



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Raport kwartalny za I kwartał 2011 roku

Warszawa, 10 maja 2011 r.



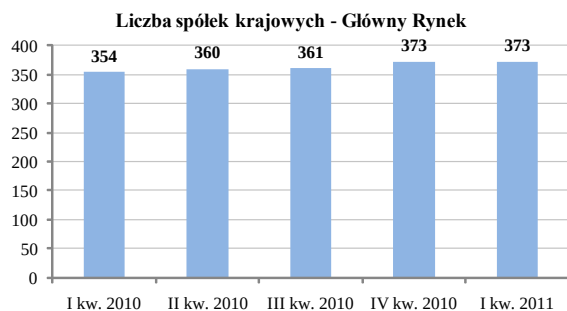
Spis treści

1. Wybrane dane operacyjne i finansowe Grupy Kapitałowej	3
1.1. Główne parametry rynków prowadzonych przez Giełdę	3
1.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej.....	5
2. Informacje o Grupie Kapitałowej.....	6
2.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	6
2.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze	7
2.3. Struktura własnościowa	8
3. Osiągnięte wyniki finansowe oraz kluczowe czynniki mające na nie wpływ w I kwartale 2011 r.	9
3.1. Podsumowanie wyników kwartalnych.....	9
3.2. Przychody ze sprzedaży	10
3.3. Koszty działalności operacyjnej.....	15
3.4. Pozostałe przychody i koszty	16
3.5. Przychody i koszty finansowe.....	16
3.6. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.....	16
3.7. Podatek dochodowy	17
3.8. Struktura bilansu Grupy	17
3.9. Przepływy pieniężne	18
3.10. Nakłady inwestycyjne	19
3.11. Sezonowość lub cykliczność działalności	19
3.12. Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	20
3.13. Pozostałe istotne informacje	20
4. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za I kwartał 2011 r.	22

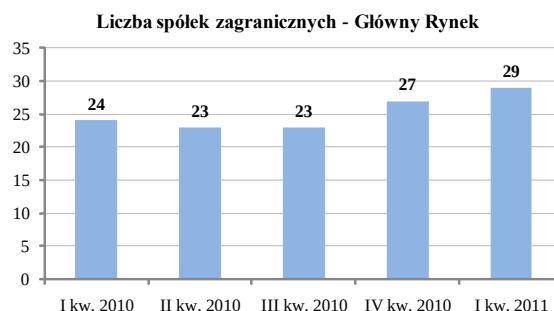
ZAŁĄCZNIK: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta	26
---	-----------

1. Wybrane dane operacyjne i finansowe Grupy Kapitałowej

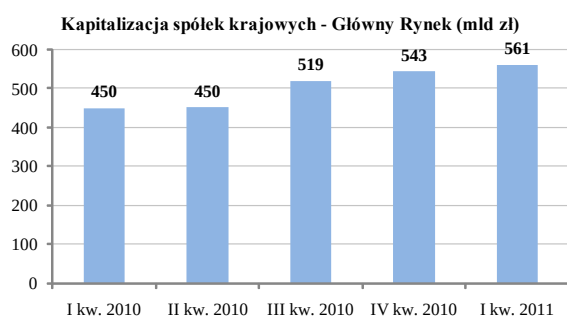
1.1. Główne parametry rynków prowadzonych przez Giełdę¹



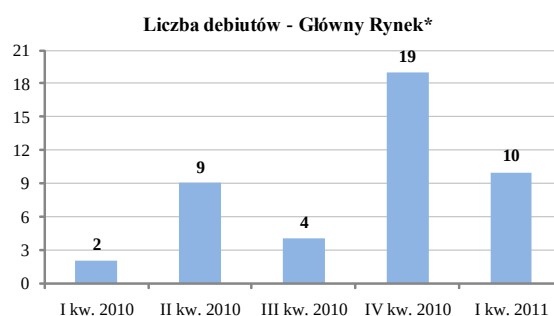
Źródło: GPW



Źródło: GPW

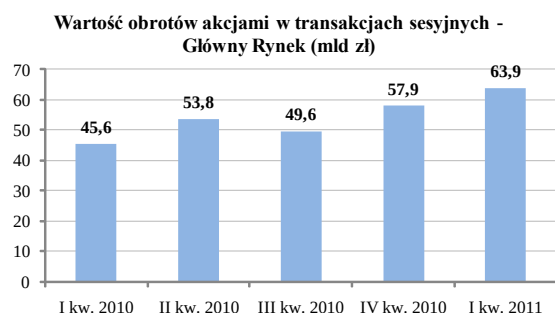


Źródło: GPW

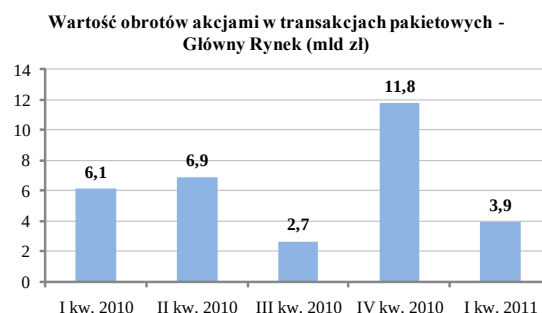


Źródło: GPW;

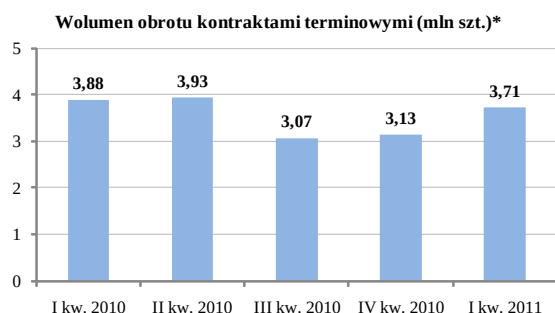
* - uwzględnia przeniesienia notowań z rynku NewConnect



Źródło: GPW

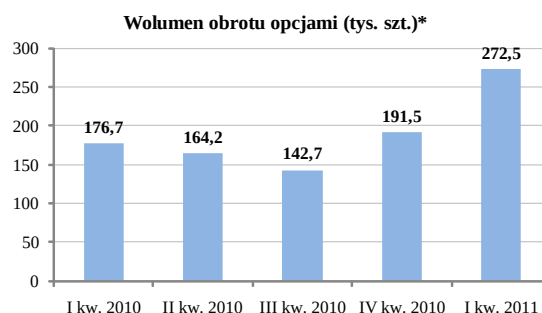


Źródło: GPW



Źródło: GPW

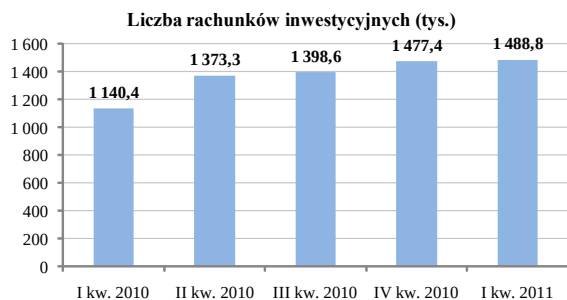
* - uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe



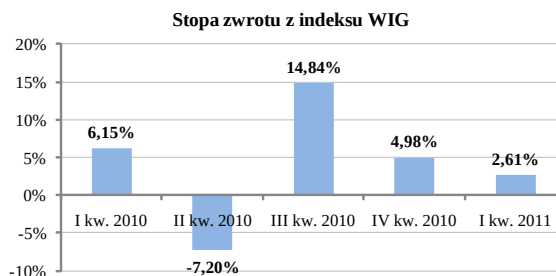
Źródło: GPW

* - uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe

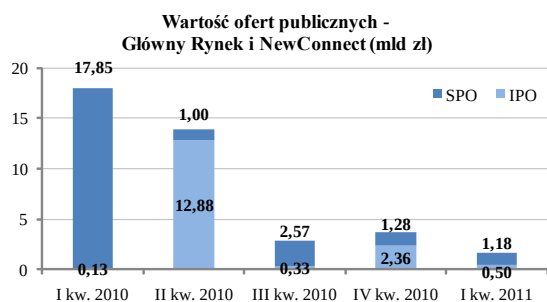
¹ Z początkiem 2011 r. dane dotyczące wartości obrotów publikowane są przez GPW jednostronnie i jeżeli nie wskazano inaczej, taką samą metodologię zastosowano w niniejszym Sprawozdaniu.



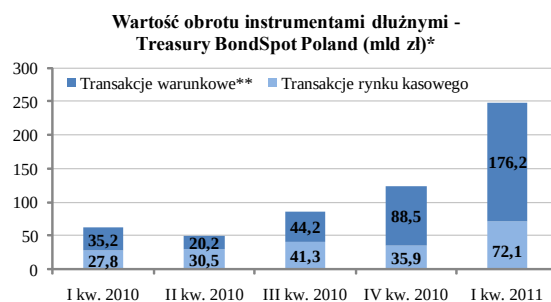
Źródło: KDPW



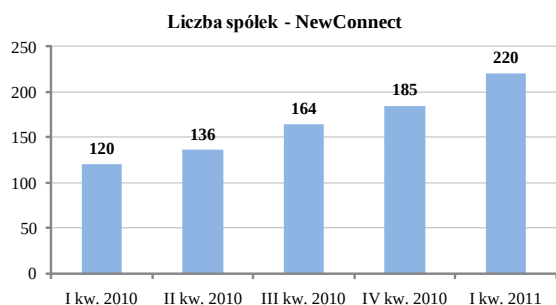
Źródło: GPW



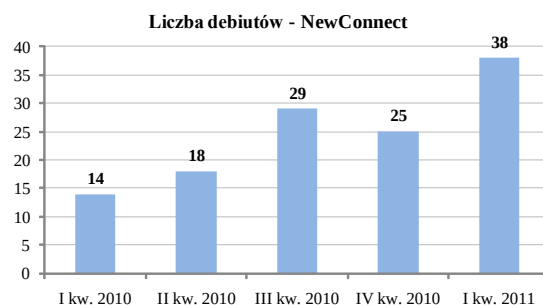
Źródło: GPW



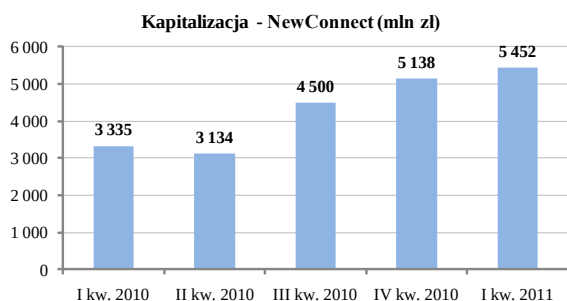
Źródło: BondSpot * - obligacje i bony skarbowe;
** - suma wartości transakcji otwarcia i transakcji zamknięcia



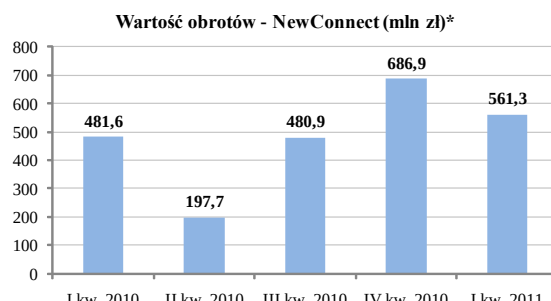
Źródło: GPW



Źródło: GPW



Źródło: GPW



Źródło: GPW * - uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe



1.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej

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

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF

	3 miesiące zakończone 31 marca			
	2011	2010	2011	2010
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	69 164	53 983	17 517	13 521
Przychody z obsługi obrotu	54 786	41 053	13 876	10 283
Przychody z obsługi emitentów	5 296	4 589	1 341	1 149
Przychody ze sprzedaży informacji	8 214	7 899	2 080	1 979
Przychody pozostałe	868	442	220	111
Koszty działalności operacyjnej	31 083	28 444	7 873	7 125
Pozostałe przychody	608	216	154	54
Pozostałe koszty	172	42	44	11
Zysk z działalności operacyjnej	38 517	25 713	9 755	6 440
Przychody finansowe	2 596	3 435	657	860
Koszty finansowe	30	1 109	8	278
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	5 438	4 359	1 377	1 092
Zysk przed opodatkowaniem	46 521	32 398	11 783	8 115
Podatek dochodowy	7 921	5 790	2 006	1 450
Zysk netto za okres	38 600	26 608	9 776	6 665
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w zł)	0,92	0,63	0,23	0,16
EBITDA^[3]	47 934	34 060	12 140	8 531

^[1] Wykorzystano średnią kwartalną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 3,9483 PLN w 2011 r. oraz 1 EUR = 3,9924 PLN w 2010 r.)

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

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

Sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane, zgodne z MSSF

	Stan na dzień			
	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2011	31 grudnia 2010
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe	395 870	337 664	98 674	87 428
Rzeczowe aktywa trwałe	117 197	119 516	29 212	30 945
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	144 073	138 956	35 911	35 978
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	66 338	11 829	16 535	3 063
Inne	68 262	67 363	17 015	17 442
Aktywa obrotowe	210 255	220 862	52 408	57 186
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	31 056	30 787	7 741	7 971
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	131 755	107 600	32 841	27 860
Inne	47 444	82 475	11 826	21 354
AKTYWA RAZEM	606 125	558 526	151 082	144 613
Kapitał własny	562 841	524 726	140 293	135 862
Zobowiązania długoterminowe	3 649	4 814	910	1 246
Zobowiązania krótkoterminowe	39 635	28 986	9 879	7 505
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	606 125	558 526	151 082	144 613

^[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.03.2011 r. (1 EUR = 4,0119) oraz 31.03.2010 r. (1 EUR = 3,8622 PLN).

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

	Stan na dzień 31 marca	
	2011	2010
Rentowność EBITDA (<i>EBITDA/ Przychody ze sprzedaży</i>)	69,3%	63,1%
Rentowność działalności operacyjnej (<i>Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży</i>)	55,7%	47,6%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (<i>Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu</i>)	19,2%	n/d
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (<i>Zobowiązania odsetkowe/ Kapitał własny</i>)	0,0%	0,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

2. Informacje o Grupie Kapitałowej

2.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

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

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest największą krajową giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i jedną z najszybciej rozwijających się giełd w Europie. Grupa oferuje szeroką gamę produktów i usług w ramach prowadzonych rynków obrotu papierami udziałowymi, instrumentami pochodnymi i dłużnymi, produktami strukturyzowanymi, a także prowadzi sprzedaż danych rynkowych. GPW to jedna z najlepiej rozpoznawalnych polskich instytucji finansowych na świecie.

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

- **obsługa emitentów**, obejmująca głównie dopuszczanie i wprowadzanie do obrotu oraz notowanie papierów wartościowych na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę,
- **obsługa obrotu**, obejmująca obrót wszystkimi instrumentami finansowymi oraz towarami dopuszczonymi i wprowadzonymi do obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę,
- **sprzedaż informacji rynkowych (market data)**, obejmująca dostarczanie użytkownikom danych giełdowych i udzielanie licencji na indeksy.

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

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

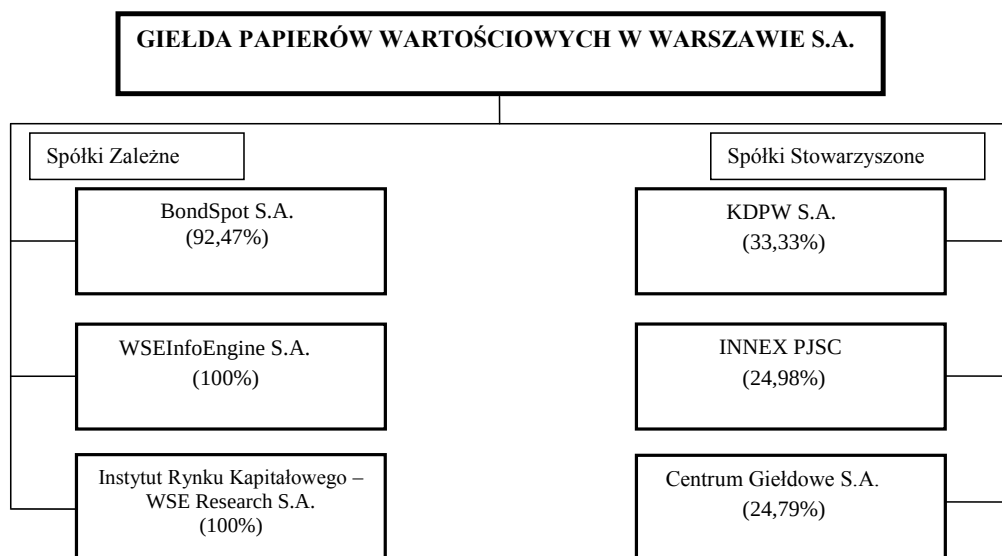
Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

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

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

Na dzień 31 marca 2011 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.

Spółki zależne i stowarzyszone Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 31 marca 2011 r. oraz udział GPW w kapitale zakładowym tych spółek.



Źródło: Spółka

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

Oprócz wyżej wymienionych spółek zależnych i stowarzyszonych, jednostka dominująca posiada również udziały w innych, następujących podmiotach:

- Towarowa Giełda Energii S.A.,
- S.C. Sibex - Sibiu Stock Exchange S.A.

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

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

W I kwartale 2011 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.

2.3. Struktura własnościowa

Na dzień 10 maja 2011 r. kapitał zakładowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dzieli się na 15.087.470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 26.884.530 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Na dzień 10 maja 2011 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 51,5% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób zarządzających Spółką i Grupą na dzień 10 maja 2011 r.

	<u>Liczba posiadanych akcji</u>	<u>Liczba posiadanych uprawnień do akcji</u>
Ludwik Sobolewski	25	0
Lidia Adamska	0	0
Beata Jarosz	0	0
Adam Maciejewski	0	0

Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących Spółkę i Grupę na dzień 10 maja 2011 r.

	<u>Liczba posiadanych akcji</u>	<u>Liczba posiadanych uprawnień do akcji</u>
Leszek Pawłowicz	0	0
Paweł Graniewski	0	0
Jacek Lewandowski	0	0
Mateusz Rodzyńkiewicz	0	0
Sebastian Skuza	0	0
Maria Sierpińska	0	0
Marek Wierzbowski	0	0

Źródło: Spółka

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

3. Osiągnięte wyniki finansowe oraz kluczowe czynniki mające na nie wpływ w I kwartale 2011 r.

3.1. Podsumowanie wyników kwartalnych

Istotny wzrost przychodów i stosunkowo niższy wzrost kosztów Grupy w I kwartale 2011 r. pozwoliły na osiągnięcie wyniku operacyjnego w wysokości 38,5 mln zł, który jest wyższy od wyniku za IV kwartał 2010 r. o 128,2% (21,6 mln zł) oraz o 49,8% (12,8 mln zł) od wyniku za I kwartał 2010 r. Zysk przed opodatkowaniem i zysk netto Grupy w I kwartale 2011 r. były istotnie wyższe niż w I i IV kwartale 2010 r. i wyniosły odpowiednio 46,5 mln zł oraz 38,6 mln zł. Główną przyczyną poprawy wyników GPW były wysokie przychody z tytułu wezwań w trybie nabycia znacznych pakietów akcji oraz wysokie obroty sesyjne na rynku akcji i instrumentów pochodnych GPW, a także niższe koszty operacyjne niż koszty poniesione w IV kwartale 2010 r. (które związane były z procesem prywatyzacji).

Rachunek zysków i strat Grupy w ujęciu kwartalnym w latach 2010-2011

tys. zł	2011	2010			
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Przychody ze sprzedaży	69 164	60 181	53 971	57 494	53 983
Przychody z obsługi obrotu	54 786	43 850	40 687	43 193	41 053
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	39 931	31 648	28 271	28 672	26 848
Instrumenty pochodne	10 314	8 726	8 996	11 235	11 123
Inne opłaty od uczestników rynku	1 149	1 146	1 101	1 242	1 009
Instrumenty dłużne	3 125	2 265	2 275	2 003	2 038
Inne instrumenty rynku kasowego	267	65	43	42	35
Przychody z obsługi emitentów	5 296	5 507	4 591	5 536	4 589
Opłaty roczne za notowanie	4 068	3 704	3 634	3 643	3 599
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	1 228	1 804	958	1 893	990
Przychody ze sprzedaży informacji	8 214	8 621	7 968	8 082	7 899
Pozostałe przychody	868	2 203	725	683	442
Koszty działalności operacyjnej	31 083	42 848	30 597	30 452	28 444
Amortyzacja	3 979	4 370	4 139	4 184	3 988
Koszty osobowe	9 324	11 213	8 169	8 373	7 471
Inne koszty osobowe	2 853	2 235	2 039	2 127	2 295
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 678	1 568	1 662	1 534	1 515
Opłaty i podatki	4 195	4 026	3 587	4 220	4 212
w tym: KNF	3 891	3 647	3 419	3 960	3 960
Usługi obce	7 313	17 259	9 318	8 203	7 321
Inne koszty operacyjne	1 741	2 176	1 683	1 811	1 642
Pozostałe przychody	608	656	83	184	216
Pozostałe koszty	172	1 113	1 382	140	42
Zysk z działalności operacyjnej	38 517	16 876	22 075	27 086	25 713
Saldo na przychodach i kosztach finansowych	2 566	2 272	886	3 940	2 326
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	5 438	2 890	4 434	2 487	4 359
Zysk przed opodatkowaniem	46 521	22 038	27 395	33 513	32 398
Podatek dochodowy	7 921	3 845	5 187	5 696	5 790
Zysk netto za okres	38 600	18 193	22 208	27 817	26 608

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka; dane za I kwartał 2011 r., I i III kwartał 2010 r. zostały zbadane lub przejrzane przez audytora

3.2. Przychody ze sprzedaży

Grupa wyróżnia cztery segmenty przychodowe:

- obsługa obrotu,
- obsługa emitentów,
- sprzedaż informacji,
- pozostałe przychody.

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

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

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

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

Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi generuje rynek Catalyst, system obrotu instrumentami dłużnymi, który w dalszym ciągu znajduje się w początkowej fazie rozwoju, oraz rynek Treasury BondSpot Poland, prowadzony przez BondSpot S.A., spółkę zależną GPW.

Opłaty z obsługi obrotu innymi instrumentami rynku kasowego obejmują opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF oraz opłaty od obrotu energią na rynku kasowym w ramach poee Rynku Energii GPW.

Przychody z obsługi emitentów składają się z dwóch głównych elementów:

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

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

Pozostałe przychody Grupy stanowią głównie przychody spółek zależnych WSEInfoEngine S.A., Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. oraz przychody GPW z tytułu działalności edukacyjnej, wynajmu powierzchni oraz działalności reklamowej.

W I kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 69,2 mln zł, co oznacza wzrost o 14,9% (9,0 mln zł) w porównaniu z IV kwartałem 2010 r. oraz o 28,1% (15,2 mln zł) w porównaniu z I kwartałem 2010 r., co głównie było zasługą wzrostu przychodów z obsługi obrotu (wzrost o 13,7 mln zł) oraz przychodów z obsługi emitentów (wzrost o 0,7 mln zł).

Przychody Grupy w I kwartale 2011 r. oraz w IV i I kwartale 2010 r. w podziale na poszczególne segmenty

w tys. zł, %	Stan za okres 3 miesięcy zakończony					
	31 marca 2011 r.	%	31 grudnia 2010 r.	%	31 marca 2010 r.	%
Przychody z obsługi obrotu	54 786	79,2%	43 850	72,9%	41 053	76,0%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	39 931	57,7%	31 648	52,6%	26 848	49,7%
Instrumenty pochodne	10 314	14,9%	8 726	14,5%	11 123	20,6%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 149	1,7%	1 146	1,9%	1 009	1,9%
Instrumenty dłużne	3 125	4,5%	2 265	3,8%	2 038	3,8%
Inne instrumenty rynku kasowego	267	0,4%	65	0,1%	35	0,1%
Przychody z obsługi emitentów	5 296	7,7%	5 507	9,2%	4 589	8,5%
Opłaty roczne za notowanie	4 068	5,9%	3 704	6,2%	3 599	6,7%
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	1 228	1,8%	1 804	3,0%	990	1,8%
Przychody ze sprzedaży informacji	8 214	11,9%	8 621	14,3%	7 899	14,6%
Pozostałe przychody	868	1,3%	2 203	3,7%	442	0,8%
Razem	69 164	100,0%	60 181	100,0%	53 983	100,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Grupa pozyskuje przychody ze sprzedaży zarówno w polskich złotych jak i euro. Przychody osiągane w polskich złotych stanowiły w I i IV kwartale 2010 r., a także I kwartale 2011 r. ok. 74%-80% przychodów ogółem. Przychody w euro uzyskiwane są ze wszystkich czterech segmentów biznesowych. Ryzyko zmiany kursu walutowego ponoszone jest przez Grupę głównie w przypadku przychodów ze sprzedaży informacji.

Zestawienie przychodów od odbiorców zagranicznych i krajowych w I kwartale 2011 r. oraz w IV i I kwartale 2010 r.

w tys. zł, %	Stan za okres 3 miesięcy zakończony					
	31 marca 2011 r.	%	31 grudnia 2010 r.	%	31 marca 2010 r.	%
Przychody krajowe	51 141	73,9%	47 594	79,1%	42 316	78,4%
Przychody zagraniczne	18 023	26,1%	12 587	20,9%	11 667	21,6%
Razem	69 164	100,0%	60 181	100,0%	53 983	100,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Średnie kursy wymiany EUR/PLN wyniosły w I kwartale 2011 r. oraz IV i I kwartale 2010 r. odpowiednio 3,95 EUR/PLN, 3,97 EUR/PLN oraz 3,99 EUR/PLN.

Obsługa obrotu

Przychody Grupy z tytułu obsługi obrotu za I kwartał 2011 r. wyniosły 54,8 mln zł, co oznacza wzrost o 24,9% w porównaniu z IV kwartałem 2010 r. oraz o 33,5% w porównaniu z I kwartałem 2010 r. Udział przychodów z obsługi obrotu w przychodach ze sprzedaży Grupy ogółem wzrósł w I kwartale 2011 r. do poziomu 79,2% w porównaniu z poziomem 72,9% w IV kwartale 2010 r. oraz 76,0% w I kwartale 2010 r. Wzrost ten wiązał się ze spadkiem udziału przychodów z obsługi emitentów, przychodów ze sprzedaży informacji oraz przychodów z obsługi obrotu instrumentami pochodnymi w przychodach Grupy ogółem, a jego główną przyczyną był wzrost aktywności inwestorów na rynku akcji.

Do wzrostu przychodów z obsługi obrotu przyczyniły się m.in. warunki rynkowe i wzrost obrotów sesyjnych, dzięki czemu Grupa uzyskała przychody z obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym w wysokości 39,9 mln zł w I kwartale 2011 r., co stanowiło wzrost o 26,2% (8,3 mln zł) w porównaniu z kwotą 31,6 mln zł w IV kwartale 2010 r. oraz o 48,7% (13,1 mln zł) w porównaniu z kwotą 26,8 mln zł w I kwartale 2010 r. Na wzrost przychodów z obsługi obrotów akcjami i innymi papierami o charakterze

udziałowym w I kwartale 2011 r. wpłynęło także przeprowadzenie przez bank Santander wezwania w trybie nabycia znacznych pakietów akcji Banku Zachodniego WBK. Wartość tej transakcji wyniosła 15,9 mld zł, zaś ogólne przychody z tytułu wezwań w trybie nabycia znacznych pakietów akcji w I kwartale 2011 r. wyniosły 7,7 mln zł, w porównaniu do 0,1 mln zł w IV kwartale 2010 r. oraz 0,3 mln zł w I kwartale 2010 r. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów z obrotu akcjami w I kwartale 2011 r. był wzrost udziału transakcji sesyjnych kosztem transakcji pakietowych w całości transakcji w porównaniu do IV i I kwartału 2010 r. Ze względu na konstrukcję cennika opłat, transakcje pakietowe charakteryzujące się większą przeciętną wartością niż transakcje sesyjne, wiążą się z niższą przeciętną opłatą dla GPW. W 2011 r. opłaty transakcyjne na rynku NewConnect zrównane zostały z opłatami na Głównym Rynku, co wpłynęło na wzrost przychodów z obsługi obrotu na NewConnect, pomimo spadku obrotów w I kwartale 2011 r. w porównaniu do IV kwartału 2010 r.

Łączna wartość obrotów akcjami na Głównym Rynku (sesyjnych i pakietowych) w I kwartale 2011 r. wyniosła 67,8 mld zł, co oznacza spadek o 2,8% w porównaniu z IV kwartałem 2010 r. oraz wzrost o 31,2% w porównaniu z I kwartałem 2010 r. Przeciętna wartość transakcji w I kwartale 2011 r., liczona jako stosunek łącznej wartości obrotów sesyjnych i liczby transakcji sesyjnych, wyniosła 17,7 tys. zł i była wyższa niż w IV kwartale 2010 r. (17,5 tys. zł) oraz I kwartale 2010 r. (15,8 tys. zł). Indeks WIG20 wzrósł o 2,65% z poziomu 2 744,17 punktów na koniec 2010 r. do poziomu 2 816,96 punktów na koniec I kwartału 2011 r. Wzrost indeksu WIG20 w IV i I kwartale 2010 r. wyniósł odpowiednio 4,93% oraz 4,47%. Łączny wolumen obrotów akcjami na Głównym Rynku w I kwartale 2011 r. zmalał o 5,2% w stosunku do IV 2010 r. oraz o 6,4% w stosunku do I kwartału 2010 r. i wyniósł 6,3 mld akcji. Jeżeli z przychodów z obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym wyłączyć przychody z wezwań w trybie nabycia znacznych pakietów akcji, to wyniosłyby one 32,3 mln zł w I kwartale 2011 r., 31,6 mln zł w IV kwartale 2010 r. oraz 26,5 mln zł w I kwartale 2010 r. Wzrost ww. przychodów nastąpił pomimo spadku obrotów w I kwartale 2011 r. ogółem ze względu na większy udział transakcji sesyjnych w ogóle transakcji.

Przychody Grupy z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi wyniosły 10,3 mln zł, co oznacza wzrost o 18,2% w porównaniu do IV kwartału 2010 r. oraz spadek o 7,3% w porównaniu do I kwartału 2010 r. Wyniki te są odzwierciedleniem zmienności poziomów wolumenów kontraktów terminowych na indeks WIG20, które w I kwartale 2011 r. oraz w IV i I kwartale 2010 r. wyniosły odpowiednio 3,5 mln, 3,0 mln oraz 3,8 mln kontraktów. W każdym z omawianych kwartałów, przychody z kontraktów terminowych na WIG20 stanowiły ponad 95% przychodów Grupy z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi. W I kwartale 2011 r. odsetek ten wyniósł 95,9%.

Przychody Grupy z tytułu transakcji instrumentami dłużnymi wzrosły w I kwartale 2011 r. zarówno w porównaniu do IV jak i I kwartału 2010 r. W I kwartale 2011 r. wyniosły one 3,1 mln zł, o 37,9% więcej niż w IV kwartale 2010 r. oraz o 53,3% więcej niż w I kwartale 2010 r. Na osiągnięte wyniki wpływ miał przede wszystkim wzrost obrotów na rynku Treasury BondSpot Poland (TBSP). Wartość obrotów na tym rynku wyniosła w I kwartale 2011 r. 248,3 mld zł, podczas gdy w IV i I kwartale 2010 r. odpowiednio 124,4 mld zł oraz 63,0 mld zł. Historycznie wysokie obroty w I kwartale 2011 r. były kontynuacją wzrostów odnotowanych w 2010 r., szczególnie w segmencie transakcji Repo/BSB. Istotnymi czynnikami wzrostu obrotów były m.in.: wdrożenie projektu „Cash Driven Repo” pod koniec 2009 r., zmiana cennika od początku 2010 r., która doprowadziła do obniżki kosztów transakcyjnych, oraz intensywne działania marketingowe. Wartość przychodów z rynku TBSP nie wzrosła proporcjonalnie do wzrostu obrotów na tym rynku ze względu na konstrukcję cennika TBSP charakteryzującą się m.in. występowaniem opłaty zryczałtowanej w połączeniu z degresywną stawką opłat.

Przychody Grupy z tytułu transakcji innymi instrumentami rynku kasowego wzrosły w I kwartale 2011 r. zarówno w porównaniu do IV jak i I kwartału 2010 r. W I kwartale 2011 r. wyniosły one 0,3 mln zł, ponad 4-krotnie więcej niż w IV kwartale 2010 r. oraz ponad 7-krotnie więcej niż w I kwartale 2010 r. Wzrost ten związany był głównie z uruchomieniem pod koniec IV kwartału 2010 r. poee Rynku Energii GPW oraz uzyskaniem przychodów z tytułu obrotu energią na rynku kasowym.

Przychody z obrotu akcjami, innymi instrumentami udziałowymi, instrumentami pochodnymi i instrumentami dłużnymi oraz dane o wartości lub wolumenie obrotu tymi instrumentami w I kwartale 2011 r. oraz w IV i I kwartale 2010 r.

	Stan za okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 marca 2010 r.
Przychody z obsługi obrotu – akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	39,9	31,6	26,8
Wartość obrotów akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym na Głównym Rynku (w mld zł)	67,8	69,7	51,7
Wartość obrotów akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym na NewConnect (w mld zł)	0,6	0,7	0,5
Przychody z obsługi obrotu – instrumenty pochodne (w mln zł)	10,3	8,7	11,1
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln kontraktów)	4,0	3,3	4,1
Przychody z obsługi obrotu – instrumenty dłużne (w mln zł)	3,1	2,3	2,0
Wartość obrotów instrumentami dłużnymi na Catalyst* (mld zł)	0,3	0,5	0,4
Wartość obrotów instrumentami dłużnymi na Treasury BondSpot Poland - transakcje warunkowe (mld zł)	176,2	88,5	35,2
Wartość obrotów instrumentami dłużnymi na Treasury BondSpot Poland - transakcje rynku kasowego (mld zł)	72,1	35,9	27,8

* uwzględnia instrumenty skarbowe notowane na GPW oraz BondSpot

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Przychody z tytułu innych opłat od uczestników rynków prowadzonych przez Grupę w I kwartale 2011 r. oraz w IV kwartale 2010 r. wyniosły 1,1 mln zł, podczas gdy w I kwartale 2010 r. – 1,0 mln zł.

Obsługa emitentów

Przychody z obsługi emitentów wyniosły w I kwartale 2011 r. 5,3 mln zł, co oznacza spadek o 3,8% w porównaniu do IV kwartału 2010 r. oraz wzrost o 15,4% w porównaniu do I kwartału 2010 r. Głównym źródłem przychodów z obsługi emitentów jest Główny Rynek GPW oraz NewConnect. Łączne przychody z obsługi emitentów na tych dwóch rynkach w I kwartale 2011 r. wyniosły 5,1 mln zł, podczas gdy w IV i I kwartale 2010 r. odpowiednio 5,4 mln zł oraz 4,6 mln zł.

W I kwartale 2011 r. przychody z opłat rocznych wyniosły 4,1 mln zł i były o 9,8% (0,4 mln zł) wyższe w stosunku do 3,7 mln zł w IV kwartale 2010 r. oraz o 13,0% (0,5 mln zł) wyższe w stosunku do 3,6 mln zł w I kwartale 2010 r., co odzwierciedlało wyższy poziom kapitalizacji spółek na koniec 2010 r. w stosunku do końca 2009 r. Opłaty za dopuszczenie i wprowadzenie oraz inne opłaty wyniosły w I kwartale 2011 r. 1,2 mln zł i były o 0,6 mln zł (31,9%) niższe od analogicznych przychodów w IV kwartale 2010 r. i równocześnie o 0,2 mln zł (24,1%) wyższe w stosunku do analogicznych przychodów w I kwartale 2010 r. Zmiany te spowodowane były zmianami liczby i wartości debiutów na Głównym Rynku i NewConnect. W I kwartale 2011 r. na Głównym Rynku zadebiutowało 10 spółek, a łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych wyniosła 1,4 mld zł. Analogiczne wartości dla IV i I kwartału 2010 r. wyniosły odpowiednio 19 spółek i 3,5 mld zł oraz 2 spółki i 17,9 mld zł (w I kwartale 2010 r. nastąpiła wtórna emisja akcji spółki UniCredit o wartości 16,1 mld zł). W I kwartale 2011 r. na NewConnect zadebiutowało 38 spółek, a łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych wyniosła 254 mln zł. Analogiczne wartości dla IV i I kwartału 2010 r. wyniosły odpowiednio 25 spółek i 99 mln zł oraz 14 spółek i 47 mln zł.

Na koniec I kwartału 2011 r. na rynkach akcji GPW notowane były 622 spółki, w tym 402 na Głównym Rynku oraz na 220 na NewConnect. Kapitalizacja spółek na obu rynkach wyniosła łącznie 852,6 mld zł na koniec I

kwartału 2011 r., 801,6 mld zł na koniec 2010 r. oraz 760,3 mld zł na koniec I kwartału 2010 r. Kapitalizacja spółek krajowych wyniosła w tych okresach odpowiednio 566,3 mld zł, 547,6 mld zł oraz 452,8 mld zł.

W badanym okresie dynamicznie rosła liczba emitentów na rynku Catalyst. Na koniec I kwartału 2011 r. na rynku Catalyst, w części prowadzonej przez GPW, notowanych było łącznie 129 serii instrumentów dłużnych (w tym 39 skarbowych, 49 korporacyjnych, 14 spółdzielczych, 21 komunalnych oraz 6 listów zastawnych), zaś w części prowadzonej przez BondSpot, notowanych było 96 serii instrumentów dłużnych (w tym 39 skarbowych, 32 korporacyjnych, 8 komunalnych oraz 17 listów zastawnych). Oznacza to istotną poprawę w stosunku do końca I kwartału 2010 r. Na koniec I kwartału 2010 r. na rynku Catalyst, w części prowadzonej przez GPW, notowanych było łącznie 54 serii instrumentów dłużnych (w tym 39 skarbowych, 9 korporacyjnych oraz 6 komunalnych), podczas gdy w części prowadzonej przez BondSpot, notowanych było 67 serii instrumentów dłużnych (w tym 40 skarbowych, 2 korporacyjnych, 10 komunalnych oraz 15 listów zastawnych).

Przychody z tytułu obsługi emitentów, kapitalizacja rynkowa, liczba notowanych spółek, liczba i wartość debiutów oraz liczba i wartość papierów wycofanych z notowań na Głównym Rynku i rynku NewConnect (w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań) w I kwartale 2011 r. oraz w IV i I kwartale 2010 r.

	Stan na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 marca 2010 r.
Główny Rynek			
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	4,7	5,2	4,4
Kapitalizacja notowanych spółek (krajowe) (w mld zł)	561,1	542,6	449,7
Kapitalizacja notowanych spółek (zagraniczne) (w mld zł)	286,1	253,8	307,2
Liczba notowanych spółek (krajowe)	373	373	354
Liczba notowanych spółek (zagraniczne)	29	27	24
Wartość ofert (pierwsze oferty publiczne i oferty wtórne) (w mld zł)*	1,4	3,5	17,9
Liczba nowych spółek (w okresie)	10	19	2
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,6	8,8	0,5
Liczba spółek wycofanych z obrotu	8	3	3
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu (w mld zł)	2,1	0,6	0,2
* w I kw. 2010 r. nastąpiła emisja akcji spółki Unicredit o wartości 16,1 mld zł			
NewConnect			
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,4	0,2	0,2
Kapitalizacja notowanych spółek (krajowe) (w mld zł)	5,2	5,0	3,1
Kapitalizacja notowanych spółek (zagraniczne) (w mld zł)	0,2	0,2	0,2
Liczba notowanych spółek (krajowe)	215	182	118
Liczba notowanych spółek (zagraniczne)	5	3	2
Wartość ofert (pierwsze oferty publiczne i oferty wtórne) (w mld zł)	0,3	0,1	0,05
Liczba nowych spółek (w okresie)	38	25	14
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,5	0,8	0,3
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	3	4	1
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu (w mld zł)	0,4	0,3	0,1
* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek			

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Sprzedaż informacji

Przychody ze sprzedaży informacji w I kwartale 2011 r. wyniosły 8,2 mln zł, co oznacza spadek o 4,7% w porównaniu z przychodami za IV kwartał 2010 r., które wyniosły 8,6 mln zł, oraz wzrost o 4,0% w porównaniu z przychodami w I kwartale 2010 r., które wyniosły 7,9 mln zł. Na kształtowanie się przychodów ze sprzedaży informacji wpływ ma liczba dystrybutorów oraz abonentów, a także, ze względu na fakt, że znaczna część przychodów ze sprzedaży informacji pozyskiwana jest w euro, kurs wymiany EUR/PLN. Średni kurs EUR/PLN

w I kwartale 2011 r., a także w IV i I kwartale 2010 r. wyniósł odpowiednio 3,95 EUR/PLN, 3,97 EUR PLN oraz 3,99 EUR/PLN.

Informacja o liczbie dystrybutorów i abonentów informacji na koniec I kwartału 2011 r. oraz na koniec IV i I kwartału 2010 r.

	Stan na dzień		
	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010
Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł)	8,2	8,6	7,9
Liczba dystrybutorów informacji	53	52	51
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	309,9	307,2	188,2

Źródło: Spółka

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody Grupy w I kwartale 2011 r. wyniosły 0,9 mln zł, o 60,6% mniej niż w IV kwartale 2010 r. oraz o 96,4% więcej niż w I kwartale 2010 r. Spadek w porównaniu do IV kwartału wynikał z wystąpienia w IV kwartale dodatkowych przychodów z tytułu sponsoringu w związku z organizacją Gali Rynków Kapitałowych. Wzrost w porównaniu do I kwartału 2010 r. to wynik wyższych przychodów spółki WSE InfoEngine S.A. oraz Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A.

3.3. Koszty działalności operacyjnej

Łączne koszty działalności operacyjnej w I kwartale 2011 r. wyniosły 31,1 mln zł, co oznacza spadek o 27,5% (11,8 mln zł) w stosunku do IV kwartału 2010 r. oraz wzrost o 9,3% (2,6 mln zł) w stosunku do I kwartału 2010 r. Zmiany te były spowodowane głównie zmianami w wysokości kosztów osobowych oraz usług obcych.

Szczegółowe pozycje kosztów operacyjnych w I kwartale 2011 r. oraz w IV i I kwartale 2010 r.

w tys. zł, %	Stan za okres 3 miesięcy zakończony					
	31 marca 2011 r.	%	31 grudnia 2010 r.	%	31 marca 2010 r.	%
Amortyzacja	3 979	12,8%	4 370	10,2%	3 988	14,0%
Koszty osobowe	9 324	30,0%	11 213	26,2%	7 471	26,3%
Inne koszty osobowe	2 853	9,2%	2 235	5,2%	2 295	8,1%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 678	5,4%	1 568	3,7%	1 515	5,3%
Opłaty i podatki	4 195	13,5%	4 026	9,4%	4 212	14,8%
w tym: KNF	3 891	12,5%	3 647	8,5%	3 960	13,9%
Usługi obce	7 313	23,5%	17 259	40,3%	7 321	25,7%
Inne koszty operacyjne	1 741	5,6%	2 176	5,1%	1 642	5,8%
Razem	31 083	100,0%	42 848	100,0%	28 444	100,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Amortyzacja. - Koszty z tytułu amortyzacji w I kw. 2011 r. wyniosły 4,0 mln zł, co stanowiło spadek o 8,9% w porównaniu z IV kw. 2010 r. oraz o 0,2% w porównaniu z I kwartałem 2010 r. Spadek w porównaniu do IV kwartału 2010 r. spowodowany był m.in. przedłużeniem okresu ekonomicznej użyteczności WARSETu.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe. – Koszty osobowe i inne koszty osobowe w I kwartale 2011 r. wyniosły 12,2 mln zł, co oznaczało spadek o 9,5% w stosunku do IV kwartału 2010 r. oraz wzrost o 24,7% w stosunku do I kwartału 2010 r. Wzrost w stosunku do I kwartału 2010 r. wynikał głównie z:

- wzrostu wynagrodzeń Zarządu GPW od 1 stycznia 2011 r.,
- przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Elbis Sp. z o.o. pod koniec IV kwartału 2010 r. i związanego z tym wzrostu liczby pracowników Grupy.

Usługi obce. – Koszty usług obcych w I kwartale 2011 r. wyniosły 7,3 mln zł, co oznaczało spadek o 57,6% w stosunku do IV kwartału 2010 r. oraz spadek o 0,1% w stosunku do I kwartału 2010 r. Istotnie wyższe koszty w IV kwartale związane były z przeprowadzonym procesem prywatyzacji.

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne. - Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne we wszystkich trzech omawianych kwartałach osiągnęły wartość od 1,5 do 1,7 mln zł.

Opłaty i inne obciążenia. - Opłaty i inne obciążenia we wszystkich trzech omawianych kwartałach osiągnęły wartość od 4,0 do 4,2 mln zł. W każdym z kwartałów opłaty na rzecz KNF stanowiły ponad 90% wszystkich opłat i innych obciążeń.

Inne koszty operacyjne. – Pozostałe koszty operacyjne we wszystkich trzech omawianych kwartałach osiągnęły wartość od 1,6 mln zł do 2,2 mln zł. Istotnie wyższe koszty w IV kwartale 2010 r. związane były z przeprowadzonym procesem prywatyzacji.

3.4. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody z I kwartału 2011 r. wyniosły 0,6 mln zł co oznacza spadek w porównaniu z pozostałymi przychodami o wartości 0,7 mln zł uzyskanymi w IV kwartale 2010 r. oraz wzrost w porównaniu do pozostałych przychodów o wartości 0,2 mln zł w I kwartale 2010 r. Przychody te w I kwartale 2011 r. i IV kwartale 2010 r. stanowiły głównie rozwiązania rezerw na należności oraz roczna korekta podatku VAT (w IV kwartale 2010 r.).

Pozostałe koszty w I kwartale 2011 r. wyniosły 0,2 mln zł co oznacza istotny spadek w porównaniu z pozostałymi kosztami o wartości 1,1 mln zł poniesionymi w IV kwartale 2010 r. oraz wzrost w porównaniu z pozostałymi kosztami o wartości 0,04 mln zł poniesionymi w I kwartale 2010 r. Wyższe koszty w IV kwartale 2010 r. związane były m.in. z zaniechaną inwestycją oraz zawiązaniem rezerw na należności.

3.5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe w I kwartale 2011 r. osiągnęły poziom zbliżony do poziomu z IV kwartału 2010 r. i wyniosły 2,6 mln zł. Oznacza to spadek o 24,4% w porównaniu do I kwartału 2010 r., co było związane ze zmniejszeniem zasobów aktywów finansowych po wypłatach dywidend w styczniu i lipcu 2010 r. (łącznie 596,8 mln zł).

Koszty finansowe w I kwartale 2011 r. wyniosły 30 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu do IV kwartału 2010 r. (gdy wyniosły one 0,3 mln zł) oraz do I kwartału 2010 r. (gdy osiągnęły one poziom 1,1 mln zł). Zmiany te głównie były wynikiem różnic kursowych.

3.6. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych

W I kwartale 2011 r. udział Grupy w zyskach jednostek stowarzyszonych wyniósł 5,4 mln zł, w porównaniu do 2,9 mln zł w IV kwartale 2010 r. oraz 4,4 mln zł w I kwartale 2010 r. Na wyniki te wpływa przede wszystkim

wynik netto Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, który w I kwartale 2011 r. wyniósł 15,2 mln zł, podczas gdy w IV kwartale 2010 r. osiągnął poziom 8,5 mln zł, a w I kwartale 2010 r.: 12,9 mln zł.

3.7. Podatek dochodowy

Efektywna stopa podatkowa Grupy (stosunek podatku dochodowego do zysku przed opodatkowaniem) w I kwartale 2011 r. oraz w IV i I kwartale 2010 r. wyniosła odpowiednio 17,0%, 17,4% oraz 17,9%. Standardowa stawka podatku od osób prawnych obowiązująca w Polsce wynosi 19%.

3.8. Struktura bilansu Grupy

Głównym źródłem finansowania Grupy w I kwartale 2011 r., podobnie jak w ubiegłych kwartałach, był kapitał własny, stanowiący na 31 marca 2011 r. 92,9% kapitałów własnych i zobowiązań. Pozostałe 7,1% stanowiły zobowiązania. Na 31 grudnia 2010 roku struktura finansowania wyglądała następująco: 93,9% kapitałów własnych i zobowiązań razem stanowił kapitał własny, a 6,1% stanowiły zobowiązania. Na 31 marca 2010 roku struktura bilansu była podobna: 94,9% kapitałów własnych i zobowiązań razem stanowił kapitał własny, a 5,1% - zobowiązania.

Udział zobowiązań długoterminowych w sumie kapitałów własnych i zobowiązań wyniósł odpowiednio 0,6% na 31 marca 2011 r., 0,9% na 31 grudnia 2010 r. oraz 0,5% na 31 marca 2010 r.

Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie kapitałów własnych i zobowiązań wyniósł odpowiednio 6,5% na 31 marca 2011 r., 5,2% na 31 grudnia 2010 r. oraz 4,6% na 31 marca 2010 r.

Struktura aktywów Grupy zasadniczo nie uległa zmianom w omawianych kwartałach. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem na 31 marca 2011 r. oraz 31 grudnia i 31 marca 2010 r. wyniósł odpowiednio 65,3%, 60,5%, 68,4%. W ramach aktywów trwałych nastąpił znaczący wzrost aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na 31 marca 2011 r. w porównaniu do 31 grudnia 2010 r., który wynikał z zakupu obligacji ze środków pochodzących z dywidendy o wartości 54,1 mln zł otrzymanej od spółki stowarzyszonej KDPW S.A.

W omawianych okresach Grupa nie posiadała i nie udzieliła kredytów, pożyczek, poręczeń ani gwarancji.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec I kwartału 2011 r. oraz na koniec IV i I kwartału 2010 r.

w tys. zł	Stan na dzień		
	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010
Aktywa trwałe	395 870	337 664	395 052
Rzeczowe aktywa trwałe	117 197	119 516	122 548
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	144 073	138 956	183 664
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	66 338	11 829	3 764
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	41 309
Inne	68 262	67 363	43 767
Aktywa obrotowe	210 255	220 862	182 512
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	31 056	30 787	9
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	111 308
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	131 755	107 600	38 617
Inne	47 444	82 475	32 578
AKTYWA RAZEM	606 125	558 526	577 564
Kapitał własny	562 841	524 726	547 987
Zobowiązania długoterminowe	3 649	4 814	3 118
Zobowiązania krótkoterminowe	39 635	28 986	26 459
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	606 125	558 526	577 564

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

3.9. Przepływy pieniężne

W I kwartale 2011 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 24,9 mln zł i wzrosły o 9,2 mln zł (tj. o 58,6%) w porównaniu do I kwartału 2010 r. z powodu lepszych wyników operacyjnych. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w I kwartale 2011 r. były ujemne i wyniosły 0,8 mln zł, podczas gdy w I kwartale 2010 r. osiągnęły one wartość dodatnią równą 44,8 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej nie wystąpiły w I kwartale 2011 r., natomiast w I kwartale 2010 r. były one ujemne i wyniosły 506,1 mln zł, co było związane z wypłatą dywidendy przez GPW.

Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy w I kwartale 2011 r. oraz 2010 r.

w tys. zł	Stan za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2011	2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	24 928	15 716
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-773	44 832
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	0	-506 098
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	24 155	-445 550
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	107 600	484 167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	131 755	38 617

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe



3.10. Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Grupy w I kwartale 2011 r. wyniosły łącznie 1,3 mln zł, z czego 48,1% związane było z nakładami na rzeczowe aktywa trwałe, a 51,9% z nakładami na wartości niematerialne. Nakłady inwestycyjne Grupy w I kwartale 2010 r. również osiągnęły wartość 1,3 mln zł, z czego 99,2% stanowiły środki trwałe, a 0,8% wartości niematerialne. Znaczną większość nakładów inwestycyjnych Grupy stanowią nakłady GPW. Nakłady w I kwartale 2011 r. stanowiły głównie inwestycje związane z wdrożeniem UTP oraz modernizacją systemu finansowo-księgowego, natomiast nakłady inwestycyjne w I kwartale 2010 r. związane były głównie z inwestycjami w Centrum Giełdowe, sieć WAN oraz sprzęt informatyczny.

3.11. Sezonowość lub cykliczność działalności

Na ceny akcji i wartość obrotów znaczący wpływ mają tendencje krajowe, regionalne i globalne oddziałujące na rynki kapitałowe, co ma wpływ na 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 I kwartale 2011 r. nie zaobserwowano zjawisk sezonowych.

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

NAKŁADY INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z WDROŻENIEM UTP

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

Nakłady inwestycyjne związane z wdrożeniem UTP finansowane będą ze środków własnych GPW.

WYNAGRODZENIE ZARZĄDU GPW

W związku ze zmniejszeniem udziału Skarbu Państwa w kapitale zakładowym GPW poniżej 50%, po przeprowadzonej ofercie sprzedaży akcji Spółki przestały mieć zastosowanie przepisy ustawy z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (Dz.U.00.26.306, z późn. zm.) i wynikające z niej ograniczenia co do wysokości wynagrodzenia zasadniczego oraz innych świadczeń finansowych związanych z pełnieniem funkcji zarządczych.

Od 1 stycznia 2011 r. obowiązuje nowy system wynagrodzeń dla członków Zarządu Giełdy.

3.13. Pozostałe istotne informacje

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2011 r.

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

W I kwartale 2011 r. nie dokonano emisji nieudziałowych lub kapitałowych papierów wartościowych, nie dokonano ich wykupu ani ich spłaty.

INFORMACJE DOTYCZĄCE DYWIDENDY

W I kwartale 2011 r. GPW nie wypłaciła dywidendy. W kwietniu br. Zarząd Giełdy wystąpił do Rady Giełdy o zaopiniowanie wniosku w sprawie podziału zysku, w którym przewiduje się wypłatę dywidendy w kwocie 134.730.120,00 zł, stanowiącej 99,8% zysku netto Spółki za rok 2010. W dniu 6 kwietnia 2011 r. Rada Giełdy pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Giełdy w sprawie podziału zysku. Organem spółki wyłącznie uprawnionym do podejmowania decyzji w sprawie podziału zysku, w tym o wypłacie dywidendy, jest Walne Zgromadzenie.

W przypadku zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie wypłaty dywidendy w kwocie 134.730.120,00 zł, wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniesie 3,21 zł. Żadne z akcji spółki nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

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

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne wydarzenia, które mogłyby znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki



finansowe emitenta.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 31 marca 2011 r. w Grupie nie występowały zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.

INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

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

TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W I kwartale 2011 r. GPW i jednostki powiązane GPW nie zawarły istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W I kwartale 2011 r. Grupa nie udzieliła poręczeń ani gwarancji.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

W ocenie Spółki, w I kwartale 2011 r. nie wystąpiły inne, poza wymienionymi w niniejszym Raporcie kwartalnym, istotne zdarzenia i okoliczności, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę lub Grupę.

4. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za I kwartał 2011 r.

Przy sporządzaniu Kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 r. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych, w tym korekt z tytułu rezerw, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w MSSF oraz nie dokonano istotnych odpisów aktualizujących wartość składników aktywów. W ww. okresie Spółka i jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe ani nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 r. (tys. zł)

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	65 635	51 844
Koszty działalności operacyjnej	28 838	26 577
Pozostałe przychody	606	215
Pozostałe koszty	163	31
Zysk z działalności operacyjnej	37 240	25 451
Przychody finansowe	2 585	3 242
Koszty finansowe	28	988
Zysk przed opodatkowaniem	39 797	27 705
Podatek dochodowy	7 640	5 712
Zysk netto za okres	32 157	21 993
Pozostałe całkowite dochody:		
Zyski/ (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki dominującej	(280)	(638)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	(280)	(638)
Całkowite dochody razem	31 877	21 355
	-	-
Zysk netto okresu	32 157	21 993
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom	32 157	21 993
	-	-
Całkowite dochody razem	31 877	21 355
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom	31 877	21 355
	-	-
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	0,77	0,46

Źródło: Spółka



Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011 r. (tys. zł)

AKTYWA	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Aktywa trwałe	273 343	220 157	231 759
Rzeczowe aktywa trwałe	116 256	118 543	121 774
Wartości niematerialne	34 558	34 810	12 061
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11 652	11 652	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	36 415	36 415	32 915
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 972	3 729	5 026
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	66 338	11 829	3 764
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	41 309
Rozliczenia międzyokresowe	3 152	3 179	3 258
Aktywa obrotowe	194 998	206 513	170 480
Zapasy	430	438	433
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	575	97
Należności handlowe oraz pozostałe należności	44 632	80 071	30 231
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	31 056	30 787	9
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	110 329
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	118 880	94 642	29 381
AKTYWA RAZEM	468 341	426 670	402 239
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Kapitał własny	428 321	396 444	374 606
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(525)	(245)	306
Niepodzielony wynik finansowy	364 981	332 824	310 435
Zobowiązania długoterminowe	2 266	3 626	1 952
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 266	2 266	1 952
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	1 360	-
Zobowiązania krótkoterminowe	37 754	26 600	25 681
Zobowiązania handlowe	3 505	5 885	3 347
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	4 416	-	-
Pozostałe zobowiązania	25 041	10 983	16 094
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 542	9 532	5 990
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	250	200	250
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	468 341	426 670	402 239

Źródło: Spółka



**Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 r. (tys. zł)**

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	24 570	16 174
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	28 395	22 215
Podatek dochodowy zapłacony	(3 825)	(6 041)
	-	-
B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(332)	45 064
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(580)	(1 073)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	(692)	(3)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(54 201)	-
Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	45 707
Zbycie aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-
Wykup bonów skarbowych utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-
Odsetki otrzymane	1 053	417
Dywidendy wypłacone	-	-
Dywidendy otrzymane	54 093	24
Pozostałe	(5)	(8)
	-	-
C Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	-	(506 098)
Wypłata dywidendy	-	(506 098)
	-	-
D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	24 238	(444 860)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	94 642	474 241
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	118 880	29 381

Źródło: Spółka



**Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 r. (tys. zł)**

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały mniej- szościowe	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzie- lony wynik finansowy	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	63 865	944	288 442	353 251	-	353 251
Korekty związane z nabyciem BondSpot S.A.	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r.	-	-	21 993	21 993	-	21 993
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(638)	-	(638)	-	(638)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r.	-	(638)	21 993	21 355	-	21 355
Stan na dzień 31 marca 2010 r.	63 865	306	310 435	374 606	-	374 606
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	63 865	944	288 442	353 251	-	353 251
Korekty związane z nabyciem BondSpot S.A.	-	-	-	-	-	-
Dywidenda	-	-	(90 659)	(90 659)	-	(90 659)
Zmiana kapitału własnego z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za 2010 rok	-	-	135 041	135 041	-	135 041
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(1 189)	-	(1 189)	-	(1 189)
Suma całkowitych dochodów ujętych za 2010 rok	-	(1 189)	135 041	133 852	-	133 852
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	63 865	(245)	332 824	396 444	-	396 444
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	63 865	(245)	332 824	396 444	-	396 444
Dywidenda	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r.	-	-	32 157	32 157	-	32 157
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(280)	-	(280)	-	(280)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r.	-	(280)	32 157	31 877	-	31 877
Stan na 31 marca 2011 r.	63 865	(525)	364 981	428 321	-	428 321

Źródło: Spółka



**Załącznik: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane
Sprawozdanie Finansowe za okres trzech miesięcy
zakończony dnia 31 marca 2011 r. oraz raport z przeglądu
niezależnego biegłego rewidenta**

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

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	5
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	7
2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	9
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	10
5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	15
5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	15
6. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.....	16
7. ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY	17
8. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	19
9. AKTYWA FINANSOWE UTRZYMywane DO TERMINU WYMAGALNOŚCI.....	21
10. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI.....	22
11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	23
12. KAPITAŁ WŁASNY	23
13. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	26
14. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	26
15. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....	27
16. PODATEK DOCHODOWY	28
17. POZYCJE WARUNKOWE	28
18. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.....	28
19. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	29
20. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH I ŚWIADCZENIACH DLA KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO	32
21. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	33
22. DYWIDENDY	33
23. ZYSK NA AKCJĘ	34
24. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	34
25. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	37

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Aktywa trwałe		395 870	337 664	395 052
Rzeczowe aktywa trwałe	4	117 197	119 516	122 548
Wartości niematerialne	5	59 847	60 167	35 233
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6	144 073	138 956	183 664
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	5 234	4 007	5 266
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	66 338	11 829	3 764
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		-	-	41 309
Rozliczenia międzyokresowe		3 181	3 189	3 268
Aktywa obrotowe		210 255	220 862	182 512
Zapasy		430	438	433
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	621	146
Należności handlowe oraz pozostałe należności	10	47 014	81 416	31 999
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	31 056	30 787	9
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		-	-	111 308
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	131 755	107 600	38 617
AKTYWA RAZEM		606 125	558 526	577 564

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Nota	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Kapitał własny		562 841	524 726	547 987
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		561 872	523 843	547 213
Kapitał podstawowy	12	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	12	(281)	204	1 024
Niepodzielony wynik finansowy	12	498 288	459 774	482 324
Udziały niekontrolujące		969	883	774
Zobowiązania długoterminowe		3 649	4 814	3 118
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 367	2 367	1 990
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		112	77	57
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		1 170	1 010	1 010
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	1 360	61
Zobowiązania krótkoterminowe		39 635	28 986	26 459
Zobowiązania handlowe	13	3 932	7 472	3 632
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		71	73	80
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		4 416	-	-
Pozostałe zobowiązania	13	26 423	11 440	16 339
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 542	9 790	5 990
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		251	211	418
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		606 125	558 526	577 564

Noty przedstawione na stronach od 7 do 37 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 TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	14	69 164	53 983
Koszty działalności operacyjnej	15	31 083	28 444
Pozostałe przychody		608	216
Pozostałe koszty		172	42
Zysk z działalności operacyjnej		38 517	25 713
Przychody finansowe		2 596	3 435
Koszty finansowe		30	1 109
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	6	5 438	4 359
Zysk przed opodatkowaniem		46 521	32 398
Podatek dochodowy	16	7 921	5 790
Zysk netto za okres		38 600	26 608
Pozostałe całkowite dochody:			
Zyski/ (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki dominującej		(280)	(638)
Zyski / (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej		(205)	209
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		(485)	(429)
Całkowite dochody razem		38 115	26 179
Zysk netto okresu		38 600	26 608
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		38 514	26 583
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		86	25
Całkowite dochody razem		38 115	26 179
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		38 029	26 154
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom mniejszościowym		86	25
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		0,92	0,63

Noty przedstawione na stronach od 7 do 37 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 TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:		24 928	15 716
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	21	28 740	21 782
Podatek dochodowy zapłacony		(3 812)	(6 066)
B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(773)	44 832
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	4	(644)	(1 310)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1	-
Nabycie wartości niematerialnych	5	(696)	(10)
Przejęcie jednostki zależnej pomniejszone o przyjęte środki pieniężne		-	-
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(54 201)	-
Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	45 707
Zbycie aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności		-	-
Wykup bonów skarbowych utrzymywanych do terminu wymagalności		-	-
Odsetki otrzymane		674	421
Dywidendy wypłacone		-	-
Dywidendy otrzymane		54 093	24
Pozostałe		-	-
C Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		-	(506 098)
Wypłata dywidendy		-	(506 098)
D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		24 155	(445 550)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		107 600	484 167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	11	131 755	38 617

Noty przedstawione na stronach od 7 do 37 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 TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 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		
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	63 865	1 453	455 741	521 059	749	521 808
<i>Zysk netto za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r.</i>	-	-	26 583	26 583	25	26 608
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(429)	-	(429)	-	(429)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r.	-	(429)	26 583	26 154	25	26 179
Stan na dzień 31 marca 2010 r.	63 865	1 024	482 324	547 213	774	547 987
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	63 865	1 453	455 741	521 059	749	521 808
Dywidenda	-	-	(90 659)	(90 659)	-	(90 659)
<i>Zysk netto za 2010 rok</i>	-	-	94 692	94 692	134	94 826
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(1 249)	-	(1 249)	-	(1 249)
Suma całkowitych dochodów ujętych za 2010 rok	-	(1 249)	94 692	93 443	134	93 577
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	63 865	204	459 774	523 843	883	524 726

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	63 865	204	459 774	523 843	883	524 726
<i>Zysk netto za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r.</i>	-	-	38 514	38 514	86	38 600
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(485)	-	(485)	-	(485)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r.	-	(485)	38 514	38 029	86	38 115
Stan na 31 marca 2011 r.	63 865	(281)	498 288	561 872	969	562 841

Noty przedstawione na stronach od 7 do 37 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 TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW” lub „Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Spółka została utworzona aktem notarialnym podpisanym w dniu 12 kwietnia 1991 r. i zarejestrowana w Sądzie Gospodarczym w Warszawie w dniu 25 kwietnia 1991 r.

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

1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 6 maja 2011 r.

1.3. Skład i działalność Grupy

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 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
		instrumentami finansowymi – organizowanie alternatywnego systemu obrotu – organizowanie i prowadzenie wszelkiej 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	– wydawanie książek, gazet, czasopism i pozostałych periodyków – pozaszkolne formy edukacji – działalność wspomagająca edukację	100,00%
Jednostki stowarzyszone			
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	– prowadzenie depozytu papierów wartościowych – rozliczanie transakcji zawieranych na giełdach papierów wartościowych, giełdach energii oraz na giełdach towarowych – wykonywanie innych zadań związanych z obrotem papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi – administrowanie Funduszem Gwarancyjnym	33,33%
Centrum Giełdowe S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	– działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego – wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków – wynajem nieruchomości na własny rachunek – zarządzanie nieruchomościami	24,79%
Spółka Akcyjna Typu Zamkniętego „Giełda Papierów Wartościowych INNEX”	01015, Kijów ul. Moskowska 43/11 Ukraina	– zarządzanie rynkami finansowymi – transakcje giełdowe papierami wartościowymi – inne rodzaje handlu hurtowego – inna pomocnicza działalność w zakresie pośrednictwa finansowego – doradztwo w zakresie prowadzenia działalności komercyjnej i zarządzania – organizowanie wtórnego obrotu	24,98%

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 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
		akcjami, obligacjami i opcjami – organizowanie przetargów na akcje prywatyzowanych ukraińskich przedsiębiorstw, na rynku pierwotnym	

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do daty niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

2.2. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 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 2011 r.:
 - 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- MSR 32 (Zmieniony), Klasyfikacja emisji uprawnień, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lutego 2010 r. lub po tej dacie.
- c) Standardy i Interpretacje, które oczekują na zatwierdzenie przez UE:
 - MSSF 1, Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie.
 - MSSF 7, Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie.
 - MSSF 9, Instrumenty finansowe, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.
 - MSR 12 (Zmieniony), Podatki – Odroczony podatek dochodowy: przyszła realizacja, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2012 r. lub po tej dacie.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

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

Spółka BondSpot S.A. posiada dwa kontrakty terminowe forward na sprzedaż waluty euro, gdzie pierwszy z nich nabyła 10 marca 2011 r. o wartości 50 000 EUR z datą zapadalności na 18 kwietnia 2011 r. po kursie 4,0100, co w przeliczeniu stanowi wartość nominalną 200 500 PLN. Drugi kontrakt walutowy spółka nabyła 31 marca 2011 r. o wartości 60 000 EUR z datą zapadalności na 5 maja 2011 r. po kursie 4,0060, co stanowi wartość nominalną 240 360 PLN. Wycena na dzień 31 marca 2011 r. tych kontraktów terminowych pokazuje stratę na transakcjach. W przypadku pierwszego kontraktu strata wynosi 292,23 zł, natomiast drugiego 852,31 zł. Spółka nie prowadzi żadnej formy zabezpieczeń powyższych kontraktów terminowych forward.

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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. 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.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi jest ograniczane przez Zarząd jednostki dominującej poprzez ustanawianie limitów oraz ocenę wiarygodności kontrahentów. W Grupie obowiązują uchwały Zarządu jednostki dominującej, które ustalają terminy płatności zróżnicowane w zależności od grup kontrahentów. Terminy te wynoszą dla większości kontrahentów 30 dni. Terminy płatności dla odbiorców serwisów giełdowych wynoszą najczęściej 60 dni. W grupie funkcjonuje procedura ściągania należności, na podstawie której dokonuje się egzekwowania należnych kwot.

Aktywa finansowe będące w posiadaniu Grupy przedstawia poniższa tabela.

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	97 394	42 616	3 773
- długoterminowe	66 338	11 829	3 764
- krótkoterminowe	31 056	30 787	9
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu w wymagalności	-	-	152 617
- długoterminowe	-	-	41 309
- krótkoterminowe	-	-	111 308
Pożyczki i należności	173 466	185 980	65 502
- należności handlowe i pozostałe	41 715	78 389	26 894
- lokaty bankowe i rachunki bieżące (zaliczane do środków pieniężnych i ekwiwalentów)	131 751	107 591	38 608
- lokaty bankowe (prezentowane jako pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe)	-	-	-
Aktywa finansowe razem	270 860	228 596	221 892

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). W przypadku banków i instytucji finansowych, z którymi zawierane są umowy lokat i rachunków bankowych akceptuje się tylko jednostki o stabilnej sytuacji finansowej, której wyznacznikiem są ratingi wg Moody's powyżej Baa2.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

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

3.4. Ryzyko utraty płynności

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

Analiza struktury aktywów Grupy wskazuje na znaczny udział środków płynnych, a więc bardzo dobrą sytuację Grupy w zakresie płynności. Środki pieniężne i dłużne papiery wartościowe Grupy na 31 marca 2011 r. wyniosły 227 842 tys. zł (31 grudnia 2010 r. wyniosły 148 913 tys. zł), co stanowiło na 31 marca 2011 r. 37,60 % aktywów ogółem (31 grudnia 2010 r. 26,66 %).

Z analizy struktury pasywów wynika następujące zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Grupy: na dzień 31 marca 2011 r. kapitały własne stanowiły 92,92 % sumy kapitału własnego i zobowiązań (31 grudnia 2010 r. 93,95 %).

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 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 31 marca 2011							
	Do 1 miesiąca	1-3 miesiące	3-6 miesiące	6-12 miesiące	1-5 lat	Pow. 5 lat	Razem
Aktywa							
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	-	31 275	-	625	70 500	-	102 400
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	61 387	8 621	61 747	-	-	-	131 755
Należności handlowe i pozostałe	38 462	3 075	62	-	-	-	41 599
Aktywa razem	99 849	42 971	61 809	625	70 500	-	275 754
Zobowiązania							
Zobowiązania handlowe	3 932	-	-	-	-	-	3 932
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6	27	18	20	112	-	183
Zobowiązania razem	3 938	27	18	20	112	-	4 115
Luka płynności	95 911	42 944	61 791	605	70 388	-	271 639

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Ryzyko płynności na 31 grudnia 2010

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

4. Rzeczowe aktywa trwałe

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Grunty i budynki	93 572	94 296	95 954
Środki transportu i maszyny	17 943	19 534	23 619
Meble, wyposażenie i urządzenia	1 753	1 794	1 624
Środki trwałe w budowie	3 925	3 892	1 351
Inne	4	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	117 197	119 516	122 548

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Rok zakończony 31.12.2010	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	207 186	199 058	199 058
Umorzenie na początek okresu	(87 670)	(74 711)	(74 711)
Wartość księgowa netto na początek okresu	119 516	124 347	124 347
Zwiększenia	644	8 329	1 310
Zmniejszenia	-	(203)	-
Amortyzacja	(2 963)	(12 958)	(3 109)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	117 197	119 516	122 548

W okresie kończącym się w dniu 31 marca 2011 r. Grupa nie dokonywała sprzedaży środków trwałych.

5. Wartości niematerialne

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Licencje	26 143	26 367	10 868
Prawa autorskie	1 183	1 279	1 379
Wartość firmy	32 521	32 521	22 986
Wartości niematerialne	59 847	60 167	35 233

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZĘJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Rok zakończony 31.12.2010	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	119 164	91 492	91 492
Umorzenie na początek okresu	(58 997)	(55 390)	(55 390)
Wartość księgowa netto na początek okresu	60 167	36 102	36 102
Zwiększenia	696	28 352	10
Zmniejszenia	-	(564)	-
Amortyzacja	(1 016)	(3 723)	(879)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	59 847	60 167	35 233

6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Rok zakończony 31.12.2010	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Stan na początek okresu	138 956	179 324	179 324
Wypłata dywidendy	(116)	(54 302)	(228)
Udział w zyskach *	5 438	14 170	4 359
Inne zwiększenia	-	(176)	-
Udział w kapitale z aktualizacji wyceny	(205)	(60)	209
Stan na koniec okresu	144 073	138 956	183 664

* Stanowi zysk po opodatkowaniu

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

Nazwa jednostki	Aktywa	Kapitał własny	Zobowią- zania	Przychody	Zysk / (Strata)	Posiadane udziały	Udział Grupy w zyskach / (stratach) jednostki
KDPW S.A.	1 230 951	384 352	846 599	173 592	15 176	33,33%	5 058
Centrum Giełdowe S.A.	92 714	64 059	28 655	4 360	1 534	24,79%	380
INNEX *	2 170	2 145	25	46	(59)	24,98%	-
Razem	1 325 835	450 556	875 279	177 998	16 651		5 438

* INNEX sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z ukraińskimi zasadami rachunkowości.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

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

* INNEX sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z ukraińskimi zasadami rachunkowości.

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.

Nazwa jednostki	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk / (Strata)	Posiadane udziały	Udział Grupy w zyskach / (stratach) jednostki
KDPW S.A.	1 253 762	604 310	749 452	30 591	12 861	33,33%	4 287
Centrum Gieldow e S.A.	94 190	62 770	31 419	4 216	290	24,79%	72
INNEX *	2 478	2 380	98	785	24	24,98%	-
Razem	1 350 430	669 460	780 969	35 592	13 175		4 359

* INNEX sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z ukraińskimi zasadami rachunkowości. Dane prezentowane są z dnia 31 grudnia 2009 r.

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

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

7. Odroczony podatek dochodowy

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	(4 787)	(2 375)	(4 241)
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	(1 840)	(1 931)	(2 266)
Razem	(6 627)	(4 306)	(6 507)

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	1 278	(69)	810
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy	115	368	431
Razem	1 393	299	1 241

Zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się w następujący sposób:

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Rok zakończony 31.12.2010	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na początek okresu	(4 007)	(2 400)	(2 516)
Uznanie wyniku finansowego	(1 161)	(1 328)	(2 600)
(Obciążenie) / uznanie pozostałych dochodów całkowitych	(66)	(279)	(150)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na koniec okresu	(5 234)	(4 007)	(5 266)

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

Łączna różnica między wartością księgową i podatkową spółek stowarzyszonych na dzień 31 marca 2011 r. wyniosła 128 601 tys. zł (31 grudnia 2010 r. 123 484 tys. zł). Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z 22 lutego 2002 r. jednostka dominująca nie będzie zobowiązana do zapłacenia podatku od dywidendy wypłaconej przez spółki stowarzyszone. Ponadto 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 31 marca 2011 r. 24 434 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 23 462 tys. zł).

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Zmiany w aktywach dostępnych do sprzedaży:

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Rok zakończony 31.12.2010	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Stan na początek okresu	42 616	49 622	49 622
Zwiększenia (zakup obligacji i bonów skarbowych)	55 142	3 055	48
Przeklasyfikowanie z portfela aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	-	152 372	-
Zmniejszenia (wykup i sprzedaż obligacji i bonów skarbowych)	-	(160 965)	(45 109)
Zmiana w wartości godziwej rozpoznana w pozostałych dochodach całkowitych	(364)	(1 468)	(788)
- akcje	4	(1 031)	26
- obligacje skarbowe i bony skarbowe	(368)	(437)	(814)
Stan na koniec okresu	97 394	42 616	3 773
Część długoterminowa	66 338	11 829	3 764
Część krótkoterminowa	31 056	30 787	9

Aktywa finansowe kategorii dostępne do sprzedaży obejmują:

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Dłużne aktywa finansowe	96 087	41 313	-
Obligacje Skarbu Państwa	96 087	41 313	-
Kapitałowe aktywa finansowe	1 307	1 303	3 773
Notowane na aktywnym rynku	660	656	3 126
Nienotowane na aktywnym rynku	647	647	647
Razem	97 394	42 616	3 773

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 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
31.03.2011				
XTRADE S.A., Warszawa, Polska	220	(220)	-	-
Towarowa Giełda Energii S.A., Warszawa, Polska	647	-	-	647
S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A., Sibiu, Rumunia	1 344	(684)	-	660
Razem kapitałowe aktywa finansowe	2 211	(904)	-	1 307
31.12.2010				
XTRADE S.A., Warszawa, Polska	220	(220)	-	-
Towarowa Giełda Energii S.A., Warszawa, Polska	647	-	-	647
S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A., Sibiu, Rumunia	1 343	(687)	-	656
Razem kapitałowe aktywa finansowe	2 210	(907)	-	1 303

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 S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A. (SIBEX), która jest notowana na S.C SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A. została ustalona na podstawie kursów notowań z dnia 31 marca 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

9. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Zmiany w aktywach utrzymywanych do terminu wymagalności:

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Rok zakończony 31.12.2010	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Stan na początek okresu	-	150 645	150 645
Zwiększenia (zakup obligacji, bonów skarbowych i odsetki otrzymane)	-	2 727	1 972
Zmniejszenia (w wykup i sprzedaż obligacji i bonów skarbowych)	-	(153 372)	-
Stan na koniec okresu	-	-	152 617
Część długoterminowa	-	-	41 309
Część krótkoterminowa	-	-	111 308

Aktywa finansowe w kategorii utrzymywane do terminu wymagalności:

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Długoterminowe razem	-	-	41 309
Obligacje o stałym oprocentowaniu	-	-	41 309
Krótkoterminowe razem	-	-	111 308
Obligacje o stałym oprocentowaniu	-	-	110 329
Obligacje o zmiennym oprocentowaniu	-	-	-
Bony Skarbowe	-	-	979
Razem	-	-	152 617

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

10. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności handlowe oraz pozostałe należności obejmują następujące pozycje:

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Należności handlowe brutto	44 028	27 214	28 444
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(2 429)	(2 904)	(1 550)
Należności handlowe netto	41 599	24 310	26 894
Należności z tytułu dywidend	116	54 079	-
Razem - aktywa finansowe	41 715	78 389	26 894
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	3 755	1 586	3 957
Inne należności i przedpłaty	1 473	1 134	901
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych	71	307	247
Razem - aktywa niefinansowe	5 299	3 027	5 105
Razem - należności handlowe oraz pozostałe należności	47 014	81 416	31 999

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość należności handlowych:

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Stan na początek okresu	2 904	1 709
Utworzenie odpisu	108	(7)
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	-	-
Odwócenie niewykorzystanych odpisów	(583)	(152)
Stan na koniec okresu	2 429	1 550

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość pozostałych należności:

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Stan na początek okresu	-	77
Utworzenie odpisu	-	-
Stan na koniec okresu	-	77

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują następujące pozycje:

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Gotówka w kasie	4	9	9
Rachunki bieżące	2 310	1 228	1 686
Lokaty bankowe	129 441	106 363	36 922
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	131 755	107 600	38 617

12. Kapitał własny

Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(281)	204	1 024
Niepodzielony wynik finansowy	498 288	459 774	482 324
Razem	561 872	523 843	547 213

Kapitał podstawowy	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Zatwierdzone, przydzielone i opłacone 41 972 000 akcji zwykłych	41 972	41 972	41 972
Przeszacowanie kapitału akcyjnego o wskaźnik inflacji	21 893	21 893	21 893
Razem	63 865	63 865	63 865

Na dzień 31 marca 2011 r. podobnie jak na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał podstawowy GPW wynosił 41 972 tys. zł i był podzielony na 41 972 000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura własnościowa kapitału podstawowego i procent posiadanych akcji jednostki dominującej na dzień 31 marca 2011 r.:

Akcjonariusz	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w liczbie głosów
Akcje imienne	15 185	36,18%	53,14%
Skarb Państwa	14 688	35,00%	51,40%
Banki	238	0,57%	0,83%
Biura maklerskie	203	0,48%	0,71%
Pozostali	56	0,13%	0,20%
Akcje na okaziciela	26 787	63,82%	46,86%
Razem	41 972	100%	100%

Pozostałe kapitały

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych, w tym:	(281)	204	1 024
- w wartość aktualizacji	(406)	263	1 094
- podatek odroczony	125	(59)	(70)

Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Stan na początek okresu:	204	1 453
- jednostka dominująca (netto)	(245)	944
- jednostka stowarzyszona (netto)	449	509
Zwiększenia / zmniejszenia	(485)	(429)
- zmiany z tytułu wyceny i sprzedaży, w tym:	(551)	(579)
- jednostka dominująca (netto)	(346)	(788)
- jednostka stowarzyszona (netto)	(205)	209
- podatek odroczony, jednostka dominująca	66	150
Stan na koniec okresu:	(281)	1 024
- jednostka dominująca (netto)	(525)	306
- jednostka stowarzyszona (netto)	244	718

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niepodzielony wynik finansowy

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto bieżącego okresu	Razem
31 grudnia 2010 r.	38 023	182 656	144 403	94 692	459 774
Zysk za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	38 514	38 514
31 marca 2011 r.	38 023	182 656	144 403	133 206	498 288
31 grudnia 2009 r.	38 023	182 508	134 448	100 762	455 741
Podział zysku za rok 2009	-	148	100 614	(100 762)	-
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-	(90 659)	-	(90 659)
Zysk za 2010 r. przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	94 692	94 692
31 grudnia 2010 r.	38 023	182 656	144 403	94 692	459 774
31 grudnia 2009 r.	38 023	182 508	134 448	100 762	455 741
Zysk za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	26 583	26 583
31 marca 2010 r.	38 023	182 508	134 448	127 345	482 324

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

Zgodnie ze statutem GPW kapitał zapasowy przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych, jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki oraz na uzupełnienie kapitału zakładowego. Na kapitał zapasowy dokonuje się odpisów z zysku do podziału w wysokości nie mniejszej niż 10% tego zysku. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, gdy stan tego kapitału będzie równy jednej trzeciej kapitału zakładowego.

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

13. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Zobowiązania handlowe	3 786	6 968	3 561
Zobowiązania w obec podmiotów stowarzyszonych	146	504	71
Razem zobowiązania finansowe	3 932	7 472	3 632
Zobowiązania z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno - prawnych	3 400	4 275	1 388
Inne zobowiązania *	6 547	6 421	232
Rozliczenia międzyokresowe bierne**	16 476	744	14 719
Razem pozostałe zobowiązania	26 423	11 440	16 339
Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	30 355	18 912	19 971

* Inne zobowiązania obejmują na dzień 31 marca 2011 r. m.in. zobowiązanie z tytułu nabycia Platformy Obrotu Energią Elektryczną (poee) w wysokości 5440 tys. zł.

** Rozliczenia międzyokresowe bierne na dzień 31 marca 2011 r. dotyczą między innymi opłat rocznych rozliczanych na początku roku kalendarzowego oraz rezerw kosztowych w kwocie 719 tys. zł. Kwota 14 987 tys. zł opłat rocznych zostanie zaliczona do przychodów do końca 2011 r.

Zobowiązania przeterminowane nie występują.

14. Przychody ze sprzedaży

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Obsługa obrotu	54 786	41 053
Obsługa emitentów	5 296	4 589
Sprzedaż informacji	8 214	7 899
Pozostałe	868	442
Razem	69 164	53 983

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

15. Koszty działalności operacyjnej

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Amortyzacja	3 979	3 988
Koszty osobowe (1)	9 324	7 471
Inne koszty osobowe (2)	2 853	2 295
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 678	1 515
Opłaty i podatki	4 195	4 212
Usługi obce	7 313	7 321
Inne koszty operacyjne	1 741	1 642
Razem	31 083	28 444

Koszty osobowe (1)	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Koszty wynagrodzeń	9 311	7 283
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia (zakaz konkurencji)	-	69
Koszty świadczeń pracowniczych z tytułu nagród jubileuszowych za staż pracy	13	119
Razem	9 324	7 471

Inne koszty osobowe (2)	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 505	1 237
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek*	484	318
Pozostałe świadczenia w okresie zatrudnienia (w tym: opieka lekarska, dopłaty do obiadów, ZFŚS)	864	740
Razem	2 853	2 295

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

16. Podatek dochodowy

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Podatek dochodowy bieżący	9 082	8 390
Podatek odroczony (Nota 7)	(1 161)	(2 600)
Razem	7 921	5 790

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2011 i 2010 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:

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Zysk przed opodatkowaniem	46 521	32 398
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	8 839	6 156
Efekt podatkowy:	(918)	(366)
Różnica trwałych	115	462
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych	(1 033)	(828)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	7 921	5 790

17. Pozycje warunkowe

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

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

18. Zobowiązania warunkowe i zobowiązania inwestycyjne

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

19. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Informacje o transakcjach ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Jednostkami powiązanymi z Grupą są jednostki stowarzyszone (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Centrum Giełdowe S.A. i INNEX). Jednostkami powiązanymi z Grupą są również: Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 marca 2011 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,40% głosów na Walnym Zgromadzeniu GPW), jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ. Ponadto jednostkami powiązanymi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego GPW.

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

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

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

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

Nazwa jednostki	Należności 31.03.2011	Zobowiązania 31.03.2011	Przychody ze sprzedaży za trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Koszty działalności operacyjnej za trzy miesiące zakończone 31.03.2011
BGŻ S.A.*	99	-	289	-
PKO BP S.A.**	826	-	2 419	-
Pow szechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	1	-	76	-
Bank Ochrony Środowiska S.A.***	1 236	-	2 964	30
Razem	2 162	-	5 748	30

* Uwzględniono transakcje z Biurem Maklerskim BGŻ S.A.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Nazwa jednostki	Należności 31.03.2010	Zobowiązania 31.03.2010	Przychody ze sprzedaży za trzy miesiące zakończone 31.03.2010	Koszty działalności operacyjnej za trzy miesiące zakończone 31.03.2010
BGŻ S.A.*	114	-	337	-
PKO BP S.A.**	852	-	2 415	-
Pow szechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	-	-	6	-
Bank Ochrony Środowiska S.A.***	1 490	15	3 439	43
Razem	2 456	15	6 197	43

* Uwzględniono transakcje z Biurem Maklerskim BGŻ S.A.

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

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

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

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

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 16 marca 2010 r. w sprawie opłat wnoszonych na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) przez podmioty nadzorowane, Grupa ponosi na rzecz Skarbu Państwa koszty opłat, ustalanych przez KNF. Grupa przekazuje comiesięcznie zaliczki. KNF dokonuje ostatecznego rozliczenia rocznego opłat w terminie do 15 lutego roku następnego. Koszty opłat w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. wyniosły 3 891 tys. zł, w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r. 3 960 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

Nazwa jednostki	Należności 31.03.2011	Zobowiązania 31.03.2011	Przychody ze sprzedaży za trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Koszty działalności operacyjnej za trzy miesiące zakończone 31.03.2011
Centrum Giełdowe S.A.	-	107	-	509
KDPW S.A.	33	-	113	9
Razem	33	107	113	518

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.

Nazwa jednostki	Należności 31.03.2010	Zobowiązania 31.03.2010	Przychody ze sprzedaży za trzy miesiące zakończone 31.03.2010	Koszty działalności operacyjnej za trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Centrum Giełdowe S.A.	-	35	-	389
KDPW S.A.	24	1	40	2
Razem	24	36	40	391

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. oraz w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 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 trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. zawarła również transakcje ze Wspólnotą Mieszkaniową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. wyniosły 683 tys. zł. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r. koszty te wyniosły 766 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

20. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Zarząd jednostki dominującej jest kluczowym personelem kierowniczym Grupy.

Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla Członków Zarządu jednostki dominującej

	Za trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Za trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Wynagrodzenia	880	332
Pozostałe świadczenia	428	137
Niewykorzystane urlopy	554	129
Razem	1 862	598

Informacje o pożyczkach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. i 31 marca 2010 r. Grupa nie udzielała pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze osobom z kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

21. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Zysk netto za okres		38 600	26 608
Korekty razem		(9 860)	(4 826)
Podatek dochodowy	16	7 921	5 790
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4	2 963	3 109
Amortyzacja wartości niematerialnych	5	1 016	879
(Zysk) / strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(1)	-
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		200	218
Przychody finansowe z tytułu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności		5	(1 973)
Przychody finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(922)	(646)
Przychody finansowe z tytułu dywidend		(15)	(11)
Przychody z odsetek od lokat		(1 054)	(510)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	6	(5 438)	(4 359)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych			
Zwiększenie stanu zapasów		8	(8)
Zwiększenie stanu należności handlowych i pozostałych należności oraz rozliczeń międzyokresowych		(19 411)	(9 113)
Zwiększenie stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		10 116	6 183
Zmniejszenia zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(5 248)	(4 385)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		28 740	21 782

22. Dywidendy

W kwietniu 2011 roku Zarząd Giełdy wystąpił do Rady Giełdy o zaopiniowanie wniosku w sprawie podziału zysku, w którym przewiduje się wypłatę dywidendy w kwocie 134 730 120,00 zł, stanowiącej 99,8 % zysku netto Spółki za rok 2010. W dniu 6 kwietnia 2011 r. Rada Giełdy pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Giełdy w sprawie podziału zysku. Organem Spółki wyłącznie uprawnionym do podejmowania decyzji w sprawie podziału zysku, w tym o wypłacie dywidendy, jest Walne Zgromadzenie.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

23. Zysk na akcję

Podstawowy	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	38 514	26 583
Średnia w ażona liczba akcji zwykłych (w tys.)	41 972	41 972
Podstawowy zysk na akcję, w złotych	0,92	0,63

Rozwodniony	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	38 514	26 583
Średnia w ażona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozw odnionego zysku na akcję (w tys.)	41 972	41 972
Rozwodniony zysk na akcję, w złotych	0,92	0,63

24. 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 trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. oraz trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 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);
- 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.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. oraz trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 r. nie nastąpiła sprzedaż pomiędzy segmentami.

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.

Wszystkie aktywa Grupy zlokalizowane są w Polsce.

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

Przychody segmentów za trzy miesiące zakończonych 31 marca 2011 r. przedstawiają się następująco:

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

	GPW *	Spółki zależne	Inne wyłączenia	Razem **
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	65 635	3 973	(444)	69 164
Segmenty				
Obsługa obrotu	51 700	3 086	-	54 786
Obsługa emitentów	5 173	123	-	5 296
Sprzedaż informacji	8 189	25	-	8 214
Pozostałe	573	739	(444)	868
Koszty działalności operacyjnej	28 838	2 689	(444)	31 083
Zysk ze sprzedaży	36 797	1 284	-	38 081
Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	443	(7)	-	436
Zysk z działalności operacyjnej	37 240	1 277	-	38 517
Zysk z działalności finansowej	2 557	125	(116)	2 566
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	-	-	5 438	5 438
Zysk brutto	39 797	1 402	5 322	46 521

* Dane analizowane przez Zarząd GPW

** Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanych Sprawozdaniach z Całkowitych Dochodów

GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przychody segmentów za trzy miesiące zakończonych 31 marca 2010 r. przedstawiają się następująco:

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.

	GPW *	Spółki zależne	Inne wyłączenia	Razem **
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	51 844	2 239	(100)	53 983
Segmenty				
Obsługa obrotu	39 047	2 006	-	41 053
Obsługa emitentów	4 569	20	-	4 589
Sprzedaż informacji	7 867	32	-	7 899
Pozostałe	361	181	(100)	442
Koszty działalności operacyjnej	26 577	1 967	(100)	28 444
Zysk ze sprzedaży	25 267	272	-	25 539
Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	184	(10)	-	174
Zysk z działalności operacyjnej	25 451	262	-	25 713
Zysk z działalności finansowej	2 254	72	-	2 326
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	-	-	4 359	4 359
Zysk brutto	27 705	334	4 359	32 398

* Dane analizowane przez Zarząd GPW

** Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanych Sprawozdaniach z Całkowitych Dochodów

Przychody według struktury geograficznej kształtują się następująco:

	Trzy miesiące zakończone 31.03.2011	Udział w %	Trzy miesiące zakończone 31.03.2010	Udział w %
Przychody krajowe	51 141	73,94%	42 316	78,39%
Przychody zagraniczne	18 023	26,06%	11 667	21,61%
Razem	69 164	100,00%	53 983	100,00%

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 31 marca 2011 r. w następujący sposób:

31.03.2011	GPW	Spółki zależne	Spółki stowarzyszone*	Inne wyłączenia**	Razem***
Aktywa razem	468 341	19 266	132 421	(13 903)	606 125
Zobowiązania razem	40 020	3 468	-	(204)	43 284

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

Aktywa i zobowiązania na dzień 31 marca 2010 r. przedstawiają się w sposób następujący:

31.03.2010	GPW	Spółki zależne	Spółki stowarzyszone*	Inne wyłączenia**	Razem***
Aktywa razem	402 239	13 551	127 304	34 470	577 564
Zobowiązania razem	27 633	1 922	-	22	29 577

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

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

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

25. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 31 marca 2011 r., tj. po dniu bilansowym nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU
(WSZYSTKIE KWOTY WYRAŻONE SĄ W TYS. ZŁ O ILE NIE PODANO INACZEJ)

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

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

Warszawa, 6 maja 2011 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNYCH
INFORMACJI FINANSOWYCH
OBEJMUJĄCYCH OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 MARCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4 sporządzonego na dzień 31 marca 2011 roku, skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, ze zmian w kapitale własnym, z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy kończący się tego dnia oraz wybranych danych objaśniających („skrócone śródroczne skonsolidowane informacje finansowe”).

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* („MSR 34”). Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tych skróconych śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

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

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 31 marca 2011 roku nie zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

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

.....
Biegły rewident nr 12017
Krzysztof Stański

.....
Biegły rewident nr 796
Dyrektor
Bogdan Dębicki

6 maja 2011 r.
Warszawa