



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
w Warszawie

# **Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

**Raport kwartalny za III kwartał 2010 roku**



**Warszawa, 10 listopada 2010 r.**

# Spis treści

<b>1. Skrócone dane finansowe</b>	<b>2</b>
<b>2. Informacje uzupełniające do skróconych danych finansowych</b>	<b>4</b>
2.1. Ogólne informacje o GPW i Grupie Kapitałowej	4
2.1.1. Przedmiot działalności	4
2.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	4
2.1.3. Struktura własnościowa	5
2.1.4. Skutki zmian w strukturze jednostki	6
2.2. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej	6
2.2.1. Osiągnięte wyniki finansowe oraz kluczowe czynniki mające na nie wpływ	6
<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w porównaniu do okresu 9 miesięcy zakończonego 30 września 2009 r.</i>	6
<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonego 30 września 2009 r.</i>	10
2.2.2. Sezonowość lub cykliczność działalności	13
2.2.3. Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	13
<i>Koszty prywatyzacji</i>	13
<i>Nakłady inwestycyjne związane z wdrożeniem UTP</i>	13
<i>Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa</i>	13
2.2.4. Możliwość zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	14
2.3. Pozostałe istotne informacje	14
2.3.1. Informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości	14
2.3.2. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	14
2.3.3. Informacje dotyczące dywidendy	14
2.3.4. Zdarzenia po dniu bilansowym	14
2.3.5. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	15
2.3.6. Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką	15
2.3.7. Informacja o toczących się postępowaniach	15
2.3.8. Transakcje z jednostkami powiązanymi	16
2.3.9. Udzielone poręczenia i gwarancje	16
2.3.10. Inne istotne informacje	16
<b>3. Kwartalna informacja finansowa Gieldy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r.</b>	<b>17</b>
<b>Załącznik: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta</b>	<b>21</b>

# 1. Skrócone dane finansowe

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niezbadane

	9 miesięcy zakończonych 30 września			
	2010	2009	2010	2009
	w tys. zł		w tys. euro <sup>1</sup>	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>165.448</b>	<b>147.940</b>	<b>41.334</b>	<b>33.628</b>
Przychody z obsługi obrotu	124.933	110.205	31.212	25.051
Przychody z obsługi emitentów	14.717	10.689	3.677	2.430
Przychody ze sprzedaży informacji	23.948	25.197	5.983	5.728
Przychody pozostałe	1.850	1.849	462	420
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>89.493</b>	<b>82.366</b>	<b>22.358</b>	<b>18.723</b>
Pozostałe przychody	483	882	121	200
Pozostałe koszty	1.564	3.353	391	762
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>74.874</b>	<b>63.103</b>	<b>18.706</b>	<b>14.344</b>
Przychody finansowe	7.717	24.712	1.928	5.617
Koszty finansowe	565	466	141	106
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	11.280	11.105	2.818	2.524
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>93.306</b>	<b>98.454</b>	<b>23.311</b>	<b>22.380</b>
Podatek dochodowy	16.673	17.272	4.165	3.926
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>76.633</b>	<b>81.182</b>	<b>19.145</b>	<b>18.454</b>
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję <sup>2</sup> (w zł)	1,8	1,9	0,5	0,4
<b>EBITDA<sup>3</sup></b>	<b>98.465</b>	<b>84.974</b>	<b>24.600</b>	<b>19.315</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r. oraz Spółka.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niezbadane

	Stan na dzień			
	30 września 2010	31 grudnia 2009	30 września 2010	31 grudnia 2009
	w tys. zł		w tys. euro <sup>4</sup>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>362.212</b>	<b>390.006</b>	<b>90.848</b>	<b>94.934</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	118.117	124.347	29.626	30.268
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	186.185	179.324	46.698	43.650
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14.558	3.738	3.651	910
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	40.810	0	9.934
Inne	43.352	41.787	10.873	10.172
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>171.841</b>	<b>665.545</b>	<b>43.100</b>	<b>162.004</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	81.065	45.884	20.332	11.169
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	109.835	0	26.736
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58.093	484.167	14.571	117.854
Inne	32.683	25.659	8.197	6.246
<b>Aktywa razem</b>	<b>534.053</b>	<b>1.055.551</b>	<b>133.949</b>	<b>256.938</b>
Kapitał własny	507.433	521.808	127.272	127.016
Zobowiązania długoterminowe	3.036	3.078	761	749
Zobowiązania krótkoterminowe	23.584	530.665 <sup>5</sup>	5.915	129.172
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>534.053</b>	<b>1.055.551</b>	<b>133.949</b>	<b>256.938</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r. oraz Spółka.

## Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

	Stan na dzień/ za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2010	2009
<b>Rentowność EBITDA</b> (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	59,5%	57,4%
<b>Rentowność działalności operacyjnej</b> (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	45,2%	42,7%
<b>Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)</b>		
(Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego w okresie ostatnich na dzień 30 września 2009 r. i 30 września 2010 r.)	12,7%	n.d.
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b> (Zobowiązania odsetkowe/ Kapitał własny)	0,0%	0,0%

Źródło: Spółka.

<sup>1</sup> Wykorzystano średnią kursu PLN/EUR obliczoną jako średnia arytmetyczna kursów Narodowego Banku Polskiego obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w trzech pierwszych kwartałach 2009 r. i 2010 r. (odpowiednio: 1 EUR = 4,3993 PLN oraz 1 EUR = 4,0027 PLN).

<sup>2</sup> Obliczony w oparciu o zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej.

<sup>3</sup> EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + udział w zyskach jednostek stowarzyszonych + amortyzacja.

<sup>4</sup> Wykorzystano średnie kursy PLN/EUR publikowane przez Narodowy Bank Polski odpowiednio w dniach 31.12.2009 r. (1 EUR = 4,1082 PLN) oraz 30.09.2010 r. (1 EUR = 3,9870 PLN).

<sup>5</sup> Odzwierciedla przesunięcie kwoty dywidendy w wysokości 506,2 mln PLN z kapitału własnego do zobowiązań.

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe, zgodne z MSSF, niezbadane

9 miesięcy zakończone  
30 września

	2010	2009	2010	2009
	w tys. zł		w tys. euro <sup>6</sup>	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>158.730</b>	<b>142.513</b>	<b>39.656</b>	<b>32.395</b>
Przychody z obsługi obrotu	118.727	105.216	29.662	23.917
Przychody z obsługi emitentów	14.589	10.609	3.645	2.412
Przychody ze sprzedaży informacji	23.929	25.189	5.978	5.726
Przychody pozostałe	1.485	1.499	371	341
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>83.842</b>	<b>76.502</b>	<b>20.946</b>	<b>17.390</b>
Pozostałe przychody	389	604	97	137
Pozostałe koszty	1.513	3.254	378	740
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>73.764</b>	<b>63.361</b>	<b>18.429</b>	<b>14.403</b>
Przychody finansowe	7.616	24.278	1.903	5.519
Koszty finansowe	565	385	141	88
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>80.815</b>	<b>87.254</b>	<b>20.190</b>	<b>19.834</b>
Podatek dochodowy	16.184	17.243	4.043	3.920
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	<b>64.631</b>	<b>70.011</b>	<b>16.147</b>	<b>15.914</b>
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję (w zł)	1,5	1,7	0,4	0,4
<b>EBITDA<sup>7</sup></b>	<b>85.747</b>	<b>73.792</b>	<b>21.422</b>	<b>16.774</b>

Źródło: Spółka.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej, jednostkowe, zgodne z MSSF, niezbadane

	Stan na dzień			
	30 września 2010	31 grudnia 2009	30 września 2010	31 grudnia 2009
	w tys. zł		w tys. euro <sup>8</sup>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>196.468</b>	<b>231.334</b>	<b>49.277</b>	<b>56.310</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	117.230	123.735	29.403	30.119
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11.652	11.652	2.922	2.836
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14.558	3.738	3.651	910
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	40.810	0	9.934
Inne	53.028	51.399	13.300	12.511
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>155.122</b>	<b>653.489</b>	<b>38.907</b>	<b>159.069</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	81.065	45.884	20.332	11.169
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	108.847	0	26.495
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47.586	474.241	11.935	115.438
Inne	26.471	24.517	6.639	5.968
<b>Aktywa razem</b>	<b>351.590</b>	<b>884.823</b>	<b>88.184</b>	<b>215.380</b>
Kapitał własny	326.823	353.251	81.972	85.987
Zobowiązania długoterminowe	1.952	1.952	490	475
Zobowiązania krótkoterminowe	22.815	529.620 <sup>9</sup>	5.722	128.917
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>351.590</b>	<b>884.823</b>	<b>88.184</b>	<b>215.380</b>

Źródło: Spółka.

## Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe, niezbadane

	Stan na dzień/ za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2010	2009
<b>Rentowność EBITDA</b> (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	54,0%	51,8%
<b>Rentowność działalności operacyjnej</b> (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	46,5%	44,5%
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b> (Zobowiązania odsetkowe/ Kapitał własny)	0,0%	0,0%

Źródło: Spółka.

<sup>6</sup> Wykorzystano średnią kursu PLN/EUR obliczoną jako średnia arytmetyczna kursów Narodowego Banku Polskiego obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w trzech pierwszych kwartałach 2009 r. i 2010 r. (odpowiednio: 1 EUR = 4,3993 PLN oraz 1 EUR = 4,0027 PLN).

<sup>7</sup> EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja.

<sup>8</sup> Wykorzystano średnie kursy PLN/EUR publikowane przez Narodowy Bank Polski odpowiednio w dniach 31.12.2009 r. (1 EUR = 4,1082 PLN) oraz 30.09.2010 r. (1 EUR = 3,9870 PLN).

<sup>9</sup> Odzwierciedla przesunięcie kwoty dywidendy w wysokości 506,2 mln PLN z kapitału własnego do zobowiązań.

## 2. Informacje uzupełniające do skróconych danych finansowych

### 2.1. Ogólne informacje o GPW i Grupie Kapitałowej

#### 2.1.1. Przedmiot działalności

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest spółka Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Spółka zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000082312. Spółce nadano numer statystyczny REGON 012021984 oraz NIP 526-025-09-72.

GPW to największa krajowa giełda instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i jedna z najszybciej rozwijających się giełd w Europie. GPW oraz spółki zależne tworzące Grupę Kapitałową, prowadzą działalność w następujących trzech segmentach (liniach biznesowych):

- **Obsługa emitentów**, obejmująca głównie dopuszczanie i wprowadzanie do obrotu giełdowego oraz notowanie papierów wartościowych na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę,
- **Obsługa obrotu**, obejmująca obrót wszystkimi instrumentami finansowymi dopuszczonymi i wprowadzonymi do obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę,
- **Sprzedaż informacji**, obejmująca dostarczanie użytkownikom danych giełdowych i udzielanie licencji na indeksy.

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

- **Główny Rynek** (obróć akcjami, innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym, instrumentami pochodnymi),
- **NewConnect** (obróć akcjami, innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym małych i średnich spółek),
- **Catalyst** (obróć obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi, listami zastawnymi),
- **Treasury BondSpot Poland** (hurtowy obrót obligacjami skarbowymi).

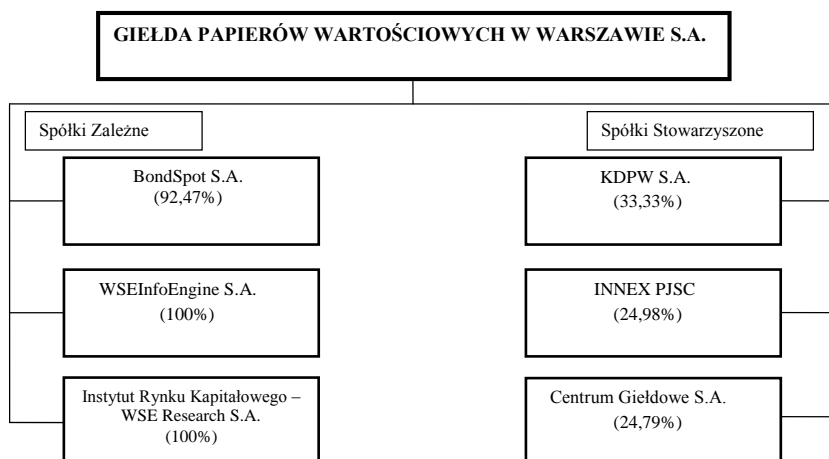
Grupa zamierza poszerzyć zakres swojej działalności o organizację obrotu energią elektryczną oraz instrumentami rynku towarowego opartymi na energii elektrycznej.

#### 2.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 września 2010 r. Grupę Kapitałową stanowią Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (jako jednostka dominująca) oraz trzy spółki zależne. Ponadto GPW posiada udziały w trzech spółkach stowarzyszonych.

Poniższa tabela prezentuje skład Grupy Kapitałowej oraz spółki stowarzyszone GPW.

**Spółki zależne i stowarzyszone Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  
na dzień 30 września 2010 r.**



Źródło: Spółka.

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

Oprócz powyżej wymienionych spółek zależnych i stowarzyszonych, jednostka dominująca posiada również udziały w innych podmiotach, niewchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Są to:

- Towarowa Giełda Energii S.A.,
- NYSE Euronext,
- Deutsche Börse,
- London Stock Exchange,
- Sibiu Monetary Financial and Commodities Exchange,
- Centrozap S.A.

### **2.1.3. Struktura własnościowa**

Na dzień 10 listopada 2010 r. kapitał zakładowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dzieli się na 15.185.470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 26.786.530 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Na dzień 10 listopada 2010 r., zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Skarb Państwa posiada 14.688.470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,0% wszystkich akcji, a tym samym 29.376.940 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 51,4% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostała część akcji serii A (497.000; 1,18% wszystkich akcji) należy głównie do domów maklerskich i banków, którym przynależy równocześnie 994.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu (1,74% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Na dzień 10 listopada 2010 r. akcje na okaziciela serii B w ilości 26.786.530 (63,82% wszystkich akcji) oraz przynależne im głosy na Walnym Zgromadzeniu w ilości 26.786.530 (46,86% wszystkich głosów) znajdują się w obrocie na GPW.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień publikacji niniejszego Raportu, oprócz Skarbu Państwa, żaden z akcjonariuszy nie posiada bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej.

Informacje dotyczące struktury własnościowej Spółki na dzień 30 września 2010 r. znajdują się w nocie 11 do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r. Struktura prezentowana na dzień 30 września 2010 r. jest tożsama ze strukturą własnościową na dzień 31 grudnia 2009 r., jako że w ciągu 9 pierwszych miesięcy 2010 r. nie nastąpiły żadne zmiany w tym zakresie.

#### **2.1.4. Skutki zmian w strukturze jednostki**

Akcje WSEInfoEngine S.A. z emisji z grudnia 2009 r. o wartości nominalnej 725 tys. zł zostały zarejestrowane w KRS w dniu 7 maja 2010 r.

Akcje Warszawskiego Instytutu Rynku Kapitałowego S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł zostały zarejestrowane w KRS dnia 15 lutego 2010 r.

W lipcu 2010 r. Warszawski Instytut Rynku Kapitałowego S.A. zmienił nazwę na Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A.

Z wyłączeniem powyższych zmian, w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r. nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek zależnych, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

## **2.2. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej**

### **2.2.1. Osiągnięte wyniki finansowe oraz kluczowe czynniki mające na nie wpływ**

***Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w porównaniu do okresu 9 miesięcy zakończonego 30 września 2009 r.***

Znaczący wzrost przychodów i umiarkowany wzrost kosztów w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. pozwolił na osiągnięcie wyniku operacyjnego w wysokości 74,9 mln zł, który był wyższy od wyniku za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 r. wynoszącego 63,1 mln zł. Ze względu na znaczne zmniejszenie przychodów finansowych w 2010 r., spowodowane redukcją aktywów finansowych po wypłacie dywidend w styczniu i lipcu (odpowiednio w kwocie 506,2 mln zł lub 12,06 zł na akcję i 90,7 mln zł lub 2,16 zł na akcję), zarówno zysk przed opodatkowaniem, jak i zysk netto Grupy w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. były niższe niż w analogicznym okresie 2009 r. Zysk przed opodatkowaniem w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniósł 93,3 mln zł, wobec 98,5 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zysk netto w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniósł 76,6 mln zł, wobec 81,2 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

#### **Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty działalności**

Skonsolidowane przychody Grupy ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniosły 165,4 mln zł, co oznacza wzrost o 11,8% (17,5 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost przychodów z obsługi obrotu i obsługi emitentów z nadwyżką skompensował spadek przychodów ze sprzedaży informacji.

##### *Obsługa obrotu*

Przychody z obsługi obrotu w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniosły 124,9 mln zł co oznacza wzrost o 13,4% (14,7 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to przychody te wyniosły 110,2 mln zł. Wzrost ten był skutkiem wyższych przychodów w pierwszym półroczu 2010 r. w stosunku do roku 2009, gdyż średnie miesięczne przychody oraz wolumeny obrotu na Głównym Rynku były wyższe w pierwszych sześciu miesiącach 2010 r. niż w następnych trzech miesiącach w okresie letnim (18,7 mld zł wobec 17,4 mld zł).

##### *Akcje i inne papiery wartościowe o charakterze udziałowym*

Przychody z obsługi obrotu akcjami i innymi papierami wartościowymi o charakterze udziałowym w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniosły 83,7 mln zł, co oznacza wzrost o 13,9% (10,2 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, gdy osiągnęły one poziom 73,5 mln zł. Wartość obrotu w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. na Głównym Rynku osiągnęła 164,6 mld zł, co oznaczało wzrost o 31,4% (30,7 mld zł) w stosunku do 125,3 mld zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Pomiedzy końcem września 2009 r. oraz końcem września 2010 r. nastąpił również wzrost kursów akcji: indeks WIG20 wzrósł o 19,3% do poziomu 2.615,22 punktów na koniec września 2010 r., w porównaniu z poziomem 2.192,37 punktów na koniec września 2009 r. Całkowity wolumen obrotu na Głównym Rynku spadł o 18,7% do poziomu 17,8 mld akcji (elektroniczny arkusz zleceń) w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. w porównaniu do 21,9 mld akcji w analogicznym okresie roku poprzedniego. W tym samym okresie wzrosły również ceny na rynku NewConnect, bowiem NCIndex wzrósł o 30,3% z poziomu 46,86 punktów do poziomu

61,07 punktów. Wolumen obrotu na NewConnect również wzrósł, osiągając 3,7 mld akcji, czyli ponad dwa razy więcej niż w analogicznym okresie 2009 r., gdy wyniósł on 1,4 mld akcji.

#### Instrumenty pochodne

Przychody z obsługi obrotu instrumentami pochodnymi w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniosły 31,4 mln zł, co oznacza wzrost o 9,9% (2,9 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, gdy osiągnęły one 28,5 mln zł. Wzrost ten odzwierciedlał głównie rosnącą popularność kontraktów na WIG20 oraz rosnące zainteresowanie instrumentami pochodnymi zarówno ze strony inwestorów prywatnych jak i instytucjonalnych. Łączny wolumen instrumentów pochodnych dla okresu 9 miesięcy zakończonego 30 września 2010 roku wyniósł on 11,4 mln sztuk i był o 8,5% wyższy niż w analogicznym okresie 2009 r., kiedy to osiągnął poziom 10,5 mln sztuk.

#### Instrumenty dłużne

Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi na wszystkich rynkach prowadzonych i organizowanych przez Grupę w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniosły 6,3 mln zł, co oznacza wzrost o 23,5% (1,2 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to wyniosły one 5,1 mln zł. Wzrosty te wynikały ze wzrostu przychodów z rynku Treasury BondSpot Poland (6,0 mln zł w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wobec 4,7 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku).

Poniższa tabela prezentuje przychody z obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym, a także instrumentami pochodnymi i obligacjami, a także dane dotyczące wartości lub wolumenu obrotu tymi instrumentami za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2010 r. i 30 września 2009 r.

#### Stan na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września

	<i>(niezbadane)</i>	
	2010	2009
Przychody z obsługi obrotu – akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym <i>(w mln zł)</i>	83,7	73,5
Wartość obrotów akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym na Głównym Rynku <i>(w mld zł)</i>	164,6	125,3
Wartość obrotów akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym na NewConnect <i>(w mld zł)</i>	1,2	0,4
Przychody z obsługi obrotu – instrumenty pochodne <i>(w mln zł)</i>	31,4	28,5
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi <i>(mln kontraktów)</i>	11,4	10,5
Przychody z obsługi obrotu – instrumenty dłużne <i>(w mln zł)</i>	6,3	5,1
Wartość obrotów instrumentami dłużnymi <i>(mld zł)</i>	1,5	0,2

Źródło: Spółka.

#### Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody z innych opłat od uczestników rynku w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniosły 3,4 mln zł i wzrosły one o 13,6% (0,4 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to wyniosły one 3,0 mln zł.

#### Obsługa emitentów

Przychody z obsługi emitentów w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniosły 14,7 mln zł i były o 37,7% (4,0 mln zł) wyższe niż w analogicznym okresie 2009 roku, kiedy to wyniosły one 10,7 mln zł. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. przychody z opłat rocznych wyniosły 10,9 mln zł i były o 18,6% (1,7 mln zł) wyższe w stosunku do 9,2 mln zł w analogicznym okresie 2009 r, co odzwierciedlało wyższy poziom kapitalizacji spółek na koniec 2009 r. w stosunku do końca 2008 r. Opłaty za dopuszczenie, wprowadzenie i notowanie wyniosły w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. 3,8 mln zł i były ponad dwukrotnie wyższe w stosunku do 1,5 mln zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten spowodowany był większą liczbą i wartością debiutów a także ofert wtórnych na Głównym Rynku i NewConnect w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r (76 debiutów, wartość pierwszych ofert publicznych i ofert wtórnych: 34,8 mld zł) w porównaniu do okresu 9 miesięcy zakończonego 30 września 2009 r. (23 debiuty, wartość pierwszych ofert publicznych i ofert wtórnych 15,1 mld zł), w tym w szczególności debiutami spółek o dużej kapitalizacji, takich jak PZU i Tauron.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. na Głównym Rynku zadebiutowało 15 spółek. Na NewConnect liczba debiutów wyniosła 61. W analogicznym okresie roku ubiegłego liczba debiutów była niższa:



7 na Głównym Rynku oraz 16 na NewConnect. W badanym okresie dynamicznym rozwojem charakteryzował się także rynek Catalyst. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. na Catalyst wprowadzono obligacje 24 nowych emitentów, w tym 14 przedsiębiorstw, 8 banków spółdzielczych oraz 2 emitentów samorządowych. Łącznie z nowymi emisjami dotychczasowych emitentów, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. na Catalyst trafiły 44 nowe instrumenty dłużne.

Na koniec III kwartału 2010 r. na rynkach akcji GPW notowanych było 548 spółek, w tym na Głównym Rynku 384 spółki oraz na NewConnect 164 spółki. Oznacza to znaczny wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2009 r., gdy na rynkach akcji notowane były 474 spółki (w tym 375 na Głównym Rynku i 99 na NewConnect).

Kapitalizacja spółek na koniec III kwartału 2010 r. była najwyższa od 2007 r. i wyniosła na obu rynkach łącznie 800,7 mld zł, w tym spółki krajowe osiągnęły wartość 523,2 mld zł, a zagraniczne 277,5 mld zł. Na koniec III kwartału 2009 roku wartość kapitalizacji wszystkich spółek wyniosła łącznie 687,5 mld zł, a więc o 14,1% mniej niż w 2010 roku.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe dane dotyczące przychodów z obsługi emitentów, kapitalizacji notowanych instrumentów finansowych, liczby notowanych spółek, liczby i wartości debiutów oraz liczby i wartości spółek wycofywanych z obrotu (wartość spółek wycofywanych podana na moment wycofania).

#### Stan na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września

	<i>(niezbadane)</i>	
	2010	2009
<b>Główny Rynek</b>		
Przychody z obsługi emitentów <i>(w mln zł)</i>	13,9	10,3
Kapitalizacja notowanych spółek <i>(krajowe/ zagraniczne) (w mld zł)</i>	519/ 277	347/ 338
Liczba notowanych spółek <i>(krajowe/ zagraniczne)</i>	361/ 23	350/ 25
Wartość ofert <i>(pierwsze oferty publiczne i oferty wtórne) (w mln zł)</i>	34.499	14.985
Liczba nowych spółek <i>(w okresie)</i>	15	7
Kapitalizacja nowych spółek <i>(w mln zł)</i>	42.105	731
Liczba spółek wycofanych z obrotu	10	6
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu <i>(w mln zł)</i>	14.372 <sup>10</sup>	937
<b>NewConnect</b>		
Przychody z obsługi emitentów <i>(w mln zł)</i>	0,6	0,3
Kapitalizacja notowanych spółek <i>(krajowe/ zagraniczne) (w mld zł)</i>	4,2/ 0,2	1,9/ 0,1
Liczba notowanych spółek <i>(krajowe/ zagraniczne)</i>	161/3	97/2
Wartość ofert <i>(pierwsze oferty publiczne i oferty wtórne) (w mln zł)</i>	255	83
Liczba nowych spółek <i>(w okresie)</i>	61	16
Kapitalizacja nowych spółek <i>(w mln zł)</i>	1.392	447
Liczba spółek wycofanych z obrotu <sup>11</sup>	4	1
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu <i>(w mln zł)</i>	333	39

Źródło: Spółka

#### Sprzedaż informacji

Przychody ze sprzedaży informacji w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniosły 23,9 mln zł co oznacza spadek o 5% (1,3 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to przychody te wyniosły 25,2 mln zł. Spadek ten nastąpił przy utrzymaniu tej samej liczby dystrybutorów i wzroście liczby abonentów informacji<sup>12</sup> z ok. 185 tys. we wrześniu 2009 r. do ok. 267 tys. we wrześniu 2010 r. i był skutkiem spadku kursu walutowego EUR/PLN w badanym okresie o 9%<sup>13</sup> (przychody od zagranicznych dystrybutorów takich jak Thomson Reuters oraz Bloomberg nominowane są w euro).

#### Pozostałe przychody

Pozostałe przychody w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniosły 1,9 mln zł i były zasadniczo na niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przychody te pochodzą głównie z realizacji programu Szkoła Giełdowa, wynajmu pomieszczeń oraz usług transmisji za pośrednictwem sieci Internet (z obrad walnych zgromadzeń i spotkań inwestorskich) świadczonych przez WSEInfoEngine.

<sup>10</sup> Odzwierciedla głównie wycofanie z obrotu austriackiej spółki Immoeast AG.

<sup>11</sup> Wszystkie spółki wycofane z obrotu na NewConnect zostały przeniesione na Rynek Główny.

<sup>12</sup> Dotyczy abonentów mających dostęp do podstawowego zestawu danych, zawierającego jedną ofertę kupna/ sprzedaży.

<sup>13</sup> Na podstawie średnich miesięcznych kursów PLN/EUR publikowanych przez Narodowy Bank Polski.

Dodatkowe informacje o segmentach zgodnie z wymogami MSR dla śródrocznych sprawozdań finansowych znajdują się w nocy 23 do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r.

### Koszty działalności operacyjnej

Łączne koszty działalności operacyjnej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniosły 89,5 mln zł co oznacza wzrost o 8,7% (7,1 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to koszty te wyniosły 82,4 mln zł. Wzrost ten był głównie skutkiem wzrostu kosztów z tytułu podatków i opłat (głównie na skutek wzrostu opłat na rzecz KNF), amortyzacji, usług obcych (ze względu na poniesione koszty związane z procesem prywatyzacji) oraz płac i innych kosztów osobowych.

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe pozycje kosztów operacyjnych w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. i 30 września 2010 r.

#### 9 miesięcy zakończone 30 września

	(niezbadane)	
	2010	2009
	w tys. zł	
Amortyzacja	12.311	10.766
Płace	24.013	23.666
Inne koszty osobowe	6.461	6.217
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	4.711	5.095
Opłaty i podatki <sup>14</sup>	12.019	9.149
Usługi obce	24.842	21.875
Inne koszty operacyjne	5.136	5.598
<b>Razem</b>	<b>89.493</b>	<b>82.366</b>

Źródło: Spółka

Dodatkowe informacje dotyczące kosztów działalności operacyjnej znajdują się w nocy 14 do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r.

### Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych

Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniósł 11,3 mln zł i był o 1,6% wyższy niż w analogicznym okresie 2009 r. Na udział ten złożył się m.in. udział w zysku KDPW S.A. (11,2 mln zł w okresie pierwszych 9 miesięcy 2010 r. oraz 10,5 mln zł w analogicznym okresie 2009 r.).

### Przychody finansowe

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. przychody finansowe wyniosły 7,7 mln zł, o 68,8% (17,0 mln zł) mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek przychodów finansowych w analizowanym okresie został spowodowany znacznym zmniejszeniem ilości aktywów finansowych w wyniku wypłaty dywidendy styczniu i lipcu 2010 r.

### Podatek dochodowy

Efektywna stawka podatku dochodowego Grupy (stosunek podatku dochodowego do zysku przed opodatkowaniem) wyniosła w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. 17,9%, a w analogicznym okresie 2009 r. 17,5%, podczas gdy stawka podatku dochodowego obowiązującą w Polsce wynosi 19%. O ile nie zostaną wprowadzone zmiany w przepisach prawa podatkowego, Spółka nie przewiduje istotnych zmian swojej sytuacji podatkowej.

Dodatkowe informacje dotyczące podatku dochodowego znajdują się w nocy 15 do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r.

<sup>14</sup> W tym opłaty na rzecz KNF: 11,3 mln zł w okresie 9 pierwszych miesięcy 2010 r. oraz 8,5 mln zł w okresie 9 pierwszych miesięcy 2009 r., a także podatek od nieruchomości: 0,3 mln zł w okresie pierwszych 9 miesięcy 2009 r. i 2010 r.

**Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w porównaniu do okresu 3 miesięcy zakończonego 30 września 2009 r.**

W III kwartale 2009 i 2010 r. przychody ze sprzedaży były na zbliżonym poziomie. W III kwartale 2010 r. koszty działalności operacyjnej były natomiast wyższe niż w III kwartale 2009 r. głównie z powodu wyższych kosztów usług obcych, głównie kosztów prywatyzacji, opłat na rzecz KNF, kosztów płac i innych kosztów osobowych oraz amortyzacji. Wpłynęło to na wynik operacyjny, który w III kwartale 2010 r. wyniósł 22,1 mln zł i był niższy w stosunku do 25,2 mln zł osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk przed opodatkowaniem w III kwartale 2010 r. wyniósł 27,4 mln zł, wobec 36,8 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zysk netto w III kwartale 2010 r. wyniósł 22,2 mln zł, wobec 30,2 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

**Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty działalności**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w III kwartale 2010 r. wyniosły 54,0 mln zł i nie zmieniły się one w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W badanym okresie istotnie wzrosły przychody z usługi emitentów, towarzyszył im jednak spadek przychodów z obsługi obrotu.

*Obsługa obrotu*

W III kwartale 2010 r. przychody z obsługi obrotu wyniosły 40,7 mln zł i były o 2,5% (1,0 mln zł) niższe niż w III kwartale 2009 r., kiedy to wyniosły 41,7 mln zł.

*Akcje i inne papiery wartościowe o charakterze udziałowym*

W III kwartale 2010 r. przychody z obsługi obrotu akcjami i innymi papierami wartościowymi o charakterze udziałowym wyniosły 28,5 mln zł i nie zmieniły się w stosunku do przychodów w III kwartale 2009 r., pomimo wzrostu wartości obrotu akcjami i innymi papierami wartościowymi o charakterze udziałowym. Wynikało to z degresywnej stawki opłat w połączeniu z wyższą średnią wartością zrealizowanego zlecenia w III kwartale 2010 r. (28,2 tys. zł) w porównaniu do średniej wartości zlecenia w III kwartale 2009 r. (22,6 tys. zł) oraz mniejszej średniej liczby zleceń zrealizowanych w miesiącu (odpowiednio 53 tys. transakcji i 63 tys. transakcji).

Wartość obrotów w III kwartale 2010 r. na Głównym Rynku osiągnęła 52,3 mld i wzrosła o 4,4% (2,2 mld zł) w stosunku do 50,1 mld zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrostowi temu towarzyszył spadek wolumenu obrotu, który w III kwartale 2010 r. osiągnął 3,9 mld akcji i spadł o 48% z poziomu 7,5 mld akcji w III kwartale 2009 r. (elektroniczny arkusz zleceń). Indeks WIG20 wzrósł o 19,3% do poziomu 2.615,22 punktów na koniec września 2010 r., w porównaniu z poziomem 2.192,37 punktów na koniec września 2009 r.

Na rynku NewConnect wartość obrotów w III kwartale 2010 r. osiągnęła 0,5 mld zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku obroty były o 0,3 mld zł niższe i wyniosły 0,2 mld zł. Wzrostowi temu towarzyszył wzrost wolumenu, który w III kwartale 2010 r. osiągnął 1,8 mld akcji i wzrósł ponad dwukrotnie z poziomu 0,7 mln akcji w III kwartale 2009 r. (elektroniczny arkusz zleceń). NCIndex wzrósł o 30,3% z poziomu 46,86 punktów do poziomu 61,07 punktów pomiędzy końcem września 2009 r. i końcem września 2010 r.

*Instrumenty pochodne*

W III kwartale 2010 r. przychody z tego tytułu wyniosły 9,0 mln zł, co oznacza spadek o 15,5% (1,6 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to osiągnęły poziom 10,6 mln zł. Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wyniósł w III kwartale 2010 r. 3,2 mln szt., podczas gdy w III kwartale 2009 wolumen ten był wyższy i wyniósł 3,9 mln sztuk (spadek o 17,1%).

*Instrumenty dłużne*

W III kwartale 2010 r. przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi wyniosły 2,3 mln zł, co oznacza wzrost o 25,8% (0,5 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to wyniosły one 1,8 mln zł. Wzrosty te wynikały ze wzrostu przychodów z rynku Treasury BondSpot Poland (2,1 mln zł w III kwartale 2010 r. oraz 1,7 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku).

Poniższa tabela prezentuje przychody z obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym, a także instrumentami pochodnymi i obligacjami, a także dane dotyczące wartości lub wolumenu obrotu tymi instrumentami za okresy trzech miesięcy zakończone 30 września 2010 r. i 30 września 2009 r.

**Stan na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 30 września**

	<i>(niezbadane)</i>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Przychody z obsługi obrotu – akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym <i>(w mln zł)</i>	28,5	28,5
Wartość obrotów akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym na Głównym Rynku <i>(w mld zł)</i>	52,3	50,1
Wartość obrotów akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym na NewConnect <i>w mld zł)</i>	0,5	0,2
Przychody z obsługi obrotu – instrumenty pochodne <i>(w mln zł)</i>	9,0	10,6
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi <i>(mln kontraktów)</i>	3,2	3,9
Przychody z obsługi obrotu – instrumenty dłużne <i>(w mln zł)</i>	2,3	1,8
Wartość obrotów instrumentami dłużnymi <i>(mld zł)</i>	0,7	0,4

**Inne opłaty od uczestników rynku**

W III kwartale 2010 r. przychody te wyniosły 0,8 mln zł, i nie zmieniły się w stosunku do analogicznego kwartału 2009 r.

**Obsługa emitentów**

Przychody w III kwartale 2010 r. w tym segmencie wyniosły 4,6 mln zł, co oznaczało wzrost o 27,5% (1 mln zł) w stosunku do 3,6 mln zł przychodów osiągniętych w III kwartale 2009 r. W III kwartale 2010 r. przychody z opłat rocznych wyniosły 3,6 mln zł i były o 19,3% (0,6 mln zł) wyższe w stosunku do 3,0 mln zł w analogicznym okresie 2009 r. Przychody z opłat za dopuszczenie, wprowadzenie i notowanie wyniosły w III kwartale 2010 r. 0,9 mln zł w stosunku do 0,6 mln zł w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost ten spowodowany był większą liczbą i wartością debiutów w III kwartale 2010 r. (2,9 mld zł) w stosunku do III kwartału 2009 r. (0,3 mld zł).

W III kwartale 2010 r. na Głównym Rynku zadebiutowały 4 spółki (włączając jedną, która zmieniła rynek notowań z NewConnect na Główny Rynek). Na NewConnect liczba debiutów wyniosła 29 i była to najwyższa kwartalna liczba debiutów w historii tego rynku. W analogicznym okresie ubiegłego roku liczba debiutów odnotowana na Głównym Rynku wyniosła 1, a na NewConnect 8.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe dane dotyczące przychodów z obsługi emitentów, kapitalizacji notowanych instrumentów finansowych, liczby notowanych spółek, liczby i wartości debiutów oraz liczby i wartości spółek wycofywanych z obrotu (wartość spółek wycofywanych podana na moment wycofania).

**Stan na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 30 września**

	<i>(niezbadane)</i>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Główny Rynek</b>		
Przychody z obsługi emitentów <i>(w mln zł)</i>	4,3	3,5
Kapitalizacja notowanych spółek <i>(krajowe/ zagraniczne) (w mld zł)</i>	519/ 277	347/ 338
Liczba notowanych spółek <i>(krajowe/ zagraniczne)</i>	361/ 23	350/ 25
Wartość ofert <i>(pierwsze oferty publiczne i oferty wtórne) (w mln zł)</i>	2.765	262
Liczba nowych spółek <i>(w okresie)</i>	4	1
Kapitalizacja nowych spółek <i>(w mln zł)</i>	998	63
Liczba spółek wycofanych z obrotu	3	2
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu <i>(w mln zł)</i>	1.460	418
<b>NewConnect</b>		
Przychody z obsługi emitentów <i>(w mln. zł)</i>	0,2	0,1
Kapitalizacja notowanych spółek <i>(krajowe/ zagraniczne) (w mld zł)</i>	4,2/ 0,2	1,9/ 0,1
Liczba notowanych spółek <i>(krajowe/ zagraniczne)</i>	161/ 3	97/ 2
Wartość ofert <i>(pierwsze oferty publiczne i oferty wtórne) (w mln zł)</i>	136	23
Liczba nowych spółek <i>(w okresie)</i>	29	8
Kapitalizacja nowych spółek <i>(w mln zł)</i>	685	261
Liczba spółek wycofanych z obrotu <sup>15</sup>	1	0
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu <i>(w mln zł)</i>	111	0

Źródło: Spółka

<sup>15</sup> Wszystkie spółki wycofane z obrotu na NewConnect zostały przeniesione na Rynek Główny.

### *Sprzedaż informacji*

Przychody w III kwartale 2010 r. były zasadniczo równe przychodom w III kwartale 2009 r. i wyniosły 8,0 mln zł. Poziom przychodów został utrzymany przy stałej liczbie dystrybutorów i wzroście liczby abonentów informacji<sup>16</sup> z ok. 185 tys. we wrześniu 2009 r. do ok. 267 tys. we wrześniu 2010 r., ze względu na niższy o ok. 5% kurs walutowy EUR/PLN<sup>17</sup> w III kwartale 2010 r. w porównaniu z III kwartałem 2009 r. (przychody od zagranicznych dystrybutorów takich jak Thomson Reuters oraz Bloomberg nominowane są w euro).

### *Pozostałe przychody*

Przychody pozostałe w III kwartale 2010 r. wyniosły 0,7 mln zł i były na praktycznie niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Dodatkowe informacje o segmentach zgodnie z wymogami MSR dla śródrocznych sprawozdań finansowych znajdują się w nocie 23 do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r.

### **Koszty działalności operacyjnej**

Koszty działalności operacyjnej w III kwartale 2010 r. wyniosły 30,6 mln zł i były o 9,5% (2,6 mln zł) wyższe niż w III kwartale 2009 r., kiedy to osiągnęły poziom 28,0 mln zł. Wzrost ten był wynikiem wzrostu opłat i podatków (za co w głównej mierze odpowiadały wyższe opłaty na rzecz KNF), usług obcych (za co zasadniczo odpowiadały poniesione w tym okresie koszty prywatyzacji) oraz amortyzacji. Ponadto nastąpił wzrost płac i innych kosztów osobowych.

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe pozycje kosztów operacyjnych w okresach 3 miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. i 30 września 2010 r.

#### **3 miesiące zakończone 30 września**

	<i>(niezbadane)</i>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<i>w tys. zł</i>	
Amortyzacja	4.139	3.681
Płace	8.169	7.110
Inne koszty osobowe	2.039	2.468
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1.662	1.799
Opłaty i podatki <sup>18</sup>	3.587	2.989
Usługi obce	9.318	7.830
Inne koszty operacyjne	1.683	2.073
<b>Razem</b>	<b>30.597</b>	<b>27.950</b>

*Źródło: Spółka*

Dodatkowe informacje dotyczące kosztów działalności operacyjnej znajdują się w nocie 14 do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r.

### **Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych**

Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych w III kwartale 2010 r. wyniósł 4,4 mln zł i był o 2,2% niższy niż w analogicznym okresie 2009 r., kiedy to osiągnął poziom 4,5 mln zł. Na wynik ten wpłynął przede wszystkim poziom udziału w zysku KDPW (3,8 mln zł w III kwartale 2009 r. i 3,5 mln zł w III kwartale 2010 r.).

### **Przychody finansowe**

Przychody finansowe w III kwartale 2010 r. wyniosły 1,3 mln zł i były o 81,8% (5,8 mln zł) niższe niż w analogicznym okresie 2009 r., kiedy to osiągnęły poziom 7,1 mln zł. Spadek przychodów finansowych w analizowanych okresach był spowodowany znacznym zmniejszeniem ilości aktywów finansowych w wyniku wypłaty dywidendy styczniu i lipcu 2010 r.

<sup>16</sup> Dotyczy abonentów mających dostęp do podstawowego zestawu danych, zawierającego jedną ofertę kupna/ sprzedaży.

<sup>17</sup> Na podstawie średnich miesięcznych kursów PLN/ EUR publikowanych przez Narodowy Bank Polski.

<sup>18</sup> W tym opłaty na rzecz KNF równe 3,4 mln zł w III kwartale 2010 r. i 2,6 mln zł w III kwartale 2009 r. oraz podatek od nieruchomości równy 0,1 mln zł w III kwartałach 2009 r. i 2010 r.

### **Podatek dochodowy**

Efektywna stawka podatku dochodowego Grupy w III kwartale 2010 r. wyniosła 18,9%, a w III kwartale 2009 r. – 18,1%, podczas gdy stawka podatku dochodowego obowiązująca w Polsce wynosi 19%. O ile nie zostaną wprowadzone zmiany w przepisach prawa podatkowego, Spółka nie przewiduje istotnych zmian swojej sytuacji podatkowej.

### **2.2.2. Sezonowość lub cykliczność działalności**

Na ceny akcji i wartość obrotów znaczący wpływ mają tendencje krajowe, regionalne i globalne wpływające na rynki kapitałowe, co ma wpływ na tempo realizacji nowych emisji i aktywność inwestorów na GPW. W związku z tym przychody Grupy mają charakter cykliczny: w 2008 r. w wyniku światowego kryzysu finansowego ich poziom spadł, natomiast w 2009 i w 2010 r. podniósł się zgodnie z ogólną tendencją na rynkach kapitałowych. W okresie trzech kwartałów 2010 r. zaobserwowano również zjawisko sezonowe w postaci spadku obrotów w okresie letnim (lipiec i sierpień).

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

#### ***Koszty prywatyzacji***

W związku z przeprowadzonym procesem przygotowania do debiutu na rynku publicznym, jednostka dominująca w IV kwartale 2010 r. poniesie związane z tym dodatkowe koszty. Wydatki te będą dotyczyły głównie usług obcych: promocji oraz doradztwa.

#### ***Nakłady inwestycyjne związane z wdrożeniem UTP***

W lipcu 2010 r. Spółka zawarła z NYSE Euronext umowę ramową, w celu określenia ram strategicznej współpracy. W szczególności umowa ramowa przewiduje nabycie przez GPW platformy obrotu Universal Trading Platform (UTP) opracowanej przez NYSE Euronext oraz nawiązanie strategicznego partnerstwa między stronami, na zasadach wyłączności, w określonym regionie Europy Środkowo-Wschodniej, w zakresie określonych inicjatyw biznesowych. W październiku 2010 r. Spółka zawarła z NYSE Technologies SAS umowy dotyczące ostatecznego zakresu dostawy UTP, licencji i świadczenia usług serwisowych.

W związku z powyższym, Spółka poniesie nakłady inwestycyjne w IV kwartale 2010 r. w wysokości nie powodującej przekroczenia wartości ogółu nakładów inwestycyjnych planowanych w 2010 r. i opisanych w Prospekcie Emisyjnym GPW. Nakłady inwestycyjne na UTP w 2010 r. finansowane będą ze środków własnych GPW.

#### ***Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa***

Spółka planuje poszerzyć zakres swojej działalności o obrót energią elektryczną oraz instrumentami rynku towarowego opartymi na energii elektrycznej. Spółka zawiadomiła KNF o zamiarze podjęcia takiej działalności, a także, wobec bezskutecznego upływu terminu na wyrażenie sprzeciwu przez KNF, uzyskała uprawnienie do prowadzenia platformy obrotu energią elektryczną i instrumentami rynku towarowego opartymi na energii elektrycznej. W związku z powyższym, w dniu 18 października 2010 r. Spółka zawarła z ELBIS Sp. z o.o. umowę, której przedmiotem jest zakup Internetowej Platformy Obrotu Energią Elektryczną.

Przedmiotem ww. umowy jest nabycie od ELBIS Sp. z o.o. przez GPW, WSEInfoEngine S.A. oraz KDPW Internetowej Platformy Obrotu Energią Elektryczną, w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, umożliwiającej obrót energią elektryczną. Kupujący nabydą Platformę na współwłasność w następujących częściach ułamkowych: GPW – 56,67%, KDPW – 32,00% oraz WSEInfoEngine – 11,33%. Zgodnie z Umową zobowiązania i uprawnienia kupujących wobec ELBIS Sp. z o.o. z tytułu umowy są solidarnie. Cena nabycia Platformy Obrotu wynosi 15 mln zł i będzie płatna w ratach do 14 stycznia 2012 r. proporcjonalnie w stosunku do nabywanych przez strony udziałów.

Umowa została zawarta pod następującymi warunkami zawieszającymi (i) uzyskania przez kupujących zgody Prezesa UOKiK na nabycie Platformy Obrotu, oraz (ii) uzyskania przez ELBIS Sp. z o.o. zgód właściwych podmiotów na wykonanie umowy, w szczególności organów ELBIS Sp. o.o.

Spełnienie się warunków powinno nastąpić do dnia 31 grudnia 2010 r. Wydanie Platformy Obrotu i przejęcie jej własności na Kupujących nastąpi w ciągu 14 dni po spełnieniu się ostatniego z warunków zawieszających. Nieziszczanie się warunków w określonym powyżej czasie wyklucza możliwość dochodzenia roszczeń od drugiej strony umowy. ELBIS Sp. z o.o. zobowiązał się, że przez 5 lat od dnia wydania Platformy Obrotu nie podejmie działalności konkurencyjnej wobec Platformy Obrotu, która będzie prowadzona przez Spółkę, ani nie będzie podejmować działań skutkujących prowadzeniem działalności konkurencyjnej przez siebie lub przez jakiegokolwiek podmiot trzeci. Spółka w dniu 14 września 2010 r. dokonała stosownego zawiadomienia Prezesa UOKiK. Termin na ewentualne wyrażenie sprzeciwu przez Prezesa UOKiK zgodnie z przepisami prawa wynosi 2 miesiące od wszczęcia.

Zakup Internetowej Platformy Obrotu Energią Elektryczną zostanie sfinansowany ze środków własnych Grupy. Skutkiem tej transakcji będzie zmniejszenie posiadanego portfela aktywów finansowych jednostki dominującej oraz spadek jej przychodów finansowych w kolejnych okresach sprawozdawczych.

#### **2.2.4. Możliwość zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz**

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2010 r.

### **2.3. Pozostałe istotne informacje**

#### **2.3.1. Informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości**

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r., poza wyjątkami opisanymi w nocie 2.2. do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.

W badanym okresie nie nastąpiły żadne istotne zmiany wielkości szacunkowych, a wszelkie korekty z tytułu rezerw, rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w MSSF, a wszelkie odpisy aktualizujące wartość składników aktywów zostały uwzględnione w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r.

#### **2.3.2. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W III kwartale 2010 r. oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. nie dokonano emisji nieudziałowych lub kapitałowych papierów wartościowych, nie dokonano ich wykupu ani ich spłaty.

#### **2.3.3. Informacje dotyczące dywidendy**

Informacje dotyczące dywidend zostały przedstawione w nocie 20 do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r.

#### **2.3.4. Zdarzenia po dniu bilansowym**

27 października 2010 r. została podpisana warunkowa umowa nabycia od ELBIS Sp. z o.o. Platformy Obrotu Energią Elektryczną, opisana w podrozdziale 2.2.3.

W październiku 2010 r. Spółka zawarła z NYSE Technologies SAS umowy dotyczące ostatecznego zakresu dostawy UTP, licencji i świadczenia usług serwisowych. Szczegóły dotyczące wdrożenia UTP zostały przedstawione w podrozdziale 2.2.3.

Oprócz powyżej wspomnianych zdarzeń, po dniu 30 września 2010 r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały ujęte w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r. i które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na wyniki Grupy.

### 2.3.5. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2009 r. i 2010 r. w Grupie nie występowały zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.

### 2.3.6. Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką

Poniższe tabele prezentują akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę na dzień 10 listopada 2010 r.

#### Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób zarządzających Spółką

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

#### Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących Spółkę

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji
Leszek Pawłowicz	0	0
Marek Wierzbowski	0	0
Maria Dobrowolska	0	0
Tomasz Zganiacz	0	0
Mateusz Rodzynkiewicz	0	0
Maria Sierpińska	0	0
Sebastian Skuza	0	0

W minionych okresach Grupa nie podlegała obowiązkowi publikacji informacji dotyczących akcji i uprawnień będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Grupą Kapitałową.

### 2.3.7. Informacja o toczących się postępowaniach

W toku zwykłej działalności Spółka i inne spółki Grupy Kapitałowej są stronami postępowań dotyczących ich działalności operacyjnej. W szczególności Spółka jest stroną standardowych postępowań administracyjnych przed KNF. Dodatkowo, przed Urzędem Ochrony Konkurencji i Konsumentów toczy się postępowanie mające na celu uzyskanie zgody Prezesa tego Urzędu na dokonanie koncentracji w związku z planowanym nabyciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa – internetowej platformy obrotu energią elektryczną przez Spółkę, WSEInfoEngine S.A. oraz KDPW S.A. od ELBIS sp. z o.o.

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



### **2.3.8. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

W III kwartale 2010 r. GPW i jednostki powiązane GPW nie zawarły istotnych transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

Salda transakcji zawartych pomiędzy jednostką dominującą, a podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 18 do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r.

### **2.3.9. Udzielone poręczenia i gwarancje**

W III kwartale 2010 r. jednostka dominująca oraz inne jednostki Grupy Kapitałowej nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczki ani nie udzieliły gwarancji.

### **2.3.10. Inne istotne informacje**

W ocenie Spółki, w III kwartale 2010 r. nie wystąpiły inne, poza wymienionymi w niniejszym raporcie kwartalnym, istotne zdarzenia i okoliczności, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę lub Grupę.

### 3. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r.

Przy sporządzaniu Kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r., które zostały opisane w nocie 2 do tego sprawozdania finansowego. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych, w tym korekt z tytułu rezerw, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w MSSF oraz nie dokonano istotnych odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

#### Sprawozdanie z sytuacji finansowej, jednostkowe, zgodne z MSSF, niezbadane

	Stan na dzień		Stan na dzień	
	30 września 2010	31 grudnia 2009	30 września 2009	31 grudnia 2008
	w tys. zł		w tys. zł	
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>196.468</b>	<b>231.334</b>	<b>325.579</b>	<b>347.424</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	117.230	123.735	121.275	121.744
Wartości niematerialne	12.733	12.916	13.330	11.615
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11.652	11.652	11.652	13.285
Udziały w jednostkach zależnych	32.915	32.921	31.815	663
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.174	2.277	2.721	1.882
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14.558	3.738	19.079	46.637
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	40.810	122.396	148.207
Rozliczenia międzyokresowe	3.206	3.285	3.311	3.391
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>155.122</b>	<b>653.489</b>	<b>535.457</b>	<b>445.293</b>
Zapasy	433	425	403	374
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	2.365	0	5.243
Należności handlowe oraz pozostałe należności	26.038	21.727	25.491	19.723
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	81.065	45.884	30.017	116.529
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	108.847	51.516	74.441
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47.586	474.241	428.030	228.983
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>351.590</b>	<b>884.823</b>	<b>861.036</b>	<b>792.717</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>326.823</b>	<b>353.251</b>	<b>838.555</b>	<b>767.843</b>
Kapitał podstawowy	63.865	63.865	63.865	63.865
Pozostałe kapitały rezerwowe	544	944	865	164
Niepodzielony wynik finansowy	262.414	288.442	773.825	703.814
Kapitały mniejszości	0	0	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>1.952</b>	<b>1.952</b>	<b>1.982</b>	<b>1.982</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1.952	1.952	1.982	1.982
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>22.815</b>	<b>529.620</b>	<b>20.499</b>	<b>22.892</b>
Zobowiązania handlowe	2.859	6.690	3.965	11.034
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2.040	0	2.285	0
Pozostałe zobowiązania	8.784	512.664	5.777	3.181
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.982	10.066	8.322	8.277
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	150	200	150	400
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>351.590</b>	<b>884.823</b>	<b>861.036</b>	<b>792.717</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe, zgodne z MSSF, niezbadane**

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września	
	2010	2009	2010	2009
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. zł</i>	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>158.730</b>	<b>142.513</b>	<b>51.535</b>	<b>52.084</b>
Przychody z obsługi obrotu	118.727	105.216	38.458	39.903
Przychody z obsługi emitentów	14.589	10.609	4.528	3.560
Przychody ze sprzedaży informacji	23.929	25.189	7.968	7.991
Przychody pozostałe	1.485	1.499	581	631
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>83.842</b>	<b>76.502</b>	<b>28.737</b>	<b>26.190</b>
Pozostałe przychody	389	604	76	120
Pozostałe koszty	1.513	3.254	1.383	914
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>73.764</b>	<b>63.361</b>	<b>21.491</b>	<b>25.100</b>
Przychody finansowe	7.616	24.278	1.053	6 998
Koszty finansowe	565	385	113	(8)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>80.815</b>	<b>87.254</b>	<b>22.431</b>	<b>32.106</b>
Podatek dochodowy	16.184	17.243	5.043	6 645
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>64.631</b>	<b>70.011</b>	<b>17.388</b>	<b>25.461</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>				
Zyski/ (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki dominującej	(400)	701	201	(88)
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>(400)</b>	<b>701</b>	<b>201</b>	<b>(88)</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>64.231</b>	<b>70.712</b>	<b>17.589</b>	<b>25.373</b>
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>64.631</b>	<b>70.011</b>	<b>17.388</b>	<b>25.461</b>
Zysk netto okresu	64.631	70.011	17.388	25.461
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>64.231</b>	<b>70.712</b>	<b>17.589</b>	<b>25.373</b>
Całkowite dochody okresu	64.231	70.712	17.589	25 373
<b>Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>	<b>1.54</b>	<b>1.67</b>	<b>0.41</b>	<b>0.61</b>

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych, jednostkowe, zgodne z MSSF, niezbadane**

		<b>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września</b>	
		<b>2010</b>	<b>2009</b>
		<i>w tys. zł</i>	
<b>A</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>64.607</b>	<b>52.644</b>
	Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	78.151	63.112
	Podatek dochodowy zapłacony	(13.544)	(10.468)
<b>B</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>105.579</b>	<b>146.403</b>
	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2.884)	(7.696)
	Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	57	12
	Nabycie wartości niematerialnych	(2.412)	(3.990)
	Przejęcie jednostki zależnej	0	(29.318)
	Nabycie udziałów jednostki zależnej	0	(200)
	Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	108.026	120.000
	Wykup bonów i obligacji skarbowych utrzymywanych do terminu wymagalności	0	52.000
	Odsetki otrzymane	2.346	15.313
	Dywidendy otrzymane	475	305
	Pozostałe	(29)	(23)
<b>C</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej:</b>	<b>(596.841)</b>	<b>0</b>
	Wypłata dywidendy	(596.841)	0
<b>D</b>	<b>(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(426.655)</b>	<b>199.047</b>
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	474.241	228.983
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	47.586	428.030

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe, zgodne z MSSF, niezbadane

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały mniej- szościowe	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2008 r.</b>	<b>63. 865</b>	<b>164</b>	<b>703.814</b>	<b>767.843</b>	<b>0</b>	<b>925.939</b>
<i>Zysk netto za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>70 011</i>	<i>70.011</i>	<i>0</i>	<i>70.011</i>
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	<i>0</i>	<i>701</i>	<i>0</i>	<i>701</i>	<i>0</i>	<i>701</i>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.</b>	<b>0</b>	<b>701</b>	<b>70 011</b>	<b>70.712</b>	<b>0</b>	<b>70.712</b>
<b>Stan na dzień 30 września 2009 r.</b>	<b>63.865</b>	<b>865</b>	<b>773.825</b>	<b>838.555</b>	<b>0</b>	<b>996.651</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2008 r.</b>	<b>63.865</b>	<b>164</b>	<b>703.814</b>	<b>767.843</b>	<b>0</b>	<b>767.843</b>
Dywidendy	0	0	(506.182)	(506.182)	0	(506.182)
Zmiana kapitału własnego z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	(6)	6	0	0	0
<i>Zysk netto za 2009 rok</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>90.804</i>	<i>90.804</i>	<i>0</i>	<i>90.804</i>
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	<i>0</i>	<i>786</i>	<i>0</i>	<i>786</i>	<i>0</i>	<i>786</i>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za 2009 rok</b>	<b>0</b>	<b>786</b>	<b>90.804</b>	<b>91.590</b>	<b>0</b>	<b>91.590</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>63.865</b>	<b>944</b>	<b>288.442</b>	<b>353.251</b>	<b>0</b>	<b>353.251</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>63.865</b>	<b>944</b>	<b>288.442</b>	<b>353.251</b>	<b>0</b>	<b>353.251</b>
Dywidendy	0	0	(90.659)	(90.659)	0	(90.659)
<i>Zysk netto za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>64.631</i>	<i>64.631</i>	<i>0</i>	<i>64.631</i>
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	<i>0</i>	<i>(400)</i>	<i>0</i>	<i>(400)</i>	<i>0</i>	<i>(400)</i>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.</b>	<b>0</b>	<b>(400)</b>	<b>64.631</b>	<b>64.231</b>	<b>0</b>	<b>64.231</b>
<b>Stan na 30 września 2010 r.</b>	<b>63.865</b>	<b>544</b>	<b>262.414</b>	<b>326.823</b>	<b>0</b>	<b>326.823</b>

**Załącznik: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta**

## **HISTORYCZNA INFORMACJA FINANSOWA GRUPY ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2010 R.**

Zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 20.6. Załącznika I do Rozporządzenia 809 w niniejszym rozdziale przedstawiono skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 r. sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta ..... SF-3

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy  
za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 r. .... SF-5

Ta strona celowo pozostała niezapisana.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta**

### **z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 r.**

#### **Dla Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd zamieszczonego w Prospekcie na stronach od SF-5 do SF-47 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Książęcej 4, obejmującego: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 września 2010 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r., a także informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Jednostkę dominującą w celu zamieszczenia w Prospekcie, zgodnie z Załącznikiem I, punkt 20.6 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 Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Naszym zadaniem było przedstawienie, dla potrzeb Prospektu, raportu o tym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta**

**Dla Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (cd.)**

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy przegląd w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przeglądu dokumentacji konsolidacyjnej oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu Jednostki dominującej i pracowników Grupy.

Zakres i metoda wykonanych prac były znacząco mniejsze od zakresu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelności i jasności śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami).

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Dla potrzeb punktu 1.2 Załącznika I oraz punktu 1.2 Załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego UE przyjmujemy odpowiedzialność za niniejszy, będący częścią Prospektu, raport oraz stwierdzamy, iż dołożyliśmy należytej staranności, by zapewnić, że informacje zawarte w tym raporcie 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 I oraz punktu 1.2 Załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego UE.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z 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, 25 października 2010 r.

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

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
DNIA 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**

## **SPIS TREŚCI**

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>7</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>8</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>9</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM.....</b>	<b>10</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	12
2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	14
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM .....	16
4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	19
5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	19
6. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.....	20
7. ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY .....	23
8. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY .....	24
9. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI.....	27
10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	28
11. KAPITAŁ WŁASNY .....	28
12. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	31
13. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	32
14. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....	32
15. PODATEK DOCHODOWY .....	34
16. POZYCJE WARUNKOWE .....	34
17. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.....	34
18. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	35
19. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ .....	37
20. DYWIDENDY .....	38
21. ZYSK NA AKCJĘ .....	38
22. POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY .....	39
23. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI .....	39
24. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ .....	47

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZĘJ)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>362 212</b>	<b>390 006</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	4	118 117	124 347
Wartości niematerialne	5	35 980	36 102
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6	186 185	179 324
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	4 140	2 400
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	14 558	3 738
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		0	40 810
Rozliczenia międzyokresowe		3 232	3 285
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>171 841</b>	<b>665 545</b>
Zapasy		433	425
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		0	2 365
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9	31 912	22 869
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	81 065	45 884
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		0	109 835
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		338	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	58 093	484 167
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>534 053</b>	<b>1 055 551</b>

<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Kapitał własny</b>	11	<b>507 433</b>	<b>521 808</b>
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 104	1 453
Niepodzielony wynik finansowy		441 618	455 741
Kapitał mniejszości		846	749
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>3 036</b>	<b>3 078</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 990	2 040
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		36	28
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		1 010	1 010
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>23 584</b>	<b>530 665</b>
Zobowiązania handlowe	12	3 106	7 064
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		43	41
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		2 099	0
Pozostałe zobowiązania	12	8 958	513 035
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		9 228	10 325
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		150	200
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>534 053</b>	<b>1 055 551</b>

Noty przedstawione na stronach od SF-12 do SF-47 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009	Trzy miesiące zakończone 30.09.2010	Trzy miesiące zakończone 30.09.2009
Przychody ze sprzedaży	13	165 448	147 940	53 971	53 974
Koszty działalności operacyjnej	14	89 493	82 366	30 597	27 950
Pozostałe przychody		483	882	83	134
Pozostałe koszty		1 564	3 353	1 382	944
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>74 874</b>	<b>63 103</b>	<b>22 075</b>	<b>25 214</b>
Przychody finansowe		7 717	24 712	1 300	7 145
Koszty finansowe		565	466	414	46
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	6	11 280	11 105	4 434	4 536
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>93 306</b>	<b>98 454</b>	<b>27 395</b>	<b>36 849</b>
Podatek dochodowy	15	16 673	17 272	5 187	6 674
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>76 633</b>	<b>81 182</b>	<b>22 208</b>	<b>30 175</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>					
Zyski/ (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki dominującej		(400)	701	201	(88)
Zyski / (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej		51	(157)	20	(23)
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>		<b>(349)</b>	<b>544</b>	<b>221</b>	<b>(111)</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>76 284</b>	<b>81 726</b>	<b>22 429</b>	<b>30 064</b>
<b>Zysk netto okresu</b>		<b>76 633</b>	<b>81 182</b>	<b>22 208</b>	<b>30 175</b>
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		76 536	81 154	22 163	30 150
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		97	28	45	25
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>76 284</b>	<b>81 726</b>	<b>22 429</b>	<b>30 064</b>
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		76 187	81 698	22 384	30 039
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom mniejszościowym		97	28	45	25
<b>Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>	21	1.82	1.93	0.53	0.72

Noty przedstawione na stronach od SF-12 do SF-47 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Nota	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009
<b>A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>		<b>64 751</b>	<b>50 622</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	19	78 606	61 232
Podatek dochodowy zapłacony		(13 855)	(10 610)
<b>B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>		<b>106 016</b>	<b>158 101</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(3 413)	(7 789)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		57	12
Nabycie wartości niematerialnych		(2 546)	(4 795)
Przejęcie jednostki zależnej pomniejszone o przyjęte środki pieniężne		0	(19 710)
Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		108 026	120 000
Wykup bonów skarbowych utrzymywanych do terminu wymagalności		1 000	54 500
Odsetki otrzymane		2 446	15 601
Dywidendy otrzymane		475	305
Pozostałe		(29)	(23)
<b>C Przepływy pieniężne z działalności finansowej:</b>		<b>(596 841)</b>	<b>0</b>
Wypłata dywidendy		(596 841)	0
<b>D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(426 074)</b>	<b>208 723</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10	484 167	229 177
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	10	58 093	437 900

Noty przedstawione na stronach od SF-12 do SF-47 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2010 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 mniejszościowe	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2008 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>919</b>	<b>861 155</b>	<b>925 939</b>	<b>0</b>	<b>925 939</b>
Korekty związane z nabyciem BondSpot S.A.	0	0	0	0	803	803
Zysk netto za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.	0	0	81 154	81 154	28	81 182
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	544	0	544	0	544
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.</b>	<b>0</b>	<b>544</b>	<b>81 154</b>	<b>81 698</b>	<b>28</b>	<b>81 726</b>
<b>Stan na dzień 30 września 2009 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>1 463</b>	<b>942 309</b>	<b>1 007 637</b>	<b>831</b>	<b>1 008 468</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2008 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>919</b>	<b>861 155</b>	<b>925 939</b>	<b>0</b>	<b>925 939</b>
Korekty związane z nabyciem BondSpot S.A.	0	0	0	0	803	803
Dywidendy (nota 20)	0	0	(506 182)	(506 182)	0	(506 182)
Zmiana kapitału własnego z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	(6)	6	0	0	0
Zysk netto za 2009 rok	0	0	100 762	100 762	(54)	100 708
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	540	0	540	0	540
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za 2009 rok</b>	<b>0</b>	<b>540</b>	<b>100 762</b>	<b>101 302</b>	<b>(54)</b>	<b>101 248</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>1 453</b>	<b>455 741</b>	<b>521 059</b>	<b>749</b>	<b>521 808</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

<b>Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>1 453</b>	<b>455 741</b>	<b>521 059</b>	<b>749</b>	<b>521 808</b>
Dywidendy (nota 20)	0	0	(90 659)	(90 659)	0	(90 659)
<i>Zysk netto za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>76 536</i>	<i>76 536</i>	<i>97</i>	<i>76 633</i>
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	<i>0</i>	<i>(349)</i>	<i>0</i>	<i>(349)</i>	<i>0</i>	<i>(349)</i>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.</b>	<b>0</b>	<b>(349)</b>	<b>76 536</b>	<b>76 187</b>	<b>97</b>	<b>76 284</b>
<b>Stan na 30 września 2010 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>1 104</b>	<b>441 618</b>	<b>506 587</b>	<b>846</b>	<b>507 433</b>

Noty przedstawione na stronach od SF-12 do SF-47 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

---

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

**1. Informacje ogólne**

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

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW” lub „Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Spółka została utworzona aktem notarialnym podpisanym w dniu 12 kwietnia 1991 r i zarejestrowana w Sądzie Gospodarczym w Warszawie w dniu 25 kwietnia 1991 r. Większość akcji Giełdy (98,82% kapitału akcyjnego) posiada Skarb Państwa, który jest jednostką dominującą dla całej Grupy.

Do zasadniczego zakresu działalności Giełdy należy organizacja giełdowego obrotu papierami wartościowymi.

**1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 25 października 2010 r.

**1.3. Skład i działalność Grupy**

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

Poniższa tabela przedstawia skład Grupy na 30 września 2010 r. i 30 września 2009 r.:

Nazwa Jednostki	Siedziba Jednostki	Zakres działalności	% udziału w kapitale podstawowym jednostki
<b>Jednostka dominująca</b>			
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	– prowadzenie giełdy papierów wartościowych poprzez organizowanie publicznego obrotu papierami wartościowymi – prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego – organizowanie alternatywnego systemu obrotu	
<b>Jednostki zależne</b>			
WSEInfoEngine S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	– świadczenie usług w zakresie transmisji danych i teleinformatyki	100,00%
BondSpot S.A. (dawne MTS CeTO S.A.)	00-609 Warszawa Al. Armii Ludowej 26 Polska	– prowadzenie rynku pozagiełdowego oraz innej działalności w zakresie organizowania obrotu papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi – organizowanie alternatywnego systemu obrotu – organizowanie i prowadzenie wszelkiej	92,47%

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
**(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

Nazwa Jednostki	Siedziba Jednostki	Zakres działalności	% udziału w kapitale podstawowym jednostki
		działalności uzupełniającej i wspierającej funkcjonowanie rynków prowadzonych przez Spółkę	
Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A. (dawny Warszawski Instytut Rynku Kapitałowego S.A.)	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none"> <li>wydawanie książek, gazet, czasopism i pozostałych periodyków</li> <li>pozaszkolne formy edukacji</li> <li>działalność wspomagająca edukację</li> </ul>	100,00%
<b>Jednostki stowarzyszone</b>			
KDPW S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none"> <li>prowadzenie depozytu papierów wartościowych</li> <li>rozliczanie transakcji zawieranych na giełdach papierów wartościowych, giełdach energii oraz na giełdach towarowych</li> <li>wykonywanie innych zadań związanych z obrotem papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi</li> <li>administrowanie Funduszem Gwarancyjnym</li> </ul>	33,33%
Centrum Giełdowe S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none"> <li>działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego</li> <li>wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków</li> <li>wynajem nieruchomości na własny rachunek</li> <li>zarządzanie nieruchomościami</li> </ul>	24,79%
Spółka Akcyjna Typu Zamkniętego „Giełda Papierów Wartościowych INNEX”	01015, Kijów ul. Moskowska 43/11 Ukraina	<ul style="list-style-type: none"> <li>zarządzanie rynkami finansowymi</li> <li>transakcje giełdowe papierami wartościowymi</li> <li>inne rodzaje handlu hurtowego</li> <li>inna pomocnicza działalność w zakresie pośrednictwa finansowego</li> <li>doradztwo w zakresie prowadzenia działalności komercyjnej i zarządzania</li> <li>organizowanie wtórnego obrotu akcjami, obligacjami i opcjami</li> <li>organizowanie przetargów na akcje prywatyzowanych ukraińskich przedsiębiorstw, na rynku pierwotnym</li> </ul>	24,98%

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

Zmiany w strukturze grupy w okresie od 1 stycznia 2010 r. do daty niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Akcje emisji z grudnia 2009r. **WSEInfoEngine S.A.** o wartości nominalnej 725 tys. zł zostały zarejestrowane w KRS w dniu 7 maja 2010 r.. Akcje emisji z grudnia 2009 r. **Warszawskiego Instytutu Rynku Kapitałowego S.A.** o wartości nominalnej 500 tys. zł zostały zarejestrowane w KRS dnia 15 lutego 2010 r. Od lipca 2010 r. Warszawski Instytut Rynku Kapitałowego S.A. zmienił nazwę na **Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A.**

## **2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

### **2.1. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone dla potrzeb prospektu emisyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r., 31 grudnia 2007 r., sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

### **2.2. Istotne zasady rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2008 r., oraz 31 grudnia 2007 r., z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do:

- a) Obciążenie podatkowe w okresach śródrocznych zostało naliczone przy użyciu stawki podatkowej zgodnej z poziomem oczekiwanym do zastosowania w przypadku całego okresu rocznego.
- b) Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują Grupę za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 r.:

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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez Unie Europejską:

- KIMSF 12, Porozumienia o świadczeniu usług publicznych, obowiązująca dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 29 marca 2009 r. lub po tej dacie.
  - KIMSF 15, Umowy na budowę nieruchomości, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie.
  - KIMSF 16, Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie.
  - KIMSF 17, Dystrybucja do właścicieli aktywów niebędących środkami pieniężnymi, obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 listopada 2009 r.
  - KIMSF 18, Przeniesienie aktywów do klienta, obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 listopada 2009 r.
  - MSSF 1 (Zmieniony), Dodatkowe zwolnienia przy zastosowaniu MSSF po raz pierwszy, obowiązujący za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie.
  - MSSF 2 (Zmieniony), Płatności w formie akcji własnych, obowiązujący za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie.
  - MSR 39 (Zmieniony), Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena – kryteria uznania za pozycje zabezpieczania, obowiązujący za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie.
  - Poprawki do MSSF 2009 zmieniające 12 standardów, obowiązujące w większości za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 r.
- c) Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują i zostały wcześniej zastosowane:
- MSR 24, Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych, obowiązujący retrospektywnie za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie. Dlatego, Grupa jest zwolniona z określonego w MSR 24 paragrafie 18 wymogu ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji i nierozliczonych sald z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa.
- d) Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane:

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

- KIMSF 14 (Zmieniony), Wymogi minimalnego finansowania, obowiązujące za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie.
- KIMSF 19, Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych, obowiązująca za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2010 r. lub po tej dacie.
- MSSF 1 (Zmieniony), Ograniczony zakres zwolnień z ujawnienia danych porównawczych z zakresu MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2010 roku, lub po tej dacie.
- MSR 32 (Zmieniony), Klasyfikacja emisji uprawnień, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lutego 2010 r. lub po tej dacie.

Standardy i interpretacje, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską:

- MSSF 9, Instrumenty finansowe, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.
- Poprawki do MSSF 2010, obowiązujące w większości za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO 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.

*(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 na poziomie umiarkowanym. Dlatego też zdaniem Zarządu zmiany kursów walut nie mają istotnego wpływu na wynik finansowy Grupy.

**3.3. Ryzyko kredytowe**

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

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

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

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.

Aktywa finansowe będące w posiadaniu Grupy przedstawia poniższa tabela.

	30.09.2010	31.12.2009
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>95 623</b>	<b>49 622</b>
- długoterminow e	14 558	3 738
- krótkoterminow e	81 065	45 884
<b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>0</b>	<b>150 645</b>
- długoterminow e	0	40 810
- krótkoterminow e	0	109 835
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>86 592</b>	<b>503 718</b>
- należności handlow e i pozostałe	28 167	19 555
- lokaty bankow e i rachunki bieżące (zaliczane do środków pieniężnych i ekw iwalentów )	58 087	484 163
- lokaty bankow e (prezentow ane jako pozostałe krótkotermonow e aktyw a finansow e)	338	0
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>182 215</b>	<b>703 985</b>

3.4. Ryzyko utraty płynności

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Grupy wynika, że Grupa nie jest istotnie narażona na ryzyko utraty płynności.

Analiza struktury aktywów Grupy wskazuje na znaczny udział środków płynnych, a więc bardzo dobrą sytuację Grupy w zakresie płynności. Środki pieniężne i dłużne papiery wartościowe Grupy na 30 września 2010 r. wyniosły 150 177 tys. zł (31 grudnia 2009 r. wyniosły 680 683 tys. zł) co stanowiło na 30 września 2010 r. 28,12% aktywów ogółem (31 grudnia 2009 r. 64,49% ).

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

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

Analizy płynności na podstawie kontraktowych przepływów pieniężnych przedstawiają poniższe tabele:

**Ryzyko płynności na 30 września 2010**

	<u>od 1</u> <u>miesiąca</u>	<u>1-3</u> <u>miesiące</u>	<u>3-6</u> <u>miesiące</u>	<u>6-12</u> <u>miesiące</u>	<u>1-5 lat</u>	<u>Pow. 5 lat</u>	<u>Razem</u>
<b>Aktywa</b>							
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	625	50 880	0	31 275	2 500	10 625	95 905
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	44 740	13 433	338	0	0	0	58 511
Należności handlowe i pozostałe	25 945	2 125	0	97	0	0	28 167
<b>Aktywa razem</b>	<b>71 310</b>	<b>66 438</b>	<b>338</b>	<b>31 372</b>	<b>2 500</b>	<b>10 625</b>	<b>182 583</b>
<b>Zobowiązania</b>							
Zobowiązania handlowe	3 106	0	0	0	0	0	3 106
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	79	0	0	0	0	0	79
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>3 185</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 185</b>
<b>Luka płynności</b>	<b>68 125</b>	<b>66 438</b>	<b>338</b>	<b>31 372</b>	<b>2 500</b>	<b>10 625</b>	<b>179 398</b>

**Ryzyko płynności na 31 grudnia 2009**

	<u>od 1</u> <u>miesiąca</u>	<u>1-3</u> <u>miesiące</u>	<u>3-6</u> <u>miesiące</u>	<u>6-12</u> <u>miesiące</u>	<u>1-5 lat</u>	<u>Pow. 5 lat</u>	<u>Razem</u>
<b>Aktywa</b>							
Obligacje skarbowe i bony skarbowe utrzymywane do terminu wymagalności	2 000	3 060	1 275	114 245	44 400	0	164 980
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	46 900	0	0	46 900
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	484 436	0	0	0	0	0	484 436
Należności handlowe i pozostałe	16 842	2 713	0	0	0	0	19 555
<b>Aktywa razem</b>	<b>503 278</b>	<b>5 773</b>	<b>1 275</b>	<b>161 145</b>	<b>44 400</b>	<b>0</b>	<b>715 871</b>
<b>Zobowiązania</b>							
Zobowiązania handlowe	7 064	0	0	0	0	0	7 064
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4	8	11	22	28	0	73
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	506 182	0	0	0	0	0	506 182
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>513 250</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>513 319</b>
<b>Luka płynności</b>	<b>(9 972)</b>	<b>5 765</b>	<b>1 264</b>	<b>161 123</b>	<b>44 372</b>	<b>0</b>	<b>202 552</b>

Ujemna luka płynności w przedziale do 1 miesiąca na dzień 31 grudnia 2009 r. wynikała ze zobowiązania do wypłaty dywidendy w dniu 11 stycznia 2010 r. w kwocie 506 182 tys. zł. Wypełnienie ujemnej luki płynności



**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

zapewnione zostało poprzez sprzedaż obligacji zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży, których okres zapadalności mieścił się w przedziale 6-12 miesięcy.

**4. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Grunty i budynki	94 702	96 408
Środki transportu i maszyny	20 503	20 601
Mebel, w yposażenie i urządzenia	2 055	1 575
Środki trwałe w budowie	767	5 763
Inne	90	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>118 117</b>	<b>124 347</b>

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2009</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	199 058	185 444	185 444
Umorzenie na początek okresu	(74 711)	(63 468)	(63 468)
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>124 347</b>	<b>121 976</b>	<b>121 976</b>
Zwiększenia	3 413	13 742	8 341
Zmniejszenia	0	(128)	0
Amortyzacja	(9 643)	(11 243)	(8 430)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>118 117</b>	<b>124 347</b>	<b>121 887</b>

W okresie kończącym się w dniu 30 września 2010 r. Grupa dokonała nabycia środków trwałych o łącznej wartości 3 413 tys. zł.

W okresie kończącym się w dniu 30 września 2010 r. Grupa dokonała sprzedaży środków trwałych o łącznej wartości brutto 223 tys. zł, za łączną kwotę 57 tys. zł.

**5. Wartości niematerialne**

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Licencje	11 789	11 662
Prawa autorskie	1 205	1 454
Wartość firmy	22 986	22 986
<b>Wartości niematerialne</b>	<b>35 980</b>	<b>36 102</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2009</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	91 492	63 775	63 775
Umorzenie na początek okresu	(55 390)	(52 147)	(52 147)
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>36 102</b>	<b>11 628</b>	<b>11 628</b>
Zwiększenia	2 546	27 717	27 176
Amortyzacja	(2 668)	(3 243)	(2 336)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>35 980</b>	<b>36 102</b>	<b>36 468</b>

**6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2009</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>179 324</b>	<b>171 896</b>	<b>171 896</b>
Dywidendy	(4 308)	0	0
Udział w zyskach *	11 280	11 061	11 105
Efekt przejęcia kontroli na BondSpot S.A.	0	(3 387)	(3 387)
Inne zwiększenia	(162)	0	8
Udział w kapitale z aktualizacji wyceny	51	(246)	(157)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>186 185</b>	<b>179 324</b>	<b>179 465</b>

\* Stanowi zysk po opodatkowaniu

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
**(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

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

**9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.**

Nazwa jednostki	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk / (Strata)	Posiadane udziały	Udział Grupy w zyskach / (stratach) jednostki
KDPW S.A.	1 288 393	511 812	776 581	92 363	33 561	33.33%	11 187
Centrum Giełdow e S.A.	92 618	62 853	29 765	12 665	373	24.79%	93
INNEX *	2 162	2 126	36	75	(356)	24.98%	0
<b>Razem</b>	<b>1 383 173</b>	<b>576 791</b>	<b>806 382</b>	<b>105 103</b>	<b>33 578</b>		<b>11 280</b>

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

**Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.**

Nazwa jednostki	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk / (Strata)	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 Giełdow e 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%	0
<b>Razem</b>	<b>1 525 435</b>	<b>556 602</b>	<b>968 833</b>	<b>122 355</b>	<b>34 093</b>		<b>11 061</b>

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

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

*9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.*

Nazwa jednostki	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk / (Strata)	Posiadane udziały	Udział Grupy w zyskach / (stratach) jednostki
KDPW S.A.	1 262 268	491 897	770 371	78 278	31 397	33.33%	10 466
Centrum Giełdowe S.A.	93 971	62 522	31 449	13 090	2 577	24.79%	639
INNEX *	2 497	2 472	25	803	181	24.98%	0
<b>Razem</b>	<b>1 358 736</b>	<b>556 891</b>	<b>801 845</b>	<b>92 171</b>	<b>34 155</b>		<b>11 105</b>

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

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

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

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

**7. Odroczony 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 odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 504	2 206
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	1 583	2 094
<b>Razem</b>	<b>5 087</b>	<b>4 300</b>

<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	467	1 564
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy	480	336
<b>Razem</b>	<b>947</b>	<b>1 900</b>

Zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się w następujący sposób:

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2009</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na początek okresu</b>	2 400	1 586	1 586
Uznanie w wyniku finansowego	1 646	998	848
(Obciążenie) / uznanie pozostałych dochodów całkowitych	94	(184)	(164)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na koniec okresu</b>	<b>4 140</b>	<b>2 400</b>	<b>2 270</b>

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 2008 r. oraz uchwałę Nr 34/2009

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

o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy kwoty 28 087 tys. zł z kapitału zapasowego i kwoty 200 000 tys. zł z kapitału rezerwowego. Wypłaty dywidendy nie zostały zrealizowane z uwagi na złożenie przez Narodowy Bank Polski do Sądu Okręgowego w Warszawie pozwu o stwierdzenie nieważności powyższych uchwał. Do dnia sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sąd nie wydał wyroku w tej sprawie. 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 12 236 tys. zł z zysku netto za 2009 r. oraz kwotę 150 000 tys. zł z kapitału rezerwowego. Uchwała ta w zakresie dotyczącym wypłaty dywidendy z zysku netto za 2009 rok nie została zaskarżona. W związku z tym Rada Nadzorcza KDPW S.A. podjęła uchwałę, w której ustaliła datę wypłaty dywidendy na 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 30 września 2010 r. 32 454 tys. zł; (na dzień 31 grudnia 2009 r. 31 132 tys. zł, na dzień 30 września 2009 r. 31 159 tys. zł).

#### **8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

W związku z uchwałą nr 4 podjętą dnia 30 czerwca 2010 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonującą podziału zysku netto za 2009 r. i m. in. Przeznaczającą kwotę 90 659 tys. zł. na wypłatę dywidendy i określając dzień wypłaty dywidendy 20 lipca 2010 r. Spółka dokonała na ten dzień alizy aktualnej sytuacji płynnościowej.

W celu zapewnienia odpowiedniego poziomu płynnych środków na wypłatę dywidendy Zarząd GPW podjął decyzję o sprzedaży części papierów wartościowych z portfela aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Rezultatem omawianej decyzji, dotychczas posiadane papiery przestały spełniać definicję aktywów finansowych jako utrzymywanych do terminu wymagalności zawartą w MSR 39 paragraf 9, tj. ustało założenie o zamiarze utrzymywania ich w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

W związku z powyższym, z dniem podjęcia wspomnianej uchwały, dokonano reklasyfikacji papierów kwalifikowanych dotychczas jako utrzymywane do terminu wymagalności do kategorii dostępne do sprzedaży. W konsekwencji Spółka nie zakwalifikuje żadnych aktywów finansowych jako utrzymywanych do terminu wymagalności do końca roku zakończonych 31 grudnia 2009 r. oraz w kolejnych dwóch latach obrotowych.

W dniu 30 czerwca 2010 r. dokonano na ten dzień wyceny reklasyfikowanego portfela do wartości godziwej. Z uwagi na bliski termin wymagalności, różnice po między wyceną według zamortyzowanego kosztu i wartością godziwą zostały uznane za nieistotne.

Zmiany w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży:

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2009</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>49 622</b>	<b>163 166</b>	<b>163 166</b>
Zwiększenia	2 149	6 385	5 065
Przeklasyfikowanie z portfela aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	152 372	0	0
Zmniejszenia (w wykup i sprzedaż obligacji i bonów skarbowych, odsetki otrzymane)	(108 026)	(120 900)	(120 000)
Zmiana w wartości godziwej rozpoznana w pozostałych dochodach całkowitych	(494)	971	865
- akcje	(233)	476	413
- obligacje skarbowe i bony skarbowe	(261)	495	452
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>95 623</b>	<b>49 622</b>	<b>49 096</b>
Część długoterminowa	14 558	3 738	19 079
Część krótkoterminowa	81 065	45 884	30 017

Aktywa finansowe kategorii dostępne do sprzedaży obejmują:

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Dłużne aktywa finansowe</b>	<b>92 090</b>	<b>45 875</b>
Obligacje Skarbu Państwa	92 090	45 875
<b>Kapitałowe aktywa finansowe</b>	<b>3 533</b>	<b>3 747</b>
Notowane na aktywnym rynku	2 886	2 427
Nienotowane na aktywnym rynku	647	1 320
<b>Razem</b>	<b>95 623</b>	<b>49 622</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
**(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

Kapitałowe aktywa finansowe kategorii dostępne do sprzedaży obejmują:

Nazwa Jednostki	Wartość wg cen nabycia udziałów/ akcji	Utrata wartości	Aktualizacja wartości	Wartość bilansowa
<b>30.09.2010</b>				
XTRADE S.A., Warszaw a, Polska	4 000	(4 000)	0	0
Tow arow a Gielda Energii S.A., Warszaw a, Polska	647	0	0	647
NYSE Euronext, Amsterdam, Holandia	828	0	228	1 056
Deutsche Borse, Frankfurt, Niemcy	396	0	635	1 031
London Stock Exchange, Londyn, Wielka Brytania	200	0	29	229
Sibiu Monetary Financial and Commodities Exchange, Sibiu, Rumunia	1 343	0	(782)	561
Centrozap S.A., Katow ice, Polska	9	0	0	9
<b>Razem kapitałowe aktywa finansowe</b>	<b>7 423</b>	<b>(4 000)</b>	<b>110</b>	<b>3 533</b>
<b>31.12.2009</b>				
XTRADE S.A., Warszaw a, Polska	4 000	(4 000)	0	0
Tow arow a Gielda Energii S.A., Warszaw a, Polska	647	0	0	647
NYSE Euronext, Amsterdam, Holandia	828	0	90	918
Deutsche Borse, Frankfurt, Niemcy	396	0	867	1 263
London Stock Exchange, Londyn, Wielka Brytania	200	0	37	237
Sibiu Monetary Financial and Commodities Exchange, Sibiu, Rumunia	1 324	0	(651)	673
Centrozap S.A., Katow ice, Polska	9	0	0	9
<b>Razem kapitałowe aktywa finansowe</b>	<b>7 404</b>	<b>(4 000)</b>	<b>343</b>	<b>3 747</b>



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

Z uwagi na fakt, że nie istnieje aktywny rynek dla akcji XTRADE S.A. i 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 (dalej „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 spółce zależnej i stowarzyszonej. Od lipca 2010 roku akcje SIBEX są notowane na rynku prowadzonym przez giełdę SIBEX.

**9. Należności handlowe oraz pozostałe należności**

Należności handlowe oraz pozostałe należności obejmują następujące pozycje:

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Należności handlowe brutto	26 852	21 264
Odpis aktualizujący w wartość należności handlowych	(2 763)	(1 709)
Należności handlowe netto	24 089	19 555
Należności z tytułu należności	4 078	0
<b>Razem - aktywa finansowe</b>	<b>28 167</b>	<b>19 555</b>
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	2 504	2 644
Inne należności i przedpłaty	1 224	635
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych	17	35
<b>Razem - aktywa niefinansowe</b>	<b>3 745</b>	<b>3 314</b>
<b>Razem - należności handlowe oraz pozostałe należności</b>	<b>31 912</b>	<b>22 869</b>

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość należności handlowych:

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 709</b>	<b>1 520</b>
Utworzenie odpisu	1 479	1 393
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(151)	0
Odwócenie niewykorzystanych odpisów	(274)	(312)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2 763</b>	<b>2 601</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość pozostałych należności:

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>82</b>	<b>77</b>
Utworzenie odpisu	0	5
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>82</b>	<b>82</b>

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności ujęto odpowiednio w pozostałych kosztach lub w pozostałych przychodach. Kwoty, którymi obciąża się konto odpisów są zazwyczaj spisywane, jeżeli 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.

**10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują następujące pozycje:

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Gotówka w kasie	6	4
Rachunki bieżące	8 425	2 271
Lokaty bankowe	49 662	481 892
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>58 093</b>	<b>484 167</b>

**11. Kapitał własny**

<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Kapitał podstawowy	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 104	1 453
Niepodzielony wynik finansowy	441 618	455 741
<b>Razem</b>	<b>506 587</b>	<b>521 059</b>

<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Zatwierdzone, przydzielone i opłacone 41.972.000 akcji zwykłych	41 972	41 972
Przeszacowanie kapitału akcyjnego o wskaźnik inflacji	21 893	21 893
<b>Razem</b>	<b>63 865</b>	<b>63 865</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

Na dzień 30 września 2010 r. podobnie jak na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał podstawowy GPW wynosił 41.972 tys. zł i był podzielony na 41.972.000 akcji o wartości nominalnej 1 złotych każda.

Kapitał akcyjny sprzed 1996 r. w wartości nominalnej 6.000 tys. zł został przeszacowany przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen zgodnie z MSR 29 (skumulowany wskaźnik inflacji za okres kwiecień 1991 r. – grudzień 1996 r. - 464,9%).

Struktura własnościowa kapitału podstawowego i procent posiadanych akcji jednostki dominującej na dzień 30 września 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r.:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Wartość nominalna akcji</b>	<b>Udział % w kapitale podstawowym</b>	<b>Udział % w liczbie głosów</b>
Skarb Państwa	41 475	98.82%	98.82%
Banki	238	0.57%	0.57%
Biura maklerskie	203	0.48%	0.48%
Pozostali	56	0.13%	0.13%
<b>Razem</b>	<b>41 972</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Pozostałe kapitały**

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych, w tym:</b>	<b>1 104</b>	<b>1 453</b>
- w wartość aktualizacji	1 232	1 673
- podatek odroczony	(128)	(220)

**Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny**

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
<b>Stan na początek okresu:</b>	<b>1 453</b>	<b>919</b>
- jednostka dominująca (netto)	944	164
- jednostka stowarzyszona (netto)	509	755
<b>Zwiększenia / zmniejszenia</b>	<b>(349)</b>	<b>544</b>
- zmiany z tytułu wyceny i sprzedaży, w tym:	(443)	708
jednostka dominująca	(494)	865
jednostka stowarzyszona (netto)	51	(157)
- podatek odroczony, jednostka dominująca	94	(164)
<b>Stan na koniec okresu:</b>	<b>1 104</b>	<b>1 463</b>
- jednostka dominująca (netto)	544	865
- jednostka stowarzyszona (netto)	560	598

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
**(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

**Niepodzielony wynik finansowy**

	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk netto bieżącego okresu</b>	<b>Razem</b>
<b>31 grudnia 2009 r.</b>	<b>38 023</b>	<b>182 508</b>	<b>134 448</b>	<b>100 762</b>	<b>455 741</b>
Podział zysku za rok 2009	0	148	100 614	(100 762)	0
Zobowiązania z tytułu dywidendy	0	0	(90 659)	0	(90 659)
Zysk za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0	0	0	76 536	76 536
<b>30 września 2010 r.</b>	<b>38 023</b>	<b>182 656</b>	<b>144 403</b>	<b>76 536</b>	<b>441 618</b>
<b>31 grudnia 2008 r.</b>	<b>38 017</b>	<b>607 489</b>	<b>125 946</b>	<b>89 703</b>	<b>861 155</b>
Podział zysku za rok 2008	0	195	89 508	(89 703)	0
Zobowiązania z tytułu dywidendy	0	(425 176)	(81 006)	0	(506 182)
Inne korekty kapitału	6	0	0	0	6
Zysk za 2009 r. przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0	0	0	100 762	100 762
<b>31 grudnia 2009 r.</b>	<b>38 023</b>	<b>182 508</b>	<b>134 448</b>	<b>100 762</b>	<b>455 741</b>
<b>31 grudnia 2008 r.</b>	<b>38 017</b>	<b>607 489</b>	<b>125 946</b>	<b>89 703</b>	<b>861 155</b>
Podział zysku za rok 2008	0	195	89 508	(89 703)	0
Zysk za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0	0	0	81 154	81 154
<b>30 września 2009 r.</b>	<b>38 017</b>	<b>607 684</b>	<b>215 454</b>	<b>81 154</b>	<b>942 309</b>

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

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 dominująca 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.

**12. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Zobowiązania handlowe	2 975	6 840
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	131	224
Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy	0	506 182
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>3 106</b>	<b>513 246</b>
Zobowiązania z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno - prawnych	1 301	1 360
Inne zobowiązania *	276	4 523
Rozliczenia międzyokresowe bierne i rozliczenia międzyokresowe przychodów **	7 381	970
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>8 958</b>	<b>6 853</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>12 064</b>	<b>520 099</b>

\* Inne zobowiązania obejmują na dzień 31 grudnia 2009 r. m.in. zobowiązanie z tytułu opłaty na rzecz KNF w wysokości 4 220 tys. zł

\*\* Rozliczenia międzyokresowe bierne na dzień 30 września 2010 r. dotyczą między innymi opłat rocznych rozliczanych na początku roku kalendarzowego oraz rezerw kosztowych w kwocie 2 536 tys. zł. Kwota 4 845 tys. zł opłat rocznych zostanie zaliczona do przychodów w IV kwartale 2010 r.

Zobowiązania przeterminowane nie występują.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

**13. Przychody ze sprzedaży**

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
Obsługa obrotu	124 933	110 205
Obsługa emitentów	14 717	10 689
Sprzedaż informacji	23 948	25 197
Pozostałe	1 850	1 849
<b>Razem</b>	<b>165 448</b>	<b>147 940</b>

	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2010</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2009</b>
Obsługa obrotu	40 666	41 700
Obsługa emitentów	4 592	3 601
Sprzedaż informacji	7 988	7 972
Pozostałe	725	701
<b>Razem</b>	<b>53 971</b>	<b>53 974</b>

**14. Koszty działalności operacyjnej**

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
Amortyzacja	12 311	10 766
Płace (1)	24 013	23 666
Inne koszty osobow e (2)	6 461	6 217
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	4 711	5 095
Oplaty i podatki	12 019	9 149
Usługi obce	24 842	21 875
Inne koszty operacyjne	5 136	5 598
<b>Razem</b>	<b>89 493</b>	<b>82 366</b>

	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2010</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2009</b>
Amortyzacja	4 139	3 681
Płace (1)	8 169	7 110
Inne koszty osobow e (2)	2 039	2 468
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 662	1 799
Oplaty i podatki	3 587	2 989
Usługi obce	9 318	7 830
Inne koszty operacyjne	1 683	2 073
<b>Razem</b>	<b>30 597</b>	<b>27 950</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
**(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

<b>Płace (1)</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
Koszty wynagrodzeń	23 242	22 992
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia (zakaz konkurencji)	166	0
Koszty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	305	267
Koszty świadczeń pracowniczych z tytułu nagród jubileuszowych za staż pracy	300	407
<b>Razem</b>	<b>24 013</b>	<b>23 666</b>

<b>Płace (1)</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2010</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2009</b>
Koszty wynagrodzeń	7 853	6 996
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia (zakaz konkurencji)	14	0
Koszty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	199	0
Koszty świadczeń pracowniczych z tytułu nagród jubileuszowych za staż pracy	103	114
<b>Razem</b>	<b>8 169</b>	<b>7 110</b>

<b>Inne koszty osobowe (2)</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
Koszty ubezpieczeń społecznych	3 147	3 104
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek*	1 026	999
Pozostałe świadczenia w okresie zatrudnienia (w tym: opieka lekarska, dopłaty do obiadów, ZFŚS)	2 288	2 114
<b>Razem</b>	<b>6 461</b>	<b>6 217</b>

<b>Inne koszty osobowe (2)</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2010</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2009</b>
Koszty ubezpieczeń społecznych	874	1 351
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek*	348	453
Pozostałe świadczenia w okresie zatrudnienia (w tym: opieka lekarska, dopłaty do obiadów, ZFŚS)	817	664
<b>Razem</b>	<b>2 039</b>	<b>2 468</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
**(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

---

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

*\* 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.*

**15. Podatek dochodowy**

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
Podatek dochodowy bieżący	18 319	18 120
Podatek odroczone (Nota 7)	(1 646)	(848)
<b>Razem</b>	<b>16 673</b>	<b>17 272</b>

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2010 i 2009 wynosiła 19%.

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

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>93 306</b>	<b>98 454</b>
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
<b>Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej</b>	<b>17 728</b>	<b>18 706</b>
<b>Efekt podatkowy:</b>		
Kosztów niestanowiących koszty uzyskania przychodu	911	723
Przychodów niepodlegających opodatkowaniu	(60)	(66)
Dodatkowych dochodów podlegających opodatkowaniu	0	19
Pozostałe korekty	237	0
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych	(2 143)	(2 110)
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>16 673</b>	<b>17 272</b>

**16. 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.

**17. Zobowiązania warunkowe i zobowiązania inwestycyjne**

Na dzień 30 września 2010 r. oraz na 31 grudnia 2009 r. w Grupie nie występowały zobowiązania warunkowe ani zobowiązania inwestycyjne.



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

**18. 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%. Grupa wcześniej, tj., od 1 stycznia 2010 r., zastosowała poprawki do MSR 24 „Ujawnienie informacji na temat podmiotów powiązanych”. Grupa rozważyła stopień zbliżenia związku po między podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa i inne czynniki istotne dla ustalenia stopnia znaczenia transakcji.

Do zidentyfikowanych przez Zarząd jednostki dominującej spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa jednostek powiązanych należą spółki notowane na GPW (emitenci papierów wartościowych) oraz członkowie GPW. 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 dokonywane na warunkach rynkowych.

Grupa nie zawierała istotnych indywidualnie transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa. Jednakże Grupa, w normalnym trybie działalności uzyskuje przychody (głównie przychody z tytułu obsługi obrotu) od następujących domów i biur maklerskich bezpośrednio lub pośrednio kontrolowanych przez Skarb Państwa: Dom Maklerski PKO Banku Polskiego, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz Biuro Maklerskie BGŻ S.A. Łączne przychody od wymienionych wyżej podmiotów za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wyniosły 16 345 tys. zł (za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. :17 067 tys.zł.)

Dlatego, rozpoczynając od okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2010 r. i później, Grupa jest zwolniona z określonego w MSR 24 paragrafie 18 wymogu ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji i nierozliczonych sald z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa.

Grupa Giełdy Papierów Wartościowych, 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 nie będące 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 na rzecz KNF w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wyniosły 11 339 tys. zł, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. 8 493 tys. zł.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

**Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi**

*Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r.*

Nazwa jednostki	Należności 30.09.2010	Zobowiązania 30.09.2010	Przychody ze sprzedaży za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010	Koszty działalności operacyjnej za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010
Centrum Gieldow e S.A.	0	130	0	1 401
KDPW S.A.	24	1	330	5
<b>Razem</b>	<b>24</b>	<b>131</b>	<b>330</b>	<b>1 406</b>

*Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.*

Nazwa jednostki	Należności 30.09.2009	Zobowiązania 30.09.2009	Przychody ze sprzedaży za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009	Koszty działalności operacyjnej za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009
Centrum Gieldow e S.A.	0	3	0	1 242
KDPW S.A.	111	0	152	2
<b>Razem</b>	<b>111</b>	<b>3</b>	<b>152</b>	<b>1 244</b>

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. oraz w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. nie zostały spisane w koszty należności od jednostek powiązanych, jak również nie utworzono odpisów aktualizujących należności od jednostek powiązanych.

Spółka nie udzieliła gwarancji i poręczeń na rzecz spółek powiązanych.

GPW w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. zawarła również transakcje ze Wspólnotą Mieszkaniową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. wyniosły 2 195 tys. zł. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. koszty te wyniosły 2 002 tys. zł.

**Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego**

Zarząd jednostki dominującej jest kluczowym personelem kierowniczym Grupy.

**Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla Członków Zarządu jednostki dominującej**

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

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

	<b>Za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Za dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
Wynagrodzenia	952	887
Pozostałe świadczenia	413	322
Niewykorzystane urlopy	155	109
<b>Razem</b>	<b>1 520</b>	<b>1 318</b>

**Informacje o pożyczkach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego**

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. i 30 września 2009 r. Grupa nie udzielała pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze osobom z kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

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

	<b>Nota</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>76 633</b>	<b>81 182</b>
<b>Korekty razem</b>		<b>1 973</b>	<b>(19 950)</b>
Podatek dochodowy	15	16 673	17 272
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4	9 643	8 430
Amortyzacja wartości niematerialnych	5	2 668	2 336
(Zysk) / strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(57)	(1)
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(50)	(250)
Przychody finansowe z tytułu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności		(3 990)	(7 912)
Przychody finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(2 130)	(5 065)
Przychody finansowe z tytułu dywidend		(244)	(291)
Przychody z odsetek od lokat		(1 022)	(11 372)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	6	(11 280)	(11 105)
Efekt przejęcia kontroli nad BondSpot S.A.		0	(1 091)
<b>Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych</b>			
Zwiększenie stanu zapasów		(8)	(29)
Zwiększenie stanu należności handlowych i pozostałych należności oraz rozliczeń międzyokresowych	9	(4 912)	(6 985)
Zwiększenie stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	12	(1 843)	(4 156)
Zmniejszenia zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(1 137)	269
Zmiana stanu pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych		(338)	0
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>78 606</b>	<b>61 232</b>

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

**20. Dywidendy**

Od dnia 21 października 2009 r., tj. od dnia wejścia w życie przepisów ustawy z dnia 4 września 2008 r. o zmianie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2009 r. Nr 165, poz. 1316), GPW ma prawo wypłacać dywidendę swoim akcjonariuszom.

Na mocy Uchwał Nr 32 i 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 lipca 2009 r. przeznaczono na wypłatę dywidendy odpowiednio kwotę 81 006 tys. złotych z zysku za 2008 rok oraz 425 176 tys. złotych z kapitału rezerwowego. Uchwały nabrały mocy obowiązującej w dniu 21 października 2009 r. to znaczy w dniu wejścia w życie zapisów Ustawy z dnia 4 września 2008 r. o zmianie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, które umożliwiły Spółce wypłatę dywidendy. Dywidenda w łącznej kwocie 506 182 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2009 r. została zaprezentowana w pozostałych zobowiązaniach i została wypłacona w dniu 11 stycznia 2010 r. określonym przez Radę Giełdy dniem wypłaty dywidendy. Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję wyniosła 12,06 zł.

Od 30 lipca 2009 r. (tj. od dnia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia) do 11 stycznia 2010 r., GPW gromadziła środki pieniężne i ich ekwiwalenty by być zdolną do wypłaty dywidendy. W szczególności środki te pochodziły z krótkoterminowych depozytów oraz sprzedaży aktywów finansowych prezentowanych jako dostępne do sprzedaży.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 30 czerwca 2010 r. uchwałą Nr 4 dokonało podziału zysku netto za 2009 r., przeznaczając kwotę 90 659 tys. zł na wypłatę dywidendy i określając dzień wypłaty dywidendy na 20 lipca 2010 r. Wypłata dywidendy nastąpiła 20 lipca 2010 r., zgodnie z postanowieniami uchwały Nr 4. Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję wyniosła 2,16 zł.

**21. Zysk na akcję**

<b>Podstawowy</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	76 536	81 154
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	41 972	41 972
<b>Podstawowy zysk na akcję, w złotych</b>	<b>1.82</b>	<b>1.93</b>

<b>Rozwodniony</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	76 536	81 154
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (w tys.)	41 972	41 972
<b>Rozwodniony zysk na akcję, w złotych</b>	<b>1.82</b>	<b>1.93</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZĘJ)**

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

<b>Podstawowy</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2010</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2009</b>
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	22 163	30 150
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	41 972	41 972
<b>Podstawowy zysk na akcję, w złotych</b>	<b>0.53</b>	<b>0.72</b>

<b>Rozwodniony</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2010</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2009</b>
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	22 163	30 150
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (w tys.)	41 972	41 972
<b>Rozwodniony zysk na akcję, w złotych</b>	<b>0.53</b>	<b>0.72</b>

**22. Pozostałe całkowite dochody**

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>
Wartość aktualizacji aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(494)	865
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Podatek odroczone	94	(164)
Jednostka stowarzyszona (netto)	51	(157)
<b>Razem pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>(349)</b>	<b>544</b>

**23. Informacje dotyczące segmentów działalności**

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

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

W ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. oraz dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. 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);

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

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

W ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. oraz dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. nie nastąpiła sprzedaż pomiędzy segmentami.

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.

Wszystkie aktywa Grupy zlokalizowane są w Polsce.

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
**(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

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

Przychody segmentów za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2010 r. przedstawiają się następująco:

	<b>GPW *</b>	<b>Spółki zależne</b>	<b>Inne wyłączenia</b>	<b>Razem **</b>
Przychody ze sprzedaży (transakcje zew nętrne)	158 730	7 229	(511)	165 448
Segmenty	Obsługa obrotu	6 206	0	124 933
	Obsługa emitentów	128	0	14 717
	Sprzedaż informacji	34	(15)	23 948
	Pozostałe	861	(496)	1 850
Koszty działalności operacyjnej	83 842	6 230	(579)	89 493
Zysk ze sprzedaży	74 888	999	68	75 955
Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	(1 124)	43	0	(1 081)
Zysk z działalności operacyjnej	73 764	1 042	68	74 874
Zysk z działalności finansowej	7 051	330	(229)	7 152
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	0	0	11 280	11 280
<b>Zysk Brutto</b>	<b>80 815</b>	<b>1 372</b>	<b>11 119</b>	<b>93 306</b>

\* Dane analizowane przez Zarząd GPW

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

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
**(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

Przychody segmentów za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 r. przedstawiają się następująco:

	<b>GPW *</b>	<b>Spółki zależne</b>	<b>Inne wyłączenia</b>	<b>Razem **</b>
Przychody ze sprzedaży (transakcje zew nętrzne)	142 513	5 690	(263)	147 940
Segmenty	Obsługa obrotu	4 989	0	110 205
	Obsługa emitentów	80	0	10 689
	Sprzedaż informacji	132	(124)	25 197
	Pozostałe	489	(139)	1 849
Koszty działalności operacyjnej	76 502	6 127	(263)	82 366
Zysk / (strata) ze sprzedaży	66 011	(437)	0	65 574
(Strata) / zysk na pozostałej działalności operacyjnej	(2 650)	129	50	(2 471)
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	63 361	(308)	50	63 103
Zysk z działalności finansowej	23 893	353	0	24 246
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	0	0	11 105	11 105
<b>Zysk Brutto</b>	<b>87 254</b>	<b>45</b>	<b>11 155</b>	<b>98 454</b>

*\*Dane analizowane przez Zarząd GPW*

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



**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

**3 miesiące zakończone 30 września 2010**

	<b>GPW *</b>	<b>Spółki zależne</b>	<b>Inne wyłączenia</b>	<b>Razem **</b>
Przychody ze sprzedaży (transakcje zew. nętrne)	51 535	2 664	(228)	53 971
Segmenty	Obsługa obrotu	2 208	0	40 666
	Obsługa emitentów	64	0	4 592
	Sprzedaż informacji	21	(1)	7 988
	Pozostałe	371	(227)	725
Koszty działalności operacyjnej	28 737	2 162	(302)	30 597
Zysk ze sprzedaży	22 798	502	74	23 374
Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	(1 307)	8	0	(1 299)
Zysk z działalności operacyjnej	21 491	510	74	22 075
Zysk z działalności finansowej	940	103	(157)	886
Udział w zyskach spółek stow. arzyszonych	0	0	4 434	4 434
<b>Zysk Brutto</b>	<b>22 431</b>	<b>613</b>	<b>4 351</b>	<b>27 395</b>

\* Dane analizowane przez Zarząd GPW

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

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
**(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

**3 miesiące zakończone 30 września 2009**

	<b>GPW *</b>	<b>Spółki zależne</b>	<b>Inne wyłączenia</b>	<b>Razem **</b>
Przychody ze sprzedaży (transakcje zew nętrne)	52 085	1 993	(104)	53 974
Segmenty	Obsługa obrotu	1 797	0	41 700
	Obsługa emitentów	41	0	3 601
	Sprzedaż informacji	35	(54)	7 972
	Pozostałe	120	(50)	701
Koszty działalności operacyjnej	26 191	1 863	(104)	27 950
Zysk / (strata) ze sprzedaży	25 894	130	0	26 024
(Strata) / zysk na pozostałej działalności operacyjnej	(794)	(33)	17	(810)
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	25 100	97	17	25 214
Zysk z działalności finansowej	7 006	93	0	7 099
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	0	0	4 536	4 536
<b>Zysk Brutto</b>	<b>32 106</b>	<b>190</b>	<b>4 553</b>	<b>36 849</b>

\* Dane analizowane przez Zarząd GPW

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

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
**(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

---

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

Przychody według struktury geograficznej kształtują się następująco:

	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010</b>	<b>Udział w %</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2009</b>	<b>Udział w %</b>
Przychody krajow e	135 672	82.00%	122 655	82.91%
Przychody zagraniczne	29 776	18.00%	25 285	17.09%
<b>Razem</b>	<b>165 448</b>	<b>100.00%</b>	<b>147 940</b>	<b>100.00%</b>

	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2010</b>	<b>Udział w %</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30.09.2009</b>	<b>Udział w %</b>
Przychody krajow e	44 860	83.12%	46 531	86.21%
Przychody zagraniczne	9 111	16.88%	7 442	13.79%
<b>Razem</b>	<b>53 971</b>	<b>100.00%</b>	<b>53 973</b>	<b>100.00%</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**  
**(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)**

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

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

Aktywa i zobowiązania są ujmowane w aktywach i zobowiązaniach Grupy na dzień 30 września 2010 r. w następujący sposób:

<b>30.09.2010</b>	<b>GPW</b>	<b>Spółki zależne</b>	<b>Spółki stowarzyszone*</b>	<b>Inne wyłączenia**</b>	<b>Razem***</b>
Aktywa razem	352 525	14 298	174 533	(7 303)	<b>534 053</b>
Zobowiązania razem	25 623	1 974	0	(947)	<b>26 650</b>

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

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

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

Aktywa i zobowiązania na dzień 30 września 2009 r. przedstawiają się w sposób następujący:

<b>30.09.2009</b>	<b>GPW</b>	<b>Spółki zależne</b>	<b>Spółki stowarzyszone*</b>	<b>Inne wyłączenia**</b>	<b>Razem***</b>
Aktywa razem	863 495	12 420	167 813	(12 104)	<b>1 031 624</b>
Zobowiązania razem	24 738	967	0	(2 758)	<b>22 947</b>

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

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

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

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

**24. Zdarzenia po dacie bilansowej**

W dniu 18 października 2010 r. została podpisana warunkowa umowa nabycia od ELBIS Sp. z o.o. Platformy Obrotu Energią Elektryczną, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Nabywcami na zasadach współwłasności w częściach ułamkowych są GPW, KDPW S.A. oraz WSE InfoEngine S.A. Wartość transakcji wynosi 15 000 tys. zł, z czego 8 500 tys. zł stanowi udział GPW. Warunkiem skuteczności umowy jest wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o zatwierdzeniu Regulaminu Giełdowej Izby Rozrachunkowej oraz wydanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji w zakresie obrotu energią elektryczną.