 528 tys. zł.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego przez Zarząd jednostki dominującej przeterminowane należności zostały spłacone w kwocie 3 041 tys. zł.

Należności handlowe

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

Należności handlowe brutto	Należności, które nie są zaległe i w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości	Należności, które są zaległe na dzień sprawozdawczy, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości				Należności, w przypadku których nastąpiła utrata wartości
		1 do 30 dni	31 do 60 dni	61 do 90 dni	więcej niż 90 dni	
Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r.	17 440	1 409	528	37	141	1 709
Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.	14 748	1 196	935	30	281	1 822
Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.	23 784	2 654	498	21	29	592

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Typy wierzycieli	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Członkowie Giełdy	11 958	8 274	12 318
Emitenci	366	205	792
KNF	-	-	5 523
Pozostali	5 116	6 269	5 151
Razem	17 440	14 748	23 784

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

Rating wg Moody's	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aaa	21	-	109
Aa	4 565	2 632	6 332
A	3 665	3 458	2 900
Baa	69	119	701
Bez ratingu	3 638	2 065	2 276
Razem	11 958	8 274	12 318

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

Pozostałe należności handlowe dotyczą głównie opłat za serwisy giełdowe oraz z tytułu pozostałej sprzedaży. Na należności te na dzień 31 grudnia 2009 r. składały się należności od ok. 80 klientów, z których ok. 30% stanowili klienci zagraniczni (na dzień 31 grudnia 2008 r.: należności od ok. 60 klientów, z których ok. 40% stanowili klienci zagraniczni; na dzień 31 grudnia 2007 r.: należności od ok. 100 klientów, z których ok. 25% stanowili klienci zagraniczni). Główną grupą dłużników były biura i domy maklerskie jako odbiorcy serwisów giełdowych, których udział w pozostałych należnościach kształtował się na poziomie ok. 60% (na dzień 31 grudnia 2008 r.: ok. 40%, na dzień 31 grudnia 2007 r.: ok. 60%).

Na dzień 31 grudnia 2009 r. należności handlowe w kwocie 1 709 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r.: 1 822 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2007 r.: 592 tys. zł) były należnościami przeterminowanymi ze stwierdzoną utratą wartości. Z ogólnej kwoty powyższych należności na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypadła kwota 321 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r.: 213 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2007 r.: 249 tys. zł), objętych postępowaniem układowym 2 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r.: 4 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2007 r.: 17 tys. zł), pozostałe należności przeterminowane 1 386 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r.: 1 605 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2007 r.: 1 556 tys. zł).

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość należności handlowych:

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Stan na początek okresu	1 520	592	300
Utworzenie odpisu	1 395	1 241	400
Należności spisane w trakcie roku jako nieściągalne	-	(40)	(19)
Odwrocenie niewykorzystanych odpisów	(1 206)	(273)	(89)
Stan na koniec okresu	1 709	1 520	592

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

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

Należności handlowe brutto według struktury terytorialnej:

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Należności krajowe	16 462	12 399	17 618
Należności zagraniczne	4 802	6 613	4 437
Razem	21 264	19 012	22 055

Poniższa tabela przedstawia koncentrację należności handlowych brutto pod względem kontrahentów:

Kontrahent	31.12.2009	Udział	31.12.2008	Udział	31.12.2007	Udział
Kontrahent A	1 892	9%	1 459	8%	1 346	6%
Kontrahent B	1 817	9%	1 648	9%	1 618	7%
Kontrahent C	1 254	6%	926	5%	1 236	6%
Kontrahent D	1 148	5%	1 097	6%	1 248	6%
Kontrahent E	854	4%	562	3%	713	3%
Kontrahent F	621	3%	2 881	14%	520	2%
Kontrahent G	698	3%	419	2%	1 437	7%
Kontrahent H	622	3%	478	3%	1 165	5%
Pozostali kontrahenci	12 358	58%	9 542	50%	12 772	58%
Razem	21 264	100%	19 012	100%	22 055	100%

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Pozostałe należności

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

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość pozostałych należności:

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Stan na początek okresu	77	77	77
Utworzenie odpisu	5	-	-
Należności spisane w trakcie roku jako nieściągalne	-	-	-
Odwrócenie niewykorzystanych odpisów	-	-	-
Stan na koniec okresu	82	77	77

12. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Rozliczenia międzyokresowe stanowi wyłącznie kwota zapłacona z tytułu nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntu. Krótkoterminowa część rozliczeń międzyokresowych z tytułu nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów w wysokości 106 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r.) została zaprezentowana w pozycji rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe w Nocie 11.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów rozliczane jest przez 40 lat.

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują następujące pozycje:

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Gotówka w kasie	4	26	3
Rachunki bieżące	2 271	367	4 511
Lokaty bankowe	481 892	228 784	38 040
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	484 167	229 177	42 554

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują krótkoterminowe lokaty bankowe i rachunki bieżące oraz gotówkę w kasie. Dla krótkoterminowych depozytów bankowych i rachunków bieżących ich wartość godziwa z uwagi na krótki termin realizacji jest równa wartości bilansowej. W bilansie wycenia się je według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Ich wartość bilansowa przyjmowana jest jako szacunkowa wartość godziwa ze względu na fakt, iż stosowane stopy procentowe oparte są na stawkach rynkowych, a okres zmiany oprocentowania nie przekracza 1 miesiąca. Przeciętny termin wymagalności tych depozytów w 2009 r. wynosił 28 dni (w 2008 r. i 2007 r. – 23 dni).

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

14. Kapitał własny

Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 453	919	1 297
Niepodzielony wynik finansowy	455 741	861 155	771 452
Razem	521 059	925 939	836 614

Kapitał podstawowy	31.12.2009
Zatwierdzone, przydzielone i opłacone 41 972 000 akcji zwykłych	41 972
Przeszacowanie kapitału akcyjnego o wskaźnik inflacji	21 893
Razem	63 865

Kapitał podstawowy	31.12.2008
Zatwierdzone, przydzielone i opłacone 41 972 000 akcji zwykłych	41 972
Przeszacowanie kapitału akcyjnego o wskaźnik inflacji	21 893
Razem	63 865

Kapitał podstawowy	31.12.2007
Zatwierdzone, przydzielone i opłacone 59 960 akcji zwykłych	41 972
Przeszacowanie kapitału akcyjnego o wskaźnik inflacji	21 893
Razem	63 865

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

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GPW z dnia 21 maja 2008 r. dokonano podziału akcji GPW w stosunku 1 do 700 poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmniejszania kapitału akcyjnego Spółki. 59 960 akcji o wartości nominalnej 700 zł zostało podzielone na 41 972 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, kapitał akcyjny spółki wynosi 41 972 tys. zł. Od dnia 21 maja 2008 r. liczba akcji nie uległa zmianie. Na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał akcyjny GPW wynosił 41 972 tys. zł i był podzielony na 41 972 000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda. Na dzień 31 grudnia 2009 r. 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2007 r., zgodnie z art. 4 ust. 3 Statutu GPW S.A., akcje spółki były wyłącznie imienne.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura własnościowa i procent posiadanych akcji jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r., 31 grudnia 2007 r.:

Akcjonariusze	Wartość nominalna akcji na dzień 31.12.2009	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w liczbie głosów	Wartość nominalna akcji na dzień 31.12.2008	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w liczbie głosów	Wartość nominalna akcji na dzień 31.12.2007	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w liczbie głosów
Skarb Państwa	41 475	98,82%	98,82%	41 475	98,82%	98,82%	41 475	98,82%	98,82%
Banki	238	0,57%	0,57%	238	0,57%	0,57%	231	0,55%	0,55%
Biura maklerskie	203	0,48%	0,48%	203	0,48%	0,48%	210	0,50%	0,50%
Pozostali	56	0,13%	0,13%	56	0,13%	0,13%	56	0,13%	0,13%
Razem	41 972	100%	100%	41 972	100%	100%	41 972	100%	100%

Pozostałe kapitały

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 453	919	1 297
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych, w tym:	1 453	919	1 297
- wartość aktualizacji	1 673	955	1 635
- podatek odroczony (jednostka dominująca)	(220)	(36)	(338)

Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Stan na początek okresu	919	1 297	3 815
- jednostka dominująca (netto)	164	1 456	3 539
- jednostka stowarzyszona (netto)	755	(159)	276
Zwiększenia/zmniejszenia	534	(378)	(2 518)
- zmiany z tytułu wyceny i sprzedaży:	718	(680)	(3 007)
- jednostka dominująca	964	(1 594)	(2 572)
- jednostka stowarzyszona (netto)	(246)	914	(435)
- podatek odroczony, w tym jednostka dominująca	(184)	302	489
Stan na koniec okresu	1 453	919	1 297
- jednostka dominująca	944	164	1 456
- jednostka stowarzyszona (netto)	509	755	(159)

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Stan na początek okresu	919	1 297	3 815
Zmiany z tytułu wyceny do wartości godziwej:	718	(680)	(3 007)
- zmniejszenia	(1 655)	(4 552)	(3 929)
- zwiększenia	2 373	3 872	922
Podatek odroczonej (jednostka dominująca)	(184)	302	489
Stan na koniec okresu	1 453	919	1 297

Niepodzielony wynik finansowy

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto roku obrotowego	Razem
31.12.2006	39 458	365 093	83 641	122 957	611 149
Podział zysku za 2006 r.	(1 441)	107 208	17 190	(122 957)	-
Zysk za 2007 r.	-	-	-	160 303	160 303
31.12.2007	38 017	472 301	100 831	160 303	771 452
Podział zysku za 2007 r.	-	135 188	25 115	(160 303)	-
Zysk za 2008 r.	-	-	-	89 703	89 703
31.12.2008	38 017	607 489	125 946	89 703	861 155
Podział zysku za 2008 r.	-	195	89 508	(89 703)	-
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	(425 176)	(81 006)	-	(506 182)
Inne korekty kapitału	6	-	-	-	6
Zysk za 2009 r. dla akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-	-	100 762	100 762
31.12.2009	38 023	182 508	134 448	100 762	455 741

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.

Zysk netto stanowiący podstawę do wypłaty dywidendy kalkulowany był zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości. Jest to związane z tym, że w związku z przepisami prawa obowiązującymi w Polsce, Spółka do 31 grudnia 2009 r. sporządzała jednostkowe statutowe sprawozdanie finansowe zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

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 GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na dzień 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Skarb Państwa posiadał 98,82% akcji GPW.

15. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Zobowiązania handlowe	6 840	10 915	9 992
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	224	65	210
Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy	506 182	-	-
Razem zobowiązania finansowe	513 246	10 980	10 202
Zobowiązania z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno-prawnych	1 360	1 446	1 151
Inne zobowiązania*	4 523	1 005	164
Rozliczenia międzyokresowe bierne	970	795	186
Razem pozostałe zobowiązania	6 853	3 246	1 501
Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	520 099	14 226	11 703

* Inne zobowiązania obejmują na dzień 31 grudnia 2009 r. m.in. zobowiązanie z tytułu opłaty na rzecz KNF w wysokości 4 220 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r.: 837 tys. zł), w 2007 r. należność kwocie 5 523 tys. zł.

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

Zobowiązania przeterminowane nie występują.

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

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

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Ujęte w bilansie zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych oraz nagród jubileuszowych:	2 833	2 442	2 054
- krótkoterminowe	793	460	273
- długoterminowe	2 040	1 982	1 781
Ujęte w rachunku zysków i strat koszty z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych i nagród jubileuszowych (Nota 20)	391	388	(54)

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Rezerwy obliczone zostały metodą indywidualną, dla każdego pracownika osobno. Rezerwa wyceniana jest w oparciu o wartość bieżącą przyszłych, długoterminowych zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych i nagród jubileuszowych. Przewidywana kwota świadczeń emerytalno-rentowych obliczana jest jako iloczyn przewidywanej kwoty podstawy emerytalnej lub rentowej, przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do czasu osiągnięcia wieku emerytalnego oraz współczynnika procentowego uzależnionego od stażu pracy. Obliczona w powyższy sposób kwota jest dyskontowana aktuarialnie.

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

W roku 2009 do wyceny aktuarialnej przyjęto następujące założenia:

- 1) stopa dyskonta finansowego ustalona na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbieżne z walutą i szacunkowym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych – nominalna stopa dyskonta została ustalona na poziomie 5,9% rocznie (oznacza to realną stopę dyskontową na poziomie 3,4%),
- 2) stopa inflacji ustalona na poziomie 2,5% w skali roku z dopuszczalnym przedziałem wahań +/-1 punkt procentowy,
- 3) wzrost przyszłych wynagrodzeń oraz przyszłych świadczeń przyjęty na poziomie 3,5% rocznie (1 p.p. powyżej inflacji), oraz
- 4) oczekiwana stopa mobilności w roku 2009 ustalona na poziomie 6,0%.

W roku 2008 do wyceny aktuarialnej przyjęto następujące założenia:

- 1) stopa dyskonta finansowego ustalona na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbieżne z walutą i szacunkowym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych – nominalna stopa dyskonta została ustalona na poziomie 5,5% rocznie (oznacza to realną stopę dyskontową na poziomie 3,0%),
- 2) stopa inflacji ustalona na poziomie 2,5% w skali roku z dopuszczalnym przedziałem wahań +/-1 punkt procentowy,
- 3) wzrost przyszłych wynagrodzeń oraz przyszłych świadczeń przyjęty na poziomie 3,5% rocznie (1 p.p. powyżej inflacji), oraz
- 4) oczekiwana stopa mobilności w roku 2009 ustalona na poziomie 5,5%.

W roku 2007 do wyceny aktuarialnej przyjęto następujące założenia:

- 1) stopa dyskonta finansowego została ustalona na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbieżne z walutą i szacunkowym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych – nominalna stopa dyskonta została ustalona na poziomie 6,0% rocznie (oznacza to realną stopę dyskontową na poziomie 3,5%),
- 2) stopę inflacji ustalono na poziomie 2,5% w skali roku z dopuszczalnym przedziałem wahań +/-1 punkt procentowy,
- 3) wzrost przyszłych wynagrodzeń oraz przyszłych świadczeń przyjęty na poziomie 3,5% rocznie (1 p.p. powyżej inflacji), oraz
- 4) stopę mobilności w roku 2008 ustalono na poziomie 6,2%.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych:

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Krótkoterminowe			
Stan na początek okresu	7 817	6 458	5 699
- nagrody roczne i uznaniowe	8 689	7 066	5 891
- niewykorzystane urlopy	816	712	566
- godziny nadliczbowe	21	39	1
- ryczałty samochodowe	6	-	-
- wykorzystanie rezerw	(7 817)	(6 458)	(5 699)
Stan na koniec okresu	9 532	7 817	6 458

Podział zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych:

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Długoterminowe	2 040	1 982	1 781
Świadczenia emerytalno-rentowe oraz nagrody jubileuszowe	2 040	1 982	1 781
Krótkoterminowe	10 325	8 277	6 731
Świadczenia emerytalno-rentowe oraz nagrody jubileuszowe	793	460	273
Pozostałe	9 532	7 817	6 458
Razem	12 365	10 259	8 512

17. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

Struktura łącznej kwoty rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Długoterminowe	1 010	-	-
Krótkoterminowe	200	400	400

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	Rezerwy na sprawy sporne	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 1 stycznia 2007	-	223	223
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	400	400
- rozwiązanie rezerw	-	(36)	(36)
- wykorzystanie rezerw	-	(187)	(187)
Stan na 31 grudnia 2007	-	400	400
Stan na 1 stycznia 2008	-	400	400
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	400	400
- rozwiązanie rezerw	-	-	-
- wykorzystanie rezerw	-	(400)	(400)
Stan na 31 grudnia 2008	-	400	400
Stan na 1 stycznia 2009	-	400	400
- utworzenie dodatkowych rezerw	1 010	200	1 210
- rozwiązanie rezerw	-	(200)	(200)
- wykorzystanie rezerw	-	(200)	(200)
Stan na 31 grudnia 2009	1 010	200	1 210

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

18. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Długoterminowe	28	69	67
Krótkoterminowe	41	38	22
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ogółem	69	107	89

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto – minimalne opłaty leasingowe	73	118	99
Do jednego roku	45	45	27
Od jednego roku do pięciu lat	28	73	72
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	(4)	(11)	(10)
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	69	107	89
Do jednego roku	41	38	22
Od jednego roku do pięciu lat	28	69	67

19. Przychody ze sprzedaży

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Przychody z obsługi obrotu	149 155	130 143	173 579
Przychody z obsługi emitentów	14 883	20 550	23 825
Przychody ze sprzedaży informacji	32 891	30 544	27 812
Przychody pozostałe	2 569	3 505	3 611
Razem	199 498	184 742	228 827

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

20. Koszty działalności operacyjnej

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Amortyzacja	14 486	10 969	12 400
Płace (1)	32 684	25 737	22 006
Inne koszty osobowe (2)	8 165	7 504	6 238
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	6 788	5 631	4 588
Opłaty i inne obciążenia	15 853	10 402	2 114
Usługi obce (3)	32 603	35 925	26 025
Pozostałe koszty operacyjne (4)	8 013	12 510	8 707
Razem	118 592	108 678	82 078

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Koszty świadczeń pracowniczych (1+2)	40 849	33 241	28 244
(1) Płace	32 684	25 737	22 006
Koszty wynagrodzeń	31 815	25 455	20 869
Koszty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	261	66	275
Pozostałe świadczenia pracownicze (zakaz konkurencji)	-	-	667
Koszty świadczeń pracowniczych z tytułu nagród jubileuszowych	608	216	195
(2) Inne koszty osobowe	8 165	7 504	6 238
Koszty ubezpieczeń społecznych	3 855	2 994	2 797
Koszt świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń *	391	388	(54)
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek **	1 369	1 184	1 018
Pozostałe świadczenia w okresie zatrudnienia (w tym: opieka lekarska, dopłaty do obiadów, ZFŚS)	2 550	2 938	2 477

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

** 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
(3) Usługi obce	32 603	35 925	26 025
Utrzymanie majątku trwałego i remonty	10 350	9 158	7 998
Reklama	5 345	8 938	5 396
Łączy transmisji danych	4 881	4 200	2 935
Doradztwo oraz usługi audytorskie	4 073	3 553	2 609
Ogłoszenia prasowe	647	2 027	2 609
Szkolenia	791	817	958
Ochrona	675	639	626
Usługi telekomunikacyjne stacjonarne i komórkowe	592	616	626
Serwisy informacyjne	2 111	1 330	387
Sprzątanie	377	361	361
Obsługa prawna i tłumaczenia	260	1 443	340
Modyfikacja oprogramowania	180	184	147
Pozostałe	2 321	2 659	1 033

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
(4) Pozostałe koszty operacyjne	8 013	12 510	8 707
Zużycie materiałów i energii	2 449	3 187	3 195
Podróże służbowe	1 389	1 558	1 267
Sponsoring	379	1 418	609
Składki członkowskie	665	548	367
Ubezpieczenia majątkowe	55	106	100
Wyjazdy na konferencje	257	373	296
Pozostałe koszty	2 819	5 320	2 873

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

21. Pozostałe przychody oraz przychody finansowe

Pozostałe przychody

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Otrzymane odszkodowania	235	7	70
Otrzymane darowizny	83	-	-
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	1 206	273	89
Odwrocenie odpisu aktualizującego wartość inwestycji	647	-	-
Pozostałe	324	221	434
Razem	2 495	501	593

Przychody finansowe

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Odsetki od lokat i rachunku bieżącego	16 527	6 667	1 970
Odsetki, w tym:	15 960	21 363	19 645
- z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	2 727	8 373	8 005
- z aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	13 233	12 990	11 640
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	1 489	398
Dywidendy	305	108	58
Pozostałe	-	-	4
Razem	32 792	29 627	22 075

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

22. Pozostałe koszty

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Darowizny (1)	2 068	294	390
Strata na sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	24	76	47
Odpis aktualizujący należności	1 395	1 241	400
Rezerwa na odszkodowania	274	-	-
Utrata wartości inwestycji (2)	-	3 820	-
Inne	125	9	80
Razem	3 886	5 440	917

(1) W roku 2009 przekazano darowizny na rzecz:

- Fundacji Edukacji Rynku Kapitałowego – na utworzenie polskiej katedry na Uniwersytecie Columbia w Nowym Jorku – 1 728 tys. zł;
- fundacje, domy dziecka, stowarzyszeń na cele charytatywne – 139 tys. zł;
- pozostałe darowizny na działalność statutową – 201 tys. zł.

W roku 2008 przekazano darowizny na rzecz:

- Fundacji Lesława Pagi na cele statutowe – 27 tys. zł;
- fundacji, domy dziecka, stowarzyszeń na cele charytatywne – 221 tys. zł;
- pozostałe darowizny na działalność statutową – 46 tys. zł.

W roku 2007 przekazano darowizny na rzecz:

- Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych na cele statutowe – 50 tys. zł;
- Fundacji Edukacji Rynku Kapitałowego na działalność oświatowo-edukacyjną – 39 tys. zł;
- Fundacji Polski Instytut Dyrektorów na cele statutowe – 25 tys. zł;
- fundacji, domów dziecka, stowarzyszeń na cele charytatywne – 226 tys. zł;
- pozostałe darowizny na działalność statutową – 50 tys. zł.

(2) Utrata wartości inwestycji dotyczy odpisu z tytułu utraty wartości akcji Giełdy Papierów Wartościowych INNEX (3 820 tys. zł).

23. Podatek dochodowy

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Podatek dochodowy bieżący	23 079	21 374	33 602
Podatek odroczony (Nota 8)	(998)	(657)	(92)
Razem	22 081	20 717	33 510

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2009, 2008 i 2007 wynosi 19%.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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:

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Zysk przed opodatkowaniem	122 789	110 420	193 813
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	23 330	20 980	36 824
Efekt podatkowy:			
Kosztów niestanowiących koszty uzyskania przychodu	1 064	1 511	1 019
Przychodów niepodlegających opodatkowaniu	(255)	-	-
Dodatkowych dochodów podlegających opodatkowaniu	-	71	477
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych	(2 102)	(1 845)	(4 810)
Pozostałe	44	-	-
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	22 081	20 717	33 510

24. 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.

25. Zobowiązania warunkowe i zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. w Grupie nie występowały zobowiązania warunkowe ani zobowiązania inwestycyjne.

26. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Informacje o transakcjach ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Skarb Państwa jest jednostką powiązaną z Grupą, ponieważ posiada 98,82% udziału w kapitale akcyjnym GPW. Zatem za spółki powiązane uznano spółki, w których udział Skarbu Państwa wynosi powyżej 20%. Ponieważ Ministerstwo Skarbu Państwa nie przedstawia do wiadomości publicznej ani spółkom będącym własnością Skarbu Państwa kompletnej listy podmiotów, które są własnością lub są kontrolowane przez Skarb Państwa, Zarząd jednostki dominującej ujawnił w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym transakcje z tymi jednostkami powiązanymi, które zostały zidentyfikowane na podstawie jego najlepszej wiedzy.

Do zidentyfikowanych przez Zarząd jednostki dominującej jednostek powiązanych należą spółki notowane na GPW (emitenci papierów wartościowych) oraz członkowie giełdy. Grupa pobiera od jednostek powiązanych opłaty za dopuszczenie, wprowadzenie do obrotu giełdowego i notowanie instrumentów finansowych, 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 Grupy i są dokonywane na warunkach rynkowych.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W roku 2009 Grupa uzyskała przychody z transakcji, poniosła koszty działalności operacyjnej i na dzień 31 grudnia 2009 r. posiadała rozrachunki na koniec roku z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:

Lp.	Nazwa jednostki	Należności 31.12.2009	Zobowiązania 31.12.2009	Przychody ze sprzedaży w roku zakończonym 31.12.2009	Koszty działalności operacyjnej w roku zakończonym 31.12.2009
1	Mennica Polska S.A.	-	-	70	-
2	KGHM S.A.	-	-	71	-
3	BGŻ S.A.*	104	-	1 212	-
4	Zakłady Azotowe Puławy S.A.	-	-	77	-
5	Zakłady Chemiczne Police S.A.	-	-	70	-
6	PGNiG S.A.	-	-	71	-
7	PKO BP S.A.**	641	-	7 994	-
8	Poczta Polska S.A.	-	4	-	77
9	Telewizja Polska S.A.	3	-	34	-
10	Polska Agencja Prasowa S.A.	-	16	61	671
11	Ciech S.A.	-	-	70	-
12	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	3	-	8	-
13	Exatel S.A.	-	52	-	499
14	Bank Ochrony Środowiska S.A.***	1 081	-	13 299	-
15	Grupa LOTOS S.A.	-	-	70	-
16	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	-	-	71	-
	Razem	1 832	72	23 178	1 247

* 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W roku 2008 Grupa uzyskała przychody z transakcji, poniosła koszty działalności operacyjnej i na dzień 31 grudnia 2008 r. posiadała rozrachunki na koniec roku z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:

Lp.	Nazwa jednostki	Należności 31.12.2008	Zobowiązania 31.12.2008	Przychody ze sprzedaży w roku zakończonym 31.12.2008	Koszty działalności operacyjnej w roku zakończonym 31.12.2008
1	Mennica Polska S.A.	-	-	70	-
2	KGHM S.A.	-	-	72	-
3	BGŻ S.A.*	82	-	1 085	-
4	Zakłady Azotowe Puławy S.A.	-	-	88	-
5	Zakłady Chemiczne Police S.A.	-	-	77	-
6	PGNiG S.A.	-	-	72	-
7	RUCH S.A.	6	-	84	-
8	PKO BP S.A.**	424	-	6 455	-
9	Poczta Polska S.A.	-	-	-	56
10	Telewizja Polska S.A.	1	-	29	915
11	Polska Agencja Prasowa S.A.	-	-	55	777
12	Ciech S.A.	-	-	72	-
13	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	-	-	5	-
14	Polskie Linie Lotnicze LOT S.A.	-	-	40	-
15	Exatel S.A.	-	-	-	682
16	Bank Ochrony Środowiska S.A.***	763	-	11 436	-
17	Grupa LOTOS S.A.	-	-	75	-
18	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	-	-	70	-
	Razem	1 276	-	19 785	2 430

* 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W roku 2007 Grupa uzyskała przychody z transakcji, poniosła koszty działalności operacyjnej i na dzień 31 grudnia 2007 r. posiadała rozrachunki na koniec roku z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:

Lp.	Nazwa jednostki	Należności 31.12.2007	Zobowiązania 31.12.2007	Przychody ze sprzedaży w roku zakończonym 31.12.2007	Koszty działalności operacyjnej w roku zakończonym 31.12.2007
1	Mennica Polska S.A.	-	-	70	-
2	KGHM S.A.	-	-	73	-
3	BGŻ S.A.*	123	-	1 754	-
4	Zakłady Azotowe Puławy S.A.	-	-	70	-
5	Zakłady Chemiczne Police S.A.	-	-	82	-
6	PGNiG S.A.	-	-	73	-
7	RUCH S.A.	5	-	152	-
8	PKO BP S.A.**	675	-	10 638	39
9	Poczta Polska S.A.	-	-	-	81
10	Telewizja Polska S.A.	3	-	-	-
11	Polska Agencja Prasowa S.A.	-	38	58	468
12	Ciech S.A.	-	-	73	-
13	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	-	-	6	21
14	Polskie Linie Lotnicze LOT S.A.	-	-	4	-
15	Exatel S.A.	-	-	-	380
16	Bank Ochrony Środowiska S.A.***	1 068	-	12 587	-
17	Grupa LOTOS S.A.	-	-	73	-
18	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	-	-	70	-
	Razem	1 874	38	25 783	989

* 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.

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

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie opłat wnoszonych na rzecz Komisji Papierów Wartościowych i Giełd przez podmioty nadzorowane, Grupa ponosi na rzecz Skarbu Państwa koszty opłat, których wysokość ustala Komisja Nadzoru Finansowego (KNF). Grupa przekazuje comiesięcznie zaliczki. KNF dokonuje ostatecznego rozliczenia rocznego opłat w terminie do 15 lutego roku następnego. Koszty opłat w 2009 r. wyniosły 14 983 tys. zł (w roku 2008: 9 624 tys. zł; w roku 2007: 1 391 tys. zł). Zobowiązanie z tytułu różnicy między wysokością wniesionych zaliczek a wysokością ustalonych przez KNF opłat rocznych wyniosło na dzień 31 grudnia 2009 r. 4 220 tys. zł oraz na dzień 31 grudnia 2008 r.: 837 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2007 r. należności w kwocie 5 523 tys. zł).

Na podstawie umowy zawartej dnia 31 grudnia 1998 r. pomiędzy Ministrem Finansów a Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie zorganizowania przez GPW wtórnego obrotu obligacjami Skarbu Państwa, GPW uzyskiwała

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

z tytułu powierzonych zadań przychód stanowiący wynagrodzenie płatne z dołu na koniec każdego roku. Umowa zawarta została na okres 10 lat i obowiązywała do końca 2008 roku. Przychody z wyżej wymienionego tytułu w latach 2007 i 2008 wynosiły 100 tys. zł rocznie.

Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

W roku zakończonym 31 grudnia 2009 r.

Lp.	Nazwa jednostki	Należności 31.12.2009	Zobowiązania 31.12.2009	Przychody ze sprzedaży w roku zakończonym 31.12.2009	Koszty działalności operacyjnej w roku zakończonym 31.12.2009
1	KDPW S.A.	43	65	208	58
2	Centrum Giełdowe S.A.	-	159	-	2 197
	Razem	43	224	208	2 255

W roku zakończonym 31 grudnia 2008 r.

Lp.	Nazwa jednostki	Należności 31.12.2008	Zobowiązania 31.12.2008	Przychody ze sprzedaży w roku zakończonym 31.12.2008	Koszty działalności operacyjnej w roku zakończonym 31.12.2008
1	KDPW S.A.	12	-	135	18
2	Centrum Giełdowe S.A.	-	4	-	1 738
3	MTS-CeTO S.A.	-	51	36	127
	Razem	12	55	171	1 883

W roku zakończonym 31 grudnia 2007 r.

Lp.	Nazwa jednostki	Należności 31.12.2007	Zobowiązania 31.12.2007	Przychody ze sprzedaży w roku zakończonym 31.12.2007	Koszty działalności operacyjnej w roku zakończonym 31.12.2007
1	KDPW S.A.	63	-	164	9
2	Centrum Giełdowe S.A.	-	181	-	1 477
3	MTS-CeTO S.A.	-	29	41	195
	Razem	63	210	205	1 681

W roku zakończonym 31 grudnia 2009 r., 2008 r. i 2007 r. nie zostały spisane w koszty należności od jednostek powiązanych, jak również nie utworzono odpisów aktualizujących należności od jednostek powiązanych.

Grupa nie udzieliła gwarancji i poręczeń na rzecz spółek powiązanych.

Grupa nie zawierała transakcji z INNEX w latach 2007-2009.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

GPW w roku 2009 prowadziła również transakcje ze Wspólnotą Mieszkaniową „Książęca 4”, której jest członkiem. Koszty z tego tytułu wyniosły w 2009 r. 2 685 tys. zł, w 2008 r. 2 576 tys. zł, w 2007 r. 3 985 tys. zł. Ponadto w przypadku uzyskania przez Wspólnotę nadwyżki przychodów nad kosztami w poszczególnych latach, Spółka otrzymuje zwrot tej nadwyżki, która w 2008 r. wyniosła 175 tys. zł, w 2007 r. 375 tys. zł. W 2009 r. nadwyżka nie wystąpiła.

Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Zarząd jednostki dominującej jest kluczowym personelem kierowniczym Grupy.

Wynagrodzeniach i świadczeniach wypłaconych lub należnych osobom z kluczowego personelu kierowniczego Grupy przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Wynagrodzenia	1 164	1 129	1 000
Pozostałe świadczenia	528	505	449
Niewykorzystane urlopy	118	88	49
Odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji	-	-	667
Razem	1 810	1 722	2 165

Informacje o pożyczkach dla kluczowego personelu kierowniczego

W 2009, 2008 i w 2007 r. nie zostały udzielone żadne pożyczki osobom z kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

27. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe

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

GPW jest stroną umów o najem powierzchni biurowej i sali konferencyjnej o 3-miesięcznym okresie wypowiedzenia, dla których wartość czynszu do zapłacenia w okresie 3 miesięcy wynosi 150 tys. zł. W 2007 r. GPW zawarła umowę o najem powierzchni biurowej na okres 3 lat, dla której wartość czynszu do zapłacenia w 2010 r. wynosi 1 138 tys. zł.

W 2007 r. firma Bondspot S.A. zawarła umowę o najem powierzchni biurowej na okres 5 lat, dla której wartość czynszu do zapłacenia w latach 2010-2011 wynosi łącznie 1 040 tys. zł.

W 2006 r. firma WSEInfoEngine zawarła umowę o najem powierzchni biurowej o 3-miesięcznym okresie wypowiedzenia. W 2008 r. firma zawarła nową umowę zastępującą poprzednią, również z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia. W 2009 r. firma WSEInfoEngine wypowiedziała umowę z 2008 r. i zawarła nową umowę o najem powierzchni biurowej na okres 3 lat, dla której wartość czynszu do zapłacenia w latach 2010-2012 wynosi łącznie 262 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Stan na 31.12.2009				
	Do 1 roku	1-5 lat	Pow. 5 lat	Razem
GPW	1 288	-	-	1 288
BondSpot S.A.	520	520	-	1 040
WSE InfoEngine S.A.	117	147	-	264
Razem	1 925	667	-	2 592

Stan na 31.12.2008				
	Do 1 roku	1-5 lat	Pow. 5 lat	Razem
GPW	1 399	931	-	2 330
BondSpot S.A.	528	1 057	-	1 585
WSE InfoEngine S.A.	30	-	-	30
Razem	1 957	1 988	-	3 945

Stan na 31.12.2007				
	Do 1 roku	1-5 lat	Pow. 5 lat	Razem
GPW	1 377	2 064	-	3 441
BondSpot S.A.	454	1 361	-	1 815
WSE InfoEngine S.A.	7	-	-	7
Razem	1 838	3 425	-	5 263

28. Pochodne instrumenty finansowe

Na 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. w Grupie nie występują instrumenty pochodne.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

29. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Nota	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Zysk netto roku obrotowego		100 708	89 703	160 303
Korekty razem		(9 399)	9 824	15 127
Podatek dochodowy	23	22 081	20 717	33 510
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	5	11 243	9 071	8 952
Amortyzacja wartości niematerialnych	6	3 243	1 898	3 448
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		24	76	47
Zmiana netto rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	17	810	-	177
Przychody finansowe z tytułu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	21	(13 233)	(12 990)	(11 640)
Przychody finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	21	(2 727)	(9 862)	(8 403)
Przychody finansowe z tytułu dywidend z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	21	(305)	(108)	(58)
Przychody z odsetek od lokat	21	(16 527)	(6 667)	-
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	7	(11 061)	(9 711)	(25 317)
Wynik na odpisach aktualizujących wartość jednostek stowarzyszonych		(647)	3 820	-
Efekt przejęcia kontroli nad BondSpot S.A.		(1 091)	-	-
Zmiany stanu aktywów krótkoterminowych i zobowiązań krótkoterminowych				
Zwiększenie stanu zapasów		(51)	(46)	(52)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności oraz rozliczeń międzyokresowych	11	(2 917)	9 338	8 827
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	15, 18	(347)	2 541	4 931
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	16	2 106	1 747	705
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		91 309	99 527	175 430

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

30. Dywidenda

W dniu 21 października 2009 r. zaczęły obowiązywać przepisy ustawy z dnia 4 września 2008 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2009 r. Nr 165, poz. 1316), umożliwiające akcjonariuszom GPW skorzystanie z prawa do dywidendy. Na mocy uchwał Nr 32 i 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia GPW z dnia 30 lipca 2009 r. przeznaczono na wypłatę dywidendy łączną kwotę 506 182 320 zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 11 stycznia 2010 r. Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję wyniosła 12,06 zł.

31. Zysk na akcję

Podstawowy	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	100 762	89 703	160 303
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	41 972	41 972	41 972
Podstawowy zysk na akcję, w złotych	2,40	2,14	3,82

Rozwodniony	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki Dominującej	100 762	89 703	160 303
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (w tys.)	41 972	41 972	41 972
Rozwodniony zysk na akcję, w złotych	2,40	2,14	3,82

Na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 maja 2008 r. dokonano podziału akcji spółki oraz zmniejszenia ich wartości nominalnej bez obniżania kapitału podstawowego. Dotychczasowe 59 960 sztuk akcji o wartości nominalnej 700 złotych każda podzielono na 41 972 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda, stanowiących kapitał akcyjny spółki w wysokości 41 972 tys. zł. Powyższa uchwała została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 26 sierpnia 2008 r.

Zgodnie z MSR 33 punkt 64 wyliczenie zysku na akcję dla lat 2007-2009 zostało dokonane na podstawie nowej liczby akcji.

32. Pozostałe całkowite dochody

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008	Rok zakończony 31.12.2007
Wartość aktualizacji	666	(467)	(3 109)
Podatek odroczone	(126)	89	591
Jednostka stowarzyszona (netto)	(246)	914	(435)
Razem pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	294	(536)	(2 953)

33. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W latach 2007-2009 Grupa prowadziła działalność w ramach trzech głównych segmentów operacyjnych:

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

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

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

W latach 2007-2009 nie nastąpiła sprzedaż pomiędzy segmentami.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przychody segmentów w 2009 r. przedstawiały się następująco:

		GPW*	Spółki zależne	Inne wyłączenia	Razem**
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)		192 463	7 377	(342)	199 498
Segmenty	Obsługa obrotu	142 633	6 522	-	149 155
	Obsługa emitentów	14 772	111	-	14 883
	Sprzedaż informacji	32 891	144	(144)	32 891
	Pozostałe	2 167	600	(198)	2 569
Koszty działalności operacyjnej		109 989	8 762	(159)	118 592
Zysk/(strata) ze sprzedaży		82 474	(1 385)	(183)	80 906
Strata na pozostałej działalności operacyjnej		(1 743)	(350)	722	(1 371)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		80 731	(1 735)	539	79 535
Zysk na działalności finansowej		32 508	409	(724)	32 193
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych		-	-	11 061	11 061
Zysk/(strata) brutto		113 239	(1 326)	10 876	122 789

* Dane analizowane przez Zarząd GPW.

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

Przychody segmentów w 2008 r. przedstawiały się następująco:

		GPW*	Spółki zależne	Inne wyłączenia	Razem***
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)		183 773	1 115	(146)	184 742
Segmenty	Obsługa obrotu	130 143	-	-	130 143
	Obsługa emitentów	20 550	-	-	20 550
	Sprzedaż informacji	30 544	-	-	30 544
	Pozostałe	2 536	1 115	(146)	3 505
Koszty działalności operacyjnej		106 697	1 058	923	108 678
Zysk ze sprzedaży		77 076	57	(1 069)	76 064
Strata na pozostałej działalności operacyjnej**		(1 112)	(5)	(3 822)	(4 939)
Zysk z działalności operacyjnej**		75 964	52	(4 891)	71 125
Zysk/(strata) na działalności finansowej**		26 352	(227)	3 459	29 584
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych		-	-	9 711	9 711
Zysk/(strata) brutto		102 316	(175)	8 279	110 420

* Dane analizowane przez Zarząd GPW.

** Wyłączenia związane są z odmienną prezentacją danych analizowanych przez Zarząd GPW i danych sprawozdawczych w zakresie utraty wartości inwestycji w Giełdę Papierów Wartościowych INNEX w kwocie 3 820 tys. zł, przeniesionej z działalności finansowej do pozostałej działalności operacyjnej.

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przychody segmentów w 2007 r. przedstawiały się następująco:

		GPW*	Spółki zależne	Inne wyłączenia	Razem**
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)		228 266	796	(235)	228 827
Segmenty	Obsługa obrotu	173 579	-	-	173 579
	Obsługa emitentów	23 825	-	-	23 825
	Sprzedaż informacji	27 812	-	-	27 812
	Pozostałe	3 050	796	(235)	3 611
Koszty działalności operacyjnej		80 740	691	647	82 078
Zysk ze sprzedaży		147 526	105	(882)	146 749
Strata na pozostałej działalności operacyjnej		(321)	(4)	1	(324)
Zysk z działalności operacyjnej		147 205	101	(881)	146 425
Zysk na działalności finansowej		21 912	1	158	22 071
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych		-	-	25 317	25 317
Zysk/(strata) brutto		169 117	102	24 594	193 813

* Dane analizowane przez Zarząd GPW.

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

Przychody według struktury geograficznej kształtują się następująco:

	Rok zakończony 31.12.2009	Udział w %	Rok zakończony 31.12.2008	Udział w %	Rok zakończony 31.12.2007	Udział w %
Przychody krajowe	166 764	84%	157 275	85%	206 985	90%
Przychody zagraniczne	32 734	16%	27 467	15%	21 842	10%
Razem	199 498	100%	184 742	100%	228 827	100%

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Aktywa i zobowiązania są ujmowane w aktywach i zobowiązaniach Grupy na dzień 31 grudnia 2009 r., 2008 r., 2007 r. w następujący sposób:

Rok zakończony 31.12.2009	GPW	Spółki zależne	Spółki stowarzyszone*	Inne wyłączenia**	Razem***
Aktywa razem	888 038	13 013	167 672	(13 172)	1 055 551
Zobowiązania razem	533 583	2 192	-	(2 032)	533 743

* Różnica pomiędzy wyceną jednostek stowarzyszonych według metody praw własności a ich wyceną w cenie nabycia pomniejszoną o odpisy aktualizujące z 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 tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej, (2) udziały mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy, (3) udziały mniejszości w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych, (4) międzygrupowe rozliczenia, transakcje, przychody oraz koszty.

*** Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanych Sprawozdaniach z Sytuacji Finansowej.

Rok zakończony 31.12.2008	GPW	Spółki zależne	Spółki stowarzyszone*	Inne wyłączenia**	Razem***
Aktywa razem	796 645	632	158 610	(4 956)	950 931
Zobowiązania razem	27 601	189	-	(2 798)	24 992

* Różnica pomiędzy wyceną jednostek stowarzyszonych według metody praw własności a ich wyceną w cenie nabycia pomniejszoną o odpisy aktualizujące z 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 tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej, (2) udziały mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy, (3) udziały mniejszości w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych, (4) międzygrupowe rozliczenia, transakcje, przychody oraz koszty.

*** Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanych Sprawozdaniach z Sytuacji Finansowej.

Rok zakończony 31.12.2007	GPW	Spółki zależne	Spółki stowarzyszone*	Inne wyłączenia**	Razem***
Aktywa razem	730 705	323	147 985	(4 288)	874 725
Zobowiązania razem	41 372	114	-	(3 375)	38 111

* Różnica pomiędzy wyceną jednostek stowarzyszonych według metody praw własności, a ich wyceną w cenie nabycia pomniejszoną o odpisy aktualizujące z 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 tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej (2) udziały mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy (3) udziały mniejszości w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych (4) międzygrupowe rozliczenia, transakcje, przychody oraz koszty

*** Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanych Sprawozdaniach z Sytuacji Finansowej

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

34. Informacje o transakcji nabycia akcji MTS-CeTO S.A.

W dniu 11 marca 2009 r. GPW nabyła 6 131 290 akcji MTS-CeTO S.A., stanowiących 61,32% udziału w kapitale podstawowym spółki. GPW stała się właścicielem 92,47% pakietu akcji MTS-CeTO S.A. We wrześniu 2009 r. spółka zmieniła nazwę na BondSpot S.A.

Przedmiotem działalności BondSpot S.A. jest 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.

Przejęcie strategicznego pakietu akcji tej spółki umożliwiło realizowanie założonego celu strategicznego Grupy, jakim było zdynamizowanie i rozwój na bazie MTS-CeTO rynku papierów dłużnych Skarbu Państwa notowanych na MTS Poland i RPW CeTO oraz zbudowanie nowego rynku dla obligacji korporacyjnych i samorządowych utworzonego w formule Alternatywnego Systemu Obrotu. Istotnymi czynnikami, które były podstawą do podjęcia decyzji o nabyciu akcji MTS-CeTO S.A., była zorganizowana struktura spółki zajmującej się organizowaniem obrotu papierami wartościowymi, posiadającej licencję na prowadzenie rynku regulowanego oraz infrastrukturę techniczną rynku MTS Poland. Cena nabycia akcji wyniosła 29 336 tys. zł.

Główne klasy aktywów i zobowiązań MTS-CeTO S.A. na dzień przejęcia, tj. 11 marca 2009 r., zaprezentowane zostały według danych na dzień 28 lutego 2009 r. i kształtowały się następująco:

- wartości niematerialne 102 tys. zł,
- rzeczowe aktywa trwałe 503 tys. zł,
- należności krótkoterminowe 692 tys. zł,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty 9 626 tys. zł,
- rozliczenia międzyokresowe czynne 308 tys. zł,
- zobowiązania krótkoterminowe 394 tys. zł,
- rezerwy na zobowiązania 374 tys. zł, oraz
- rozliczenia międzyokresowe przychodów 108 tys. zł.

Po dokonaniu analizy stwierdzono, że wartość księgowa przejętych aktywów i zobowiązań nie odbiega istotnie od wartości godziwej. Od dnia 28 lutego 2009 r. do dnia przejęcia nie zaszły w MTS-CeTO S.A. istotne zmiany wpływające na wartość godziwą aktywów netto spółki. Spółka nie posiadała na dzień przejęcia zobowiązań warunkowych.

Wartość nominalna kapitału akcyjnego MTS-CeTO S.A. na dzień przejęcia wyniosła 10 000 tys. zł. Kapitały mniejszości powstałe na dzień nabycia wyniosły 803 tys. zł, a ich wartość skalkulowano na podstawie wartości godziwej aktywów netto. Wartość godziwa na dzień przejęcia udziału w MTS-CeTO S.A. ustalona metodą praw własności tuż przed dniem przejęcia wyniosła 3 387 tys. zł.

Jako wynik przejęcia spółka wniosła do Grupy przychody w kwocie 5 674 tys. zł i stratę netto w wysokości 581 tys. zł za okres od 1 marca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Z uwagi na objęcie spółki MTS-CeTO S.A. konsolidacją pełną po raz pierwszy, Grupa rozpoznała wartość firmy ustaloną w następujący sposób:

- cena nabycia 61,32 % akcji MTS-CeTO S.A.	29 336 tys. zł
- wartość godziwa aktywów netto MTS-CeTO S.A. na dzień nabycia	10 355 tys. zł
- udział jednostki dominującej w kapitałach akcyjnych MTS-CeTO S.A. (61,32%)	6 350 tys. zł
- razem wartość firmy rozpoznana przez Grupę	22 986 tys. zł.

Test na utratę wartości firmy przeprowadzono, szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) w okresie od 2010 do 2017 r. Siedmioletni okres prognozy został przyjęty, ponieważ w tym okresie zakładane jest osiągnięcie docelowego poziomu rozwoju spółki w oparciu o poczynione już nakłady inwestycyjne.

Wyliczeń dokonano, przyjmując następujące założenia, ustalone na podstawie danych historycznych:

- średni ważony koszt kapitału przed opodatkowaniem – 10,6%,
- roczna składana stopa wzrostu przychodów w analizowanym okresie – 6,9%, oraz
- roczna składana stopa wzrostu kosztów w analizowanym okresie – 2,1%.

Założenia przyjęte do przeprowadzenia testu na utratę wartości firmy wynikają z opracowanych przez zarząd BondSpot S.A. wieloletnich planów finansowych na lata 2010-2017.

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

- opłaty i prowizje pobierane od członków i uczestników rynków zorganizowanych (opłaty stałe i opłaty transakcyjne),
- opłaty pobierane od emitentów papierów notowanych na rynkach zorganizowanych,
- przychody ze sprzedaży usług informacyjnych,
- przychody z rynku Treasury BondSpot Poland,
- koszty działalności operacyjnej (płace, inne koszty osobowe, podatki i opłaty, usługi obce, pozostałe koszty operacyjne).

35. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dacie 31 grudnia 2009 roku zostało opublikowane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok i na dzień 31 grudnia 2010 roku, w którym zaprezentowano i opisano istotne zdarzenia dotyczące roku 2010. Sprawozdanie to zostało włączone przez odniesienie do niniejszego Prospektu.

W dniu 28 września 2011 r. GPW złożyła wiążącą ofertę nabycia akcji Towarowej Giełdy Energii S.A. („TGE”), w liczbie reprezentującej około 80,33% procent kapitału zakładowego TGE. W dniu 19 października 2011 r. Rada Giełdy wyraziła zgodę na nabycie akcji TGE, zaś 8 listopada 2011 r. GPW zawarła umowę nabycia akcji TGE, stanowiących 80,33% kapitału zakładowego TGE, pod warunkiem uzyskania przez GPW stosownej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz pod warunkiem odpowiedniej zmiany statutu TGE.

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 | |

Warszawa, 5 grudnia 2011 r.

SPÓŁKA

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

ul. Książęca 4
00-498 Warszawa
Polska

WSPÓŁMENEDŻEROWIE OFERTY

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa
Polska

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

ul. Senatorska 16
0-923 Warszawa
Polska

Bank Pekao S.A.

ul. Grzybowska 53/57
00-950 Warszawa
Polska

UniCredit CAIB Poland S.A.

ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
Polska

WSPÓŁOFERUJĄCY

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa
Polska

UniCredit CAIB Poland S.A.

ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
Polska

CZŁONKOWIE KONSORCJUM DETALICZNEGO

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.

ul. Wołoska 18
02-675 Warszawa
Polska

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa
Polska

Dom Maklerski Pekao

ul. Wołoska 18
02-675 Warszawa
Polska

DORADCY PRAWNI

Spółki w zakresie prawa polskiego

Allen & Overy, A. Pędzich sp.k.

Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Polska

Spółki w zakresie prawa angielskiego i amerykańskiego

Allen & Overy LLP

One Bishops Square
Londyn E1 6AD
Wielka Brytania

Współmenedżerów Oferty

w zakresie prawa polskiego

Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp.k.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
Polska

Współmenedżerów Oferty

w zakresie prawa angielskiego

Weil, Gotshal & Manges LLP
One South Place
Londyn, EC2M 2WG
Wielka Brytania

Współmenedżerów Oferty

w zakresie prawa amerykańskiego

Weil, Gotshal & Manges LLP
767 Fifth Avenue
Nowy Jork, NY 10153
Stany Zjednoczone

BIEGLI REWIDENCI

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Polska

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa
Polska