



**Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów  
Wartościowych w Warszawie S.A.**  
**Opinia i Raport**  
**Niezależnego Biegłego Rewidenta**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2014 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający zawiera 11 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

### **Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

#### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Giełdy*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Giełdy są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

#### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*


Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.


### **Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej*

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

  
.....  
Bogdan Dębicki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 796  
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

  
.....  
Marlena Brzezińska  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12755

20 lutego 2015 r.



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

**Raport uzupełniający  
z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 12 stron  
Raport uzupełniający z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.**

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
1.6.1.	Jednostka dominująca	6
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	6
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	7
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Zasady rachunkowości	10
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.3.	Metoda konsolidacji	10
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	10
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	10
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	11
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

#### **1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### **1.1.2. Siedziba jednostki dominującej**

ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa

#### **1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	17 stycznia 2002 r.
Numer rejestru:	KRS 0000082312
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	41.972.000,00 złotych

#### **1.1.4. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Paweł Tamborski – Prezes Zarządu,
- Dariusz Kułakowski – Wiceprezes Zarządu,
- Karol Półtorak – Wiceprezes Zarządu,
- Mirosław Szczepański – Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Zawada – Wiceprezes Zarządu.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2014 r. Pan Paweł Tamborski został powołany na Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Giełdy z dnia 25 lipca 2014 r. Pan Dariusz Kułakowski, Pan Karol Półtorak, Pan Mirosław Szczepański oraz Pan Grzegorz Zawada zostali powołani na Wiceprezesów Zarządu.

### **1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

#### **1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- BondSpot S.A.,
- WSEInfoEngine S.A.,
- Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A.,
- Towarowa Giełda Energii S.A.,
- Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.,
- WSE Services S.A. (poprzednio WSE Commodities Sp. z .o.)

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Instytut Analiz i Ratingu S.A. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 20 czerwca 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

### **1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

#### **1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

Imię i nazwisko: Bogdan Dębicki  
Numer w rejestrze: 796

#### **1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000339379  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

### **1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 25 lipca 2014 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

W związku ze zmianą stosowanych zasad rachunkowości, jak opisano w nocie 2.28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r., odpowiednie dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2013 r. zostały przekształcone w tym sprawozdaniu finansowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 1 sierpnia 2014 r.

## **1.5. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 10 grudnia 2013 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Giełdy z dnia 16 października 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 26 stycznia 2015 r. do 16 lutego 2015 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.



W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami).

## **1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

### **1.6.1. Jednostka dominująca**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

### **1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją**

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Podmiot uprawniony do badania</b>	<b>Dzień bilansowy</b>	<b>Rodzaj opinii biegłego rewidenta</b>
Bondspot S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
WSEInfoEngine S.A.	BDO Sp. z o.o.	31 grudnia 2014 r.	bez zastrzeżeń
Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A.	BDO Sp. z o.o.	31 grudnia 2014 r.	bez zastrzeżeń
Towarowa Giełda Energii S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
WSE Services S.A.	BDO Sp. z o.o.	31 grudnia 2014 r.	do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone
Instytut Analiz i Ratingu S.A.	BDO Sp. z o.o.	31 grudnia 2014 r.	bez zastrzeżeń

## 2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

### 2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>%</b>
	zł '000	aktywów	zł '000(*)	aktywów	zł '000(*)	aktywów
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	119.762	11,7	124.042	13,3	133.115	15,9
Wartości niematerialne	261.019	25,5	269.155	28,8	209.545	25,0
Investycje w jednostkach stowarzyszonych	188.104	18,4	158.540	17,0	151.213	18,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	3.155	0,4
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	207	-	20.955	2,2	11.183	1,3
Rozliczenia międzyokresowe	3.618	0,3	3.729	0,4	3.793	0,4
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>572.710</b>	<b>55,9</b>	<b>576.421</b>	<b>61,7</b>	<b>512.004</b>	<b>61,1</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	120	-	166	-	253	-
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	8.378	0,8	10.797	1,2	4.837	0,6
Należności handlowe oraz pozostałe należności	42.594	4,2	34.792	3,7	62.929	7,5
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10.503	1,1	118	-	118	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	3	-	-	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	812	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	389.042	38,0	311.505	33,4	257.394	30,8
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>451.449</b>	<b>44,1</b>	<b>357.381</b>	<b>38,3</b>	<b>325.531</b>	<b>38,9</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1.024.159</b>	<b>100,0</b>	<b>933.802</b>	<b>100,0</b>	<b>837.535</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
	<b>31.12.2014</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>%</b>
	zł '000	pasywów	zł '000(*)	pasywów	zł '000(*)	pasywów
<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał podstawowy	63.865	6,2	63.865	6,9	63.865	7,6
Pozostałe kapitały	1.930	0,2	1.278	0,1	(1.000)	0,1
Niepodzielony wynik finansowy	633.555	61,9	571.842	61,2	491.647	58,7
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>699.350</b>	<b>68,3</b>	<b>636.985</b>	<b>68,2</b>	<b>554.513</b>	<b>66,2</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>1.116</b>	<b>0,1</b>	<b>1.120</b>	<b>0,1</b>	<b>1.377</b>	<b>0,2</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>700.466</b>	<b>68,4</b>	<b>638.105</b>	<b>68,3</b>	<b>555.890</b>	<b>66,4</b>
<b>Zobowiązania</b>						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5.562	0,6	4.456	0,5	4.305	0,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	205	-	439	-	381	0,1
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244.078	23,8	243.617	26,1	243.157	29,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.574	0,9	1.066	0,1	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>259.419</b>	<b>25,3</b>	<b>249.578</b>	<b>26,7</b>	<b>247.842</b>	<b>29,6</b>
Zobowiązania handlowe	10.017	1,0	12.738	1,4	4.284	0,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	154	0,0	365	0,0	336	0,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1.250	0,1	657	0,1	2.549	0,3
Pozostałe zobowiązania	36.206	3,5	14.381	1,5	8.022	0,9
Rozliczenia międzyokresowe	5.115	0,5	4.328	0,5	4.674	0,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9.911	1,0	11.511	1,2	12.574	1,3
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	275	0,0	-	-	-	-
Rezerwa na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1.346	0,1	2.139	0,2	1.364	0,1
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>64.274</b>	<b>6,3</b>	<b>46.119</b>	<b>5,0</b>	<b>33.803</b>	<b>4,0</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>323.693</b>	<b>31,6</b>	<b>295.697</b>	<b>31,7</b>	<b>281.645</b>	<b>33,6</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1.024.159</b>	<b>100,0</b>	<b>933.802</b>	<b>100,0</b>	<b>837.535</b>	<b>100,0</b>

(\*) - dane przekształcone

## 2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	1.01.2014 -		1.01.2013 -	
	31.12.2014	% przychodów	31.12.2013	% przychodów
	zł '000	ze sprzedaży	zł '000	ze sprzedaży
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
Przychody ze sprzedaży	317.561	100,0	283.762	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(181.600)	57,2	(166.224)	58,6
Pozostałe przychody	1.256	0,4	3.224	1,1
Pozostałe koszty	(1.861)	0,6	(2.126)	0,7
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>135.356</b>	<b>42,6</b>	<b>118.636</b>	<b>41,8</b>
Przychody finansowe	10.360	3,3	10.917	3,8
Koszty finansowe	(10.356)	3,3	(12.215)	4,3
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	3.745	1,2	12.494	4,4
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>139.105</b>	<b>43,8</b>	<b>129.832</b>	<b>45,7</b>
Podatek dochodowy	(26.819)	8,4	(16.289)	5,7
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>112.286</b>	<b>35,4</b>	<b>113.543</b>	<b>40,8</b>
<b>POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY</b>				
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(170)	0,1	(166)	0,1
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	195	0,1	3.121	1,1
Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej	943	0,3	(677)	0,2
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	(316)	0,1	-	-
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>112.938</b>	<b>35,6</b>	<b>115.821</b>	<b>40,8</b>
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>112.286</b>		<b>113.543</b>	
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	112.079		113.310	
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym	207		233	
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>112.938</b>		<b>115.821</b>	
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	112.731		115.588	
Całkowite dochody okresu przypadające udziałom niekontrolującym	207		233	
<b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>	<b>112.938</b>		<b>115.821</b>	
<b>Podstawowy/rozwodniony zysk na akcje</b>	<b>2,67</b>		<b>2,70</b>	

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
<u>zysk netto x 100%</u> przychody ze sprzedaży	35,4%	40,0%	38,8%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>zysk netto x 100%</u> kapitał własny - zysk netto	19,1%	21,6%	23,6%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	42 dni	41 dni	41 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	31,7%	31,7%	33,6%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	7,0	7,7	9,6

- Przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości**

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

#### **3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 169, poz. 1327).

#### **3.3. Metoda konsolidacji**

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 2.4.1 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.4. Wartość firmy z konsolidacji**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 2.8.1 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących**

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

### **3.6. Wyłączenia konsolidacyjne**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.


### **3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**


Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

  
.....  
Bogdan Dębicki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 796  
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

  
.....  
Marlena Brzezińska  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12755

20 lutego 2015 r.