



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej
Giełdy Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.
za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.



Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
1. Informacje ogólne	11
1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki	11
1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	12
1.3. Skład i działalność Grupy	12
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	15
2.1. Oświadczenie o zgodności	15
2.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	15
2.3. Nowe standardy rachunkowości interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)	16
2.3.1. Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską	16
2.3.2. Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską	19
2.4. Zakres i metody konsolidacji	27
2.4.1. Jednostki zależne	27
2.4.2. Jednostki stowarzyszone	27
2.5. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	28
2.6. Sprawozdawczość dotycząca segmentów	28
2.7. Rzeczowe aktywa trwałe	28
2.8. Wartości niematerialne	29
2.8.1. Wartość firmy	29
2.8.2. Pozostałe wartości niematerialne	29
2.9. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	30
2.10. Aktywa finansowe	30
2.10.1. Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych	30
Pochodne instrumenty finansowe, w tym rachunkowość zabezpieczeń	30
Pożyczki i należności	31
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	32
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	33
2.10.2. Utrata wartości aktywów finansowych	33
2.11. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34
2.12. Należności handlowe oraz pozostałe należności	35
2.13. Zapasy	35
2.14. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	35
2.15. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych ujmowane w sprawozdaniach z przepływów pieniężnych	35
2.16. Kapitał własny Grupy	36
2.17. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	36
2.18. Zobowiązania finansowe	36
2.19. Zobowiązania warunkowe	36
2.20. Podatek dochodowy	37
Podatkowa Grupa Kapitałowa	37
Podatek bieżący	37
Podatek odroczony	37
2.21. Świadczenia pracownicze	38
2.22. Rezerwy	39
2.23. Przychody	39
2.23.1. Przychody ze sprzedaży	39
2.23.2. Pozostałe przychody	40
2.23.3. Przychody finansowe	40
2.24. Koszty	40
2.25. Koszty finansowe z tytułu emisji obligacji	41
2.26. Leasing	41
2.26.1. Grupa jako leasingobiorca – leasing operacyjny	41



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

2.26.2. Grupa jako leasingobiorca – leasing finansowy	41
2.27. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	41
2.28. Zmiany zasad rachunkowości	41
3. Zarządzanie ryzykiem finansowym	42
3.1. Czynniki ryzyka finansowego	42
3.2. Ryzyko rynkowe	42
3.2.1. Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych	42
3.2.2. Ryzyko zmiany kursu walut	45
3.2.3. Ryzyko cenowe	46
3.3. Ryzyko kredytowe	46
3.4. Ryzyko utraty płynności	47
3.5. Zarządzanie kapitałem	48
3.6. Rachunkowość zabezpieczeń	49
4. Ważne oszacowania i osądy księgowe	49
4.1. Okresy ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	49
4.2. Wyliczenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	49
4.3. Testy na utratę wartości firmy	49
4.4. Rezerwy	49
5. Rzeczowe aktywa trwałe	50
6. Wartości niematerialne	51
7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	53
8. Odroczone podatek dochodowy	55
9. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	57
10. Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	59
11. Rozliczenia międzykresowe długoterminowe	60
12. Należności handlowe oraz pozostałe należności	61
12.1. Należności handlowe	61
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63
14. Kapitał własny	64
14.1. Kapitał podstawowy	64
14.2. Pozostałe kapitały	65
14.3. Niepodzielony wynik finansowy	66
15. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	67
16. Rozliczenia międzykresowe	68
17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	68
17.1. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych	68
17.2. Zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	71
18. Program motywacyjny	72
Program motywacyjny dla Członków Zarządu z 2014 roku	72
19. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	74
20. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	74
21. Przychody ze sprzedaży	75
22. Koszty działalności operacyjnej	76
22.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe	76
22.2. Usługi obce	77
22.3. Inne koszty operacyjne	78
23. Pozostałe przychody oraz koszty	78
23.1. Pozostałe przychody	78
23.2. Pozostałe koszty	78
24. Przychody oraz koszty finansowe	79
24.1. Przychody finansowe	79
24.2. Koszty finansowe	79
25. Podatek dochodowy	80
26. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne	80
27. Transakcje z jednostkami powiązanymi	81
27.1. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa	81



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

27.2. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi	83
28. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego	84
29. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	84
30. Pochodne instrumenty finansowe.....	85
31. Dywidenda	85
32. Zysk na akcję	86
33. Informacje dotyczące segmentów działalności	86
34. System Gwarantowania Rozliczeń IRGiT	92
35. Zdarzenia po dacie bilansowej	93



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na		
		31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r. (dane przekształcone)	31 grudnia 2012 r. (dane przekształcone)
Aktywa trwałe		572 710	576 421	512 004
Rzeczowe aktywa trwałe	5	119 762	124 042	133 115
Wartości niematerialne	6	261 019	269 155	209 545
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7	188 104	158 540	151 213
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	-	-	3 155
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	207	20 955	11 183
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	11	3 618	3 729	3 793
Aktywa obrotowe		451 449	357 381	325 531
Zapasy		120	166	253
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		8 378	10 797	4 837
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12	42 594	34 792	62 929
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	10 503	118	118
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	3	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	10	812	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	389 042	311 505	257 394
AKTYWA RAZEM		1 024 159	933 802	837 535

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – ciąg dalszy

	Nota	Stan na		
		31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r. <i>(dane przekształcone)</i>	31 grudnia 2012 r. <i>(dane przekształcone)</i>
Kapitał własny		700 466	638 105	555 890
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		699 350	636 985	554 513
Kapitał zakładowy	14.1	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	14.2	1 930	1 278	(1 000)
Niepodzielony wynik finansowy	14.3	633 555	571 842	491 647
Udziały niekontrolujące		1 116	1 120	1 377
Zobowiązania długoterminowe		259 419	249 578	247 842
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	5 562	4 456	4 305
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	20	205	439	381
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15	244 078	243 617	243 157
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	9 574	1 066	-
Zobowiązania krótkoterminowe		64 274	46 119	33 803
Zobowiązania handlowe	15	10 017	12 738	4 284
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	20	154	365	336
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 250	657	2 549
Pozostałe zobowiązania	15	36 206	14 381	8 022
Rozliczenia międzyokresowe	16	5 115	4 328	4 674
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	9 911	11 511	12 574
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	10	275	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	19	1 346	2 139	1 364
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 024 159	933 802	837 535

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia	
		2014 r.	2013 r.
Przychody ze sprzedaży	21	317 561	283 762
Koszty działalności operacyjnej	22	(181 600)	(166 224)
Pozostałe przychody	23	1 256	3 224
Pozostałe koszty	23	(1 861)	(2 126)
Zysk z działalności operacyjnej		135 356	118 636
Przychody finansowe	24	10 360	10 917
Koszty finansowe	24	(10 356)	(12 215)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	7	3 745	12 494
Zysk przed opodatkowaniem		139 105	129 832
Podatek dochodowy	25	(26 819)	(16 289)
Zysk netto okresu		112 286	113 543
Pozostałe całkowite dochody:			
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty		968	2 278
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	14.2	(170)	(166)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	14.2	195	3 121
<i>Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	14.2	943	(677)
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty		(316)	-
<i>Zyski/straty aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	14.2	(316)	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		652	2 278
Całkowite dochody razem		112 938	115 821
Zysk netto okresu		112 286	113 543
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		112 079	113 310
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym		207	233
Całkowite dochody razem		112 938	115 821
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		112 731	115 588
Całkowite dochody okresu przypadające udziałom niekontrolującym		207	233
Podstawowy oraz rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		2,67	2,70

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia	
		2014 r.	2013 r.
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		161 669	172 385
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		176 901	192 195
Zysk netto za okres		112 286	113 543
Korekty:		64 615	78 652
Podatek dochodowy	25	26 819	16 289
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	5	15 697	13 712
Amortyzacja wartości niematerialnych	6	13 072	12 010
Zyski z tytułu różnic kursowych		(28)	(891)
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	23	(36)	112
Odpis z tytułu utraty wartości firmy		1 311	-
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów przeznaczonych do sprzedaży		366	-
Przychody finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	24.1	(600)	(601)
Przychody z odsetek od lokat	24.1	(9 200)	(8 683)
Odsetki z tytułu emisji obligacji	24.2	9 967	11 658
Udział w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych		(3 745)	(12 494)
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(793)	788
Pozostałe		5	5 438
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		11 780	41 314
<i>Zmniejszenie stanu zapasów</i>		46	87
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności oraz rozliczeń międzyokresowych czynnych</i>		(7 861)	28 201
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań</i>		20 052	13 938
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(457)	(912)
Podatek dochodowy zapłacony		(15 232)	(19 810)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – ciąg dalszy

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia	
		2014 r.	2013 r.
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(23 146)	(74 813)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	5	(12 013)	(13 980)
Nabycie wartości niematerialnych	6	(6 401)	(64 685)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		214	612
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(213)
Nabycie udziałów w jednostce stowarzyszonej		(15 202)	(10 105)
Odsetki otrzymane		9 825	9 308
Dywidendy otrzymane		431	4 250
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(60 450)	(44 352)
Wypłata dywidendy		(50 568)	(33 141)
Wypłata odsetek		(9 506)	(11 198)
Spłata leasingu finansowego		(376)	-
Spłata kredytów i pożyczek		-	(13)
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		78 073	53 220
<i>Przeniesienie do pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży</i>		(565)	-
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		29	891
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		311 505	257 394
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		389 042	311 505

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej			Razem	Udziały niekontro- lujące	Razem kapitał własny
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy			
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	1 278	571 842	636 986	1 120	638 105
Dywidendy	-	-	(50 366)	(50 366)	(211)	(50 577)
Suma transakcji z właścicielami, ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(50 366)	(50 366)	(211)	(50 577)
Zysk netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	-	112 079	112 079	207	112 286
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	968	-	968	-	968
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(170)	-	(170)	-	(170)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	195	-	195	-	195
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	943	-	943	-	943
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty	-	(316)	-	(316)	-	(316)
<i>Zyski/ straty aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	(316)	-	(316)	-	(316)
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	652	112 079	112 730	207	112 938
Stan na 31 grudnia 2014 r.	63 865	1 930	633 555	699 350	1 116	700 466

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – ciąg dalszy

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej			Razem	Udziały niekontrolu- jące	Razem kapitał własny
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy			
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	63 865	(1 000)	491 647	554 512	1 377	555 889
Dywidendy	-	-	(32 738)	(32 738)	(414)	(33 152)
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(137)	(137)	(76)	(213)
Suma transakcji z właścicielami, ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(32 875)	(32 875)	(490)	(33 365)
Inne zmiany w kapitale	-	-	(240)	(240)	-	(240)
Zysk netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	-	113 310	113 310	233	113 543
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	2 278	-	2 278	-	2 278
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(167)	-	(167)	-	(167)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	3 121	-	3 121	-	3 121
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	(677)	-	(677)	-	(677)
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	2 278	113 310	115 588	233	115 821
Stan na 31 grudnia 2013 r.	63 865	1 278	571 842	636 986	1 120	638 105

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.



1. Informacje ogólne

1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) 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., numer rejestru KRS 0000082312, NIP 526-025-09-72, Regon 012021984. GPW jest spółką notowaną na Głównym Rynku GPW od 9 listopada 2010 r.

Do zasadniczego zakresu działalności Grupy należy organizacja giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz działalność związana z tym obrotem. Jednocześnie Grupa prowadzi działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego, a także organizuje alternatywny system obrotu. Grupa prowadzi działalność na następujących rynkach:

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

Grupa również organizuje i prowadzi obrót na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”, „TGE S.A.”) oraz WSEInfoEngine S.A. na następujących rynkach:

- **Rynki Energii** (obrot energią elektryczną w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego, Rynku Terminowego Towarowego, Aukcji energii),
- **Rynek Gazu** (obrot gazem ziemnym z fizyczną dostawą w ramach Rynku Dnia Bieżącego i Następnego oraz Rynku Terminowego Towarowego),
- **Rynek Praw Majątkowych** (obrot prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej),
- **Rynek Uprawnień do Emisji CO₂** (obrot uprawnieniami do emisji CO₂),
- **Platforma obrotu towarami w segmencie OTC (Over-the-counter)** (stanowi uzupełnienie oferty w zakresie obrotu towarami poza segmentem giełdowym: obrót energią elektryczną, biomasą do celów energetycznych oraz prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia),

Ponadto Grupa GPW prowadzi:

- **Izba Rozliczeniowa – Rozrachunkowa** (pełniąca funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe),
- **Usługi Operatora Handlowego (OH) oraz Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie (POB)** – oba rodzaje usług prowadzone są przez WSEInfoEngine S.A., funkcja bilansowania polega na zgłaszaniu do realizacji umów sprzedaży energii elektrycznej oraz rozliczaniu z operatorem sieci przesyłowej niezbilansowania, czyli różnic pomiędzy rzeczywistym zużyciem lub produkcją energii elektrycznej, a przyjętymi do realizacji umowami sprzedaży energii elektrycznej.

GPW jest także obecna na Ukrainie poprzez przedstawicielstwo Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w Londynie poprzez ustanowienie stałego przedstawiciela GPW, którego celem jest wsparcie działań akwizycyjnych na tamtejszym rynku, w szczególności w obszarze pozyskiwania nowych inwestorów i członków Giełdy.



1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 20 lutego 2015 r.

1.3. Skład i działalność Grupy

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wraz z niżej wymienionymi jednostkami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

- Grupa Kapitałowa Towarowej Giełdy Energii S.A. („GK TGE”),
- BondSpot S.A.,
- WSEInfoEngine S.A. („WSE IE”),
- Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. („IRK”),
- WSE Services S.A. (“WSE Services”),
- Instytut Analiz i Ratingu S.A. (“IAiR”).

Jednostkami stowarzyszonymi, na które Grupa wywiera znaczący wpływ są: Grupa Kapitałowa KDPW S.A., Centrum Giełdowe S.A. oraz Aquis Exchange Limited.

W wyniku objęcia przez GPW w lutym 2014 r. drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited, spółka ta uzyskała status spółki stowarzyszonej (nota 7).

W czerwcu 2014 r. GPW założyła spółkę zależną Instytut Analiz i Ratingu S.A.. Celem IAiR jest wypełnienie luki w zakresie oferty ratingowej na rynku krajowym w zakresie małych i średnich przedsiębiorstw.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela przedstawia skład Grupy oraz jednostek stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2014 r.

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Zakres działalności	Udział GPW w kapitale podstawowym jednostki
Jednostka dominująca			
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none">• prowadzenie giełdy instrumentów finansowych poprzez organizowanie publicznego obrotu papierami wartościowymi• prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego• organizowanie alternatywnego systemu obrotu	n/d
Jednostki zależne			
Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”) <i>(jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A.)</i>	02-822 Warszawa ul. Poleczki 23 bud. H Polska	<ul style="list-style-type: none">• prowadzenie giełdy towarowej, której przedmiotem obrotu może być: energia elektryczna, paliwa ciekłe i gazowe, limity wielkości produkcji, limity wielkości emisji zanieczyszczeń, prawa majątkowe, których wartość w sposób bezpośredni lub pośredni zależy od wartości energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych, prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia dla energii z OZE i z kogeneracji oraz biogazu rolniczego	100,00%
BondSpot S.A. <i>(dawniej MTS-CeTO S.A.)</i>	00-609 Warszawa Al. Armii Ludowej 26 Polska	<ul style="list-style-type: none">• prowadzenie rynku pozagiełdowego oraz innej działalności w zakresie organizowania obrotu papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi• organizowanie alternatywnego systemu obrotu• organizowanie i prowadzenie wszelkiej działalności uzupełniającej i wspierającej funkcjonowanie rynków prowadzonych przez BondSpot	92,96%
WSEInfoEngine S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none">• świadczenie usług pełnienia funkcji Operatora Handlowego (OH) na rynku energii elektrycznej	100,00%
Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A. <i>(dawniej WIRK S.A.)</i>	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none">• wydawanie książek, gazet, czasopism i pozostałych periodyków• pozaszkolne formy edukacji• działalność wspomagająca edukację• świadczenie usług w zakresie transmisji danych i teleinformatyki	100,00%
WSE Services S.A. <i>(dawniej WSE Commodities Sp. z o.o.)</i>	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none">• usługi back-office dla podmiotów Grupy	100,00%
Instytut Analiz i Ratingu S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none">• wycena pozaskarbowych papierów dłużnych w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw	100,00%



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Zakres działalności	Udział GPW w kapitale podstawowym jednostki
Jednostki zależne Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A.			
Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”)	00-175 Warszawa al. Jana Pawła II 80 lok. F35 Polska	<ul style="list-style-type: none">• prowadzenie izby rozliczeniowo-rozrachunkowej dla transakcji zawieranych na rynku regulowanym,• obsługa rozliczeniowa transakcji zawieranych na TGE,• pozostałe czynności związane z organizowaniem i prowadzeniem rozliczeń lub rozrachunków transakcji	udział TGE: 100,00%
Jednostki stowarzyszone			
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. <i>(jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.)</i>	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none">• prowadzenie depozytu papierów wartościowych• rozliczanie transakcji zawieranych na giełdach wartościowych instrumentów finansowych, giełdach towarowych, w tym giełdach energii, m.in. za pośrednictwem spółki zależnej KDPW_CCP S.A.• wykonywanie innych zadań związanych z obrotem papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi• administrowanie Funduszem Gwarancyjnym• prowadzenie repozytorium transakcji i nadawanie numerów LEI	33,33%
Centrum Giełdowe S.A.	00-498 Warszawa ul. Książęca 4 Polska	<ul style="list-style-type: none">• działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego• wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków• wynajem nieruchomości na własny rachunek• zarządzanie nieruchomościami	24,79%
Aquis Exchange Limited	Becket House 36 Old Jewry EC2R 8DD, London Wielka Brytania	<ul style="list-style-type: none">• obrót akcjami największych spółek z 12 zachodnioeuropejskich rynków finansowych w formie wielostronnej platformy obrotu	36,23%



2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę zgodnie z MSSF a MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

2.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w walucie złoty polski (PLN), która jest walutą funkcjonalną Grupy, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach złotych polskich (tys. zł).

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania zastosowano zasadę kosztu historycznego z wyjątkiem rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga ujęcia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu jednostki dominującej stosowania własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości. Zagadnienia, w odniesieniu do których wymagana jest większa doza osądu, zagadnienia bardziej złożone lub takie, przy których założenia i szacunki są znaczące z punktu widzenia sprawozdania finansowego, ujawnione zostały w nocie 4.

Przygotowując skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 r., poza zmianami zasad wynikającymi z wprowadzenia zmian do MSSF opisanych poniżej oraz zmianą opisaną w nocie 2.28.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2014 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
- 2) MSSF 11 Wspólne porozumienia umowne,
- 3) MSSF12 Ujawnienia udziałów w innych jednostkach,
- 4) MSR 27 (zmieniony w 2011 r.) Jednostkowe sprawozdania finansowe,
- 5) MSR 28 (zmieniony w 2011 r.) Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia,
- 6) zmiany do MSSF 10, 11 i 12 dotyczące przepisów przejściowych,
- 7) zmiany do MSSF 10, 12 i MSR 27 dotyczące konsolidacji jednostek inwestycyjnych,
- 8) zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: Prezentacja, dotycząca kompensowania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych,
- 9) zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów dotycząca ujawnień nt. wartości odzyskiwalnej,
- 10) zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena dotycząca odnowienia instrumentów pochodnych i rachunkowości zabezpieczeń.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Grupa ocenia, że zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

2.3. Nowe standardy rachunkowości interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską lub przewidziane są do zatwierdzenia w najbliższej przyszłości, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

2.3.1. Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską

Pewne standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów nie są jeszcze obowiązujące dla okresu rocznego kończącego się dnia 31 grudnia 2014 r. i nie zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy. Poniższa tabela prezentuje:

- Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresu rocznego kończącego się dnia 31 grudnia 2014 r.,
- rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości wprowadzonej nowym Standardem lub Interpretacją,
- wpływ, jaki ww. zmiany mogą mieć na sprawozdanie finansowe Spółki,
- daty wejścia w życie ww. zmian.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
1. Interpretacja KIMSF 21 Opłaty publiczne	<p>Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji zdarzeń obligujących, powodujących powstanie zobowiązania z tytułu opłat publicznych oraz momentu ujęcia takiego zobowiązania.</p> <p>Zgodnie z Interpretacją, zdarzenie obligujące to zdarzenie wynikające z odpowiednich przepisów prawa, które skutkuje powstaniem zobowiązania do uiszczenia danej opłaty publicznej i koniecznością jego ujęcia w sprawozdaniu finansowym.</p> <p>Zobowiązanie z tytułu opłaty publicznej jest ujmowane w sposób stopniowy w przypadku jeśli zdarzenie obligujące następuje w ciągu pewnego okresu.</p> <p>W przypadku jeśli zdarzeniem obligującym jest osiągnięcie określonego minimalnego progu działalności, zobowiązanie ujmowane jest w momencie osiągnięcia tego progu.</p> <p>Interpretacja wyjaśnia, że fakt, iż jednostka jest ekonomicznie zobowiązana do kontynuowania działalności w kolejnym okresie nie powoduje zwyczajowo oczekiwanego obowiązku uiszczenia opłaty publicznej, która wynika z prowadzenia działalności w przyszłości.</p>	<p>Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowa Interpretacja nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie powoduje zmiany polityki rachunkowości jednostki w zakresie opłat publicznych.</p>	<p>17 czerwca 2014 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 stycznia 2014 r.)</p>
2. Zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze zatytułowana „Programy określonych świadczeń: składki pracowników”	<p>Zmiany dotyczą składek wnoszonych do programów określonych świadczeń przez pracowników lub strony trzecie. Celem zmian jest uproszczenie ujęcia składek, które nie zależą od okresu zatrudnienia, na przykład składki pracownicze ustalone jako stały procent wynagrodzenia.</p>	<p>Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe. Jednostka nie zmieni polityki rachunkowości i nie będzie ujmowała takiej składki jako pomniejszenie kosztu w tym okresie, w którym są one wymagalne.</p>	<p>1 lutego 2015 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 lipca 2014 r.)</p>
3. Zmiany do Międzynarodowych Standardów	<p>Doroczne ulepszenia MSSF 2010-2012 zawierają 8 zmian do 7 standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji. Głównie zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none">• wyjaśniają definicję “warunków nabycia uprawnień” z Załącznika A do MSSF 2 <i>Płatności w formie akcji</i>, poprzez oddzielne zdefiniowanie warunków związanych z dokonaniem i warunków świadczenia usług;	<p>Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej</p>	<p>1 lutego 2015 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 lipca 2014 r.)</p>



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
<i>Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012</i>	<ul style="list-style-type: none">• wyjaśniają pewne aspekty ujęcia księgowego zapłaty warunkowej w transakcjach połączenia jednostek;• zmieniają paragraf 22 w MSSF 8 <i>Segmenty Operacyjne</i>, aby wprowadzić wymóg ujawniania przez jednostki czynników, które służą do identyfikacji segmentów sprawozdawczych, gdy segmenty operacyjne jednostki są łączone. Ma to uzupełnić obecne wymogi dotyczące ujawnień zawarte w paragrafie 22(a) w MSSF 8;• zmieniają paragraf 28(c) w MSSF 8 <i>Segmenty Operacyjne</i>, by wyjaśnić, że uzgodnienie sumy bilansowej aktywów segmentów sprawozdawczych do sumy bilansowej jednostki powinno być ujawnione, jeśli jest to regularnie przekazywane głównemu decydentowi operacyjnemu jednostki. Zmiana ta jest spójna z wymogami zawartymi w paragrafach 23 i 28(d) w MSSF 8;• wyjaśniają uzasadnienie RMSR usunięcia paragrafu B5.4.12 z MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> i paragrafu OS79 z MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe</i>: ujmowanie i wycena jako zmian wynikających z MSSF 13 <i>Ustalanie Wartości Godziwej</i>;• wyjaśniają wymogi dotyczące modelu wartości przeszacowanej z MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne, aby odnieść się do zgłaszanych wątpliwości w kwestii ustalenia umorzenia i amortyzacji na dzień przeszacowania; ustanawiają podmiot świadczący usługi zarządzania jednostką, jej podmiotem powiązaniem.	sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2015 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 lipca 2014 r.)
4. Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013	<p>Doroczne ulepszenia MSSF 2011-2013 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji. Głównie zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none">• wyjaśniają znaczenie określenia “każdego z MSSF obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego, w którym zastosowano MSSF po raz pierwszy”, użytego w paragrafie 7 w MSSF 1 <i>Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy</i>;• wyjaśniają, że wyjątek z zastosowania, zawarty w paragrafie 2(a) w MSSF 3 <i>Połączenia Jednostek</i>:<ul style="list-style-type: none">- wyłącza tworzenie wszelkich rodzajów wspólnych przedsięwzięć, jak zdefiniowano w MSSF 11 <i>Wspólne Przedsięwzięcia</i>, z zakresu MSSF 3; i- dotyczy jedynie sprawozdań finansowych wspólnych przedsięwzięć lub wspólnych działań.• wyjaśniają, że wyjątek dotyczący portfela instrumentów, zawarty w paragrafie 48 w MSSF 13 dotyczy wszystkich umów będących w zakresie MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe</i>: Ujmowanie i wycena, albo MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i>, niezależnie, czy spełniają one definicje aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z MSR 32 <i>Instrumenty finansowe: Prezentacja</i>.	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2015 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 lipca 2014 r.)



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje <u>zatwierdzone</u> przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
	<ul style="list-style-type: none"> wyjaśniają, że do oceny, czy zakup nieruchomości inwestycyjnej jest nabyciem składnika aktywów, grupy aktywów czy też połączeniem przedsięwzięć w zakresie MSSF 3, wymagane jest zastosowanie osądu, oraz że osąd ten bazuje na wytycznych zawartych w MSSF 3. 		

2.3.2. Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

Poniższa tabela prezentuje:

- Standardy i Interpretacje **oczekujące na zatwierdzenie przez UE**, które nie weszły jeszcze w życie dla okresu rocznego kończącego się 31 grudnia 2014 r.,
- Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości wprowadzonej nowym Standardem lub Interpretacją,
- Wpływ, jaki ww. zmiany mogą mieć na sprawozdanie finansowe Grupy,
- Data wejścia w życie ww. zmian.

Standardy i Interpretacje <u>oczekujące na zatwierdzenie</u> przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
1. MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe (2014)</i>	<p>Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.</p> <p>Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:</p> <ul style="list-style-type: none"> aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. <p>Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:</p>	<p>Spółka analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na jednostkowe sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
	<ul style="list-style-type: none">• aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz• jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. <p>W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.</p> <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.</p> <p>Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu.</p> <p>Nowy standard zachowuje niemal wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. MSSF 9 wymaga jednak, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w innych całkowitych dochodach. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w wyniku bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów lub gdyby zobowiązanie finansowe wynikało z zobowiązań do udzielenia pożyczki lub umów gwarancji finansowych, cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.</p> <p>W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałyby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.</p> <p>W skrócie, model oczekiwanej straty wykorzystuje dwa podejścia do szacowania straty, zgodnie z którymi strata jest ustalana na podstawie:</p> <ul style="list-style-type: none">• straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy, albo		



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
2. MSSF 14 <i>Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe</i>	<ul style="list-style-type: none">• straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss). <p>To, które podejście zostanie zastosowane zależy od tego, czy w przypadku danego składnika aktywów od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego. W przypadku, jeśli ryzyko kredytowe związane z aktywami finansowymi nie wzrosło istotnie w porównaniu do jego poziomu z momentu początkowego ujęcia, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie w okresie 12 miesięcy. W przypadku natomiast, jeśli nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie przez cały okres życia instrumentu, zwiększając tym samym wysokość ujętego odpisu. Standard przyjmuje przy tym założenie, zgodnie z którym - w przypadku braku przeciwnych argumentów – wystarczającym kryterium dla rozpoznania straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności jest wystąpienie zaległości w spłacie wynoszącej 30 dni.</p> <p>Ten przejściowy standard:</p> <ul style="list-style-type: none">• zezwala jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy na kontynuowanie dotychczasowych zasad ujmowania aktywów i zobowiązań regulacyjnych zarówno przy pierwszym zastosowaniu MSSF jak i w sprawozdaniach finansowych za późniejsze okresy;• wymaga aby jednostki prezentowały aktywa i zobowiązania regulacyjne oraz ich zmiany w odrębnych pozycjach w sprawozdaniach finansowych; oraz <p>wymaga szczegółowych ujawnień umożliwiających określenie rodzaju oraz ryzyk związanych z regulowanymi stawkami w związku z którymi rozpoznano aktywa i zobowiązania regulacyjne zgodnie z tym przejściowym standardem.</p>	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.
3. Ujmowania nabycia udziałów we wspólnych działaniach (zmiany do MSSF 11 <i>Wspólne ustalenia umowne</i>)	<p>Zmiany zawierają wytyczne w zakresie ujmowania nabycia udziału we wspólnych działaniach które stanowią przedsięwzięcie.</p> <p>Nabywający udział we wspólnych działaniach które stanowią przedsięwzięcie w rozumieniu MSSF 3 <i>Połączenia jednostek</i> jest zobowiązany do stosowania wszystkich zasad ujmowania połączenia jednostek zawartych w MSSF 3 oraz innych MSSF za wyjątkiem tych zasad, które są sprzeczne z wytycznymi zawartymi w MSSF 11. Ponadto nabywający jest zobowiązany do ujawnienia informacji wymaganych przez MSSF 3 oraz inne MSSF w związku z połączeniami jednostek.</p>	Spółka analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
4. Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji (zmiany do MSR 16 <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i> oraz MSR 38 <i>Wartości niematerialne</i>)	Zmiany wyjaśniają, że wykorzystanie metod umorzenia rzeczowych aktywów trwałych opartych na przychodach nie jest właściwe, ponieważ przychody generowane z działalności, w której dany składnik aktywów jest wykorzystywany, zazwyczaj odzwierciedlają inne czynniki niż konsumowanie korzyści ekonomicznych z danego składnika aktywów. Zmiany wyjaśniają również, że przychody są z założenia niewłaściwym miernikiem konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z wartości niematerialnych. Jednak w pewnych szczególnych przypadkach założenie to może zostać odrzucone.	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.
5. MSSF 15 <i>Przychody z umów z klientami</i>	Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności, w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 <i>Przychody</i> , MSR 11 <i>Umowy o usługę budowlaną</i> oraz związane z nimi interpretacje. Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są: <ul style="list-style-type: none">rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lubujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na klienta. Standard zawiera nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.	Spółka analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2017 r.
6. Rolnictwo – Rośliny produkcyjne (zmiany do MSR 16 <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i> i MSR 41 <i>Rolnictwo</i>)	Zmiany modyfikują ujęcie księgowe roślin produkcyjnych, takich jak krzewy winorośli, drzewa kauczukowe czy palmy olejowe. MSR 41 Rolnictwo wymaga obecnie by wszystkie aktywa biologiczne związane z działalnością rolniczą były wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z ich sprzedażą. Zgodnie z nowymi wymogami rośliny produkcyjne mają być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16, ponieważ ich sposób funkcjonowania jest zbliżony do obserwowanego w przypadku działalności produkcyjnej. W związku z powyższym, Zmiany spowodują umieszczenie ich w zakresie MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne będą nadal objęte zakresem MSR 41.	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
7. Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (zmiany do MSR 27 <i>Jednostkowe Sprawozdania Finansowe</i>)	Zmiany wprowadzają możliwość ujmowania inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone w jednostkowych sprawozdaniach finansowych według metody praw własności, obok obecnie występujących modeli wyceny w cenie nabycia lub w wartości godziwej.	Spółka analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.
8. Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (zmiany do MSSF 10 <i>Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe</i> oraz do MSR 28 <i>Jednostki Stowarzyszone</i>)	<p>Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Podczas gdy MSR 28 ogranicza zysk lub stratę wynikającą z wniesienia aktywów niepieniężnych do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, MSSF 10 nakazuje rozpoznanie całego zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną.</p> <p>Zmiany wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 Połączenia Jednostek Gospodarczych (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). Częściowe rozpoznanie zysku lub straty (do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów) nastąpi w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.</p>	Spółka analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
9. Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014	<p>Doroczne ulepszenia MSSF 2012-2014 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji. Głównie zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none">• wyjaśniają, iż paragrafy 27-29 MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana (opisujące sposób ujęcia aktywów, które przestają być klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży) będą miały zastosowanie również przy zaprzestaniu klasyfikacji aktywów jako przeznaczonych do przekazania. Nie będą one jednak miały zastosowania, gdy zmiana klasyfikacji polega na przeniesieniu składnika aktywów (lub grupy do zbycia) z kategorii przeznaczonych do sprzedaży bezpośrednio do przeznaczonych do przekazania lub odwrotnie. W takim przypadku zmiana ta nie stanowi zmiany planu sprzedaży lub przekazania;• wyjaśniają w jaki sposób jednostka powinna stosować wytyczne w paragrafie 42C MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia w stosunku do umów o obsługę (servicing contracts) aby ocenić czy występuje utrzymanie zaangażowania w składniku aktywów dla celów zastosowania wymogów ujawnień wynikających z paragrafów 42E-42H MSSF 7;• objaśniają, iż dodatkowe ujawnienia wymagane przez Ujawnienia - Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (Zmiany do MSSF 7) nie są specyficznie wymagane do ujęcia w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych dla wszystkich okresów śródrocznych. Jednakże są one wymagane, jeśli ich ujęcie wynika z wymogów samego MSR 34 <i>Śródroczna sprawozdawczość finansowa</i>;• wprowadzają zmiany do MSR 19 <i>Świadczenia pracownicze</i>, w celu wyjaśnienia, że wysokiej jakości obligacje przedsiębiorstw lub obligacje rządowe, wykorzystane do ustalenia stopy dyskontowej dla zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, powinny być wyemitowane w tej samej walucie, w jakiej będą wypłacone świadczenia. Ocena, czy występuje rozwinięty rynek takich obligacji powinna być więc dokonana w odniesieniu do konkretnej waluty, nie zaś całego kraju; <p>w stosunku do zawartego w MSR 34 odwołania do informacji ujawnionych w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego, wyjaśniają znaczenie terminu „inne miejsce śródrocznego raportu finansowego” oraz dodają do MSR 34 wymóg zastosowania w śródrocznym sprawozdaniu finansowym odnośników do konkretnej lokalizacji wymaganej informacji.</p>	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
10. Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku od konsolidacji (zmiany do MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i> , MSSF 12 <i>Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach</i> i MSR 28 <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach</i>)	<p>Zmiany dotyczące sprawozdawczości finansowej jednostek inwestycyjnych odnoszą się do trzech zagadnień:</p> <ul style="list-style-type: none">• Konsolidacji jednostek inwestycyjnych pośredniego szczebla Standardy obowiązujące przed zmianą nie precyzowały, jak jednostka inwestycyjna powinna ujmować jednostkę zależną świadczącą usługi powiązane z jej działalnością inwestycyjną, która sama spełnia definicję jednostki inwestycyjnej. W następstwie opisywanych poprawek, jednostki inwestycyjne pośredniego szczebla nie będą mogły być konsolidowane. RMSR wyjaśniła również, że jednostki świadczące “usługi powiązane z działalnością inwestycyjną” to takie jednostki, których podstawowym celem działalności jest świadczenie usług odnoszących się do działalności jednostki dominującej będącej jednostką inwestycyjną.• Zwolnienia z obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla jednostki dominującej pośredniego szczebla będącej spółką zależną jednostki inwestycyjnej Jednostki dominujące pośredniego szczebla od dawna korzystają ze zwolnienia z obowiązku sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, jeśli same podlegają konsolidacji przez jednostkę dominującą wyższego szczebla (przy spełnieniu innych właściwych kryteriów). Zmiany do standardów wprowadzają modyfikację, zgodnie z którą zwolnienie to będzie dostępne również dla jednostki dominującej pośredniego szczebla będącej spółką zależną jednostki inwestycyjnej, pomimo faktu, iż jednostka inwestycyjna nie obejmuje konsolidacją danej jednostki dominującej pośredniego szczebla.• Wyboru polityki rachunkowości odnośnie jednostek inwestycyjnych ujmowanych według metody praw własności Zmiany umożliwiają wybór polityki rachunkowości jednostce niebędącej jednostką inwestycyjną w odniesieniu do jej udziałów w jednostce inwestycyjnej wycenianej według metody praw własności. W powyższym przypadku dokonując wyceny według metody praw własności jednostki niebędące jednostkami inwestycyjnymi mogą wybrać wycenę w wartości godziwej udziałów w jednostkach zależnych jednostki inwestycyjnej lub, alternatywnie, oprócz wycenę na wartościach, jakie byłyby ujęte, gdyby jednostka inwestycyjna skonsolidowała wszystkie swoje jednostki zależne.	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
11. Inicjatywa dotycząca ujawnień (zmiany do MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych</i>)	<p>Główne wytyczne ujęte w zmianach to:</p> <ul style="list-style-type: none">• Podkreślenie kwestii istotności. Określone pojedyncze ujawnienia, które nie są istotne nie muszą być prezentowane – nawet, gdy stanowią część minimalnych wymogów standardu.• Nie jest wymagane przedstawienie not do sprawozdania finansowego w określonej kolejności - jednostki mogą więc zastosować własną kolejność lub na przykład połączyć opis zasad rachunkowości z notami objaśniającymi dotyczącymi powiązanych z nimi obszarów.• Określenie wprost, że jednostki:<ul style="list-style-type: none">○ powinny dokonać dezagregacji pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jeśli taka prezentacja dostarcza użytecznych informacji użytkownikom sprawozdania finansowego; oraz○ mogą połączyć pozycje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jeśli pozycje określone przez MSR 1 nie są indywidualnie istotne.• Dodanie szczegółowych kryteriów odnośnie prezentacji sum cząstkowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, wraz z dodatkowymi wymogami dotyczącymi uzgodnienia pozycji sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów. <p>Prezentacja w sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów pozycji całkowitych dochodów wynikających z ujęcia wspólnych przedsięwzięć i jednostek stowarzyszonych zgodnie z metodą praw własności winna następować w oparciu o podejście wymagane przez MSR 1, zgodnie z którym pozycje te winny być grupowane w zależności od tego, czy będą one w przyszłości podlegać przeniesieniu do zysku lub straty, czy też nie.</p>	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

2.4. Zakres i metody konsolidacji

2.4.1. Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu, do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Nabycie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt nabycia ustala się, jako wartość godziwą przekazanej zapłaty powiększonej o koszty bezpośrednio związane z nabyciem, ujętą wartość udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej powiększoną o wartość godziwą dotychczas posiadanych kapitałów w jednostce nabywanej, pomniejszoną o ujętą wartość netto (wartość godziwą) nabytych identyfikowalnych aktywów oraz przejętych zobowiązań. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejścia niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszościowych. Nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się, jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejścia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Transakcje wewnątrz Grupy oraz rozrachunki między spółkami Grupy, jak i również niezrealizowane zyski na transakcjach wewnątrzgrupowych zostały wyeliminowane. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

Tam gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

2.4.2. Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według ceny nabycia.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, natomiast jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od udziału Grupy w tej jednostce, obejmującego ewentualne inne niezabezpieczone należności, Grupa przestaje ujmować dalsze straty, chyba, że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w tych jednostkach. Eliminowane są również niezrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

W celu przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, tam, gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki stowarzyszone zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

2.5. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut lub operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień – w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia,
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji,
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

2.6. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Informacje o segmentach ujmowane są w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające ich działalność.

Segmenty wyodrębniane są z punktu widzenia określonych grup świadczonych usług, mających jednolity charakter. Prezentacja wg segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy GPW.

2.7. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (zasada z noty 2.9).

Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji oraz koszty finansowania zewnętrznego.

Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie przewidywanego użytkowania danego środka trwałego z uwzględnieniem wartości rezydualnej.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

Kategoria rzeczowych aktywów trwałych	Okres amortyzacji
Budynki ¹	10-40 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat
Środki transportu	5 lat
Sprzęt komputerowy	3-5 lat
Pozostałe środki trwałe	5-10 lat

Grunty nie podlegają amortyzacji.

Części składowe rzeczowych aktywów trwałych o różnym okresie ekonomicznego użytkowania są ujmowane odrębnie i amortyzowane przez swój okres ekonomicznego użytkowania z uwzględnieniem wartości rezydualnej.

Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość końcowa są okresowo weryfikowane przez Grupę. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków, prospektywnie.

Składnik rzeczowych aktywów trwałych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty ze sprzedaży/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży (jeżeli występują) a ich wartością netto i ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

2.8. Wartości niematerialne

2.8.1. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej stanowi nadwyżka ceny nabycia nad wartością godziwą przejmowanych aktywów, zobowiązań i możliwych do zidentyfikowania zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczas dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zasada z noty 2.9). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości bilansowej.

W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy jest alokowana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z transakcji, dzięki której ta wartość firmy powstała.

2.8.2. Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (zasada z noty 2.9).

Pozostałe wartości niematerialne są amortyzowane według metody liniowej w okresie ich przewidywanego użytkowania. Przewidywany okres użytkowania dla wartości niematerialnych wynosi od 1 roku do 5 lat, za wyjątkiem wartości niematerialnych związanych z systemem transakcyjnym UTP, dla których przewidywany okres użyteczności ekonomicznej wynosi 12 lat.

Wydatki dotyczące wartości niematerialnych, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu ich użytkowania są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia. W przeciwnym wypadku są kapitalizowane.

¹ Grupa użytkuje również części wspólne budynku „Centrum Giełdowego”. Części wspólne (takie jak windy, hol, korytarze), należące w odpowiednich częściach do Giełdy i pozostałych właścicieli budynku zarządzane są przez powołaną do tego celu Wspólnotę Mieszkaniową „Książęca 4”. Elementy wspólne budynku w części należącej do Grupy są ujęte jako aktywa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Koszty z tytułu eksploatacji tych części (takie jak bieżąca konserwacja, naprawy i remonty urządzeń technicznych i instalacji wchodzących w skład części wspólnych, energia elektryczna, ochrona, obsługa administracyjna itp.) ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie poniesienia.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna są okresowo weryfikowane przez Grupę. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków, prospektywnie.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub, gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty ze sprzedaży/likwidacji wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami netto ze zbycia (jeżeli występują) a ich wartością bilansową i ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

2.9. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy aktywa Grupy, za wyjątkiem zapasów (patrz nota 2.13) i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (patrz nota 2.20), dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z następujących dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne (stanowiących ośrodek generowania środków pieniężnych), do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów (ośrodka generowania środków pieniężnych) przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące dokonuje się w ciężar zysku lub straty bieżącego okresu.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia czy wystąpiły przesłanki wskazujące, że dokonany w poprzednich okresach sprawozdawczych odpis aktualizujący jest zbędny lub też za wysoki. W takim przypadku odpis lub jego część jest odwracany i wartość danego aktywa jest przywracana do wysokości, jaką miałyby ono gdyby nie dokonano wcześniej odpisu aktualizującego wartość (przy uwzględnieniu umorzenia). Odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako pozostały przychód w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

2.10. Aktywa finansowe

2.10.1. Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych

Grupa zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: pożyczki i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd GPW określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu. Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione, a Spółka z Grupy dokonała zasadniczo przeniesienia całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Pochodne instrumenty finansowe, w tym rachunkowość zabezpieczeń

Grupa używa pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczenia ryzyka kursowego. Wbudowane instrumenty pochodne są wydzielane z umowy zasadniczej i wykazywane oddzielnie, jeśli cechy ekonomiczne i ryzyka umowy zasadniczej i wbudowanego instrumentu pochodnego nie są blisko powiązane, oddzielny instrument o tych samych warunkach, co wbudowany instrument pochodny odpowiadałby definicji instrumentu pochodnego i hybrydowy (łączny) instrument nie jest wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

W momencie początkowego wyznaczenia pochodnego instrumentu finansowego jako instrumentu zabezpieczającego, Spółka z Grupy formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym, a pozycją zabezpieczaną. Dokumentacja ta obejmuje cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanawiania zabezpieczenia oraz zabezpieczanego ryzyka, jak również metody, jakie zostaną użyte przez Spółkę z Grupy do oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego. Spółka z Grupy ocenia, zarówno w momencie ustanowienia zabezpieczenia, jak i na bieżąco w okresie późniejszym, czy uzasadnione jest oczekiwanie, iż instrumenty zabezpieczające pozostają „wysoce efektywne” w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych poszczególnych pozycji zabezpieczanych od określonego ryzyka, na które zabezpieczenie zostało ustanowione, a także czy rzeczywisty poziom każdego zabezpieczenia mieści się w przedziale 80-125%. Zabezpieczenia przepływów pieniężnych z przyszłych transakcji stosuje się dla przyszłych, wysoce prawdopodobnych transakcji, obarczonych ryzykiem zmian przepływów pieniężnych.

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej. Koszty transakcji są ujmowane w momencie poniesienia w zysku lub stracie bieżącego okresu. Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmuje się w podany poniżej sposób.

Wydzielone wbudowane instrumenty pochodne

Zmiany wartości godziwej wydzielonych wbudowanych instrumentów pochodnych ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Pozostałe instrumenty pochodne nieprzeznaczone do obrotu

Gdy instrument pochodny nie został wyznaczony jako instrument zabezpieczający, wszelkie zmiany jego wartości godziwej są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Jeśli pochodny instrument finansowy jest wyznaczony jako zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych dotyczących określonego ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, z ujętym zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, która mogłaby wpłynąć na zysk lub stratę bieżącego okresu, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach i prezentuje, jako osobną pozycję z tytułu zabezpieczenia, w kapitale własnym. Nieefektywną część zmian wartości godziwej instrumentu pochodnego ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu. W sytuacji, gdy pozycja zabezpieczana jest składnikiem aktywów niefinansowych, skumulowana w kapitałach kwota jest wliczana do wartości bilansowej składnika aktywów, w momencie, gdy składnik aktywów zostaje ujęty. W innych przypadkach skumulowana w kapitałach kwota jest przenoszona do zysku lub straty tego samego okresu w którym pozycja zabezpieczana wpływa na zysk lub stratę.

Jeśli instrument zabezpieczający przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany, wykonany, lub zmianie ulega jego przeznaczenie, wtedy Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń. Jeśli nie przewiduje się wystąpienia planowanej transakcji, zyski lub straty ujęte w kapitałach przenoszone są do zysku lub straty bieżącego okresu.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to aktywa finansowe nie zaliczane do instrumentów pochodnych o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku, inne niż:

- aktywa finansowe, które jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako dostępne do sprzedaży,
- aktywa finansowe, których posiadacz może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które kwalifikuje się jako dostępne do sprzedaży.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Pożyczki i należności są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Odsetki od aktywów finansowych zaliczonych do kategorii pożyczek i należności, naliczane metodą efektywnej stopy procentowej, ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach finansowych.

Do kategorii „Pożyczki i należności” zalicza się środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nie zostały zaliczone do innej kategorii aktywów finansowych. W szczególności są to dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz akcje i udziały w podmiotach, gdzie spółka z Grupy nie sprawuje kontroli ani nie wywiera znaczącego wpływu. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarządy spółek z Grupy nie zamierzają zbyć ich w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości (patrz nota 2.10.2) oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako pozostałe kapitały z wyceny do wartości godziwej. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

Odsetki od aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży naliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach finansowych. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach finansowych w momencie nabycia przez spółki z Grupy prawa do otrzymania płatności.

Wartość godziwa inwestycji notowanych na aktywnym rynku wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Wartość godziwą ustala się na podstawie notowań:

- dla obligacji – na podstawie notowań giełdowych,
- dla bonów skarbowych – na podstawie notowania kursu zamknięcia z danego dnia dostępne w serwisie Reuters,
- dla akcji – na podstawie notowań giełdowych.

Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Grupa ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe, a w jak najmniejszym polegając na informacjach pochodzących od jednostki.

Jeżeli aktywa dostępne do sprzedaży nie są notowane, nie mają ustalonego okresu wymagalności (instrumenty kapitałowe) i nie jest możliwe wiarygodne ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zmiany wartości pieniężnych papierów wartościowych wyrażonych w walucie obcej i zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży dzieli się na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu papieru wartościowego oraz zmiany wynikające z pozostałych zmian wartości bilansowej papieru wartościowego. Różnice kursowe wynikające ze zmian zamortyzowanego kosztu ujmuje się w zyskach i stratach, natomiast pozostałe zmiany w wartości bilansowej ujmuje się w pozostałych całkowitych



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

dochodach. Zmiany wartości godziwej pozostałych pieniężnych papierów wartościowych oraz niepieniężnych papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży” ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach.

Hierarchia wartości godziwej

Grupa dokonuje klasyfikacji wyceny wartości godziwej przy zastosowaniu hierarchii wartości godziwej odzwierciedlającej istotność poszczególnych danych wejściowych wpływających na wycenę. Obowiązują następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (**poziom 1**),
- dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (**poziom 2**), oraz
- dane wejściowe dla składnika aktywów bądź zobowiązań nieoparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (**poziom 3**).

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, inne niż:

- a) wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- b) wyznaczone przez jednostkę jako dostępne do sprzedaży, oraz
- c) spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zbycie lub przeklasyfikowanie większej niż nieznaczącej kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie innym niż blisko upływu terminu wymagalności, powoduje, iż Grupa przekwalifikowuje wszystkie inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności do inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz powoduje, iż do końca roku obrotowego oraz przez dwa kolejne lata obrotowe Grupa nie może ujmować nabywanych inwestycji jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

Odsetki od aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, naliczane metodą efektywnej stopy procentowej, ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach finansowych

2.10.2. Utrata wartości aktywów finansowych

Grupa dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych straciły na wartości. W odniesieniu do instrumentów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, ustalając czy nastąpiła utrata wartości papierów wartościowych, bierze się pod uwagę znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej danego papieru wartościowego poniżej jego kosztu, kondycję finansową i możliwości rozwoju emitenta, a także wpływ ogólnej sytuacji gospodarczej i politycznej na perspektywy rozwoju kraju emitenta. Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w sprawozdaniu z całkowitych dochodów – wyłącza się z pozostałych całkowitych dochodów i ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z tytułu instrumentów kapitałowych nie podlegają odwróceniu przez wynik finansowy.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji klasyfikowanych jako utrzymywane do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych określoną pierwotnie efektywną stopą procentową dla tych aktywów.

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

- przez zysk lub stratę bieżącego okresu – w przypadku aktywów finansowych klasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, oraz aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi;
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.

Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowej tworzy się gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka z Grupy nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub wystąpi o postępowanie układowe, opóźnienia w spłatach (powyżej 365 dni) są przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Należności nieściągalne oraz odpisy aktualizujące należności wątpliwe są odpisywane w zysk lub stratę bieżącego okresu.

Należności podlegają spisaniu z bilansu kiedy ich nieściągalność została udokumentowana:

- postanowieniem o nieściągalności, uznanym przez wierzyciela jako odpowiadającym stanowi faktycznemu, wydanym przez właściwy organ postępowania egzekucyjnego, albo
- postanowieniem sądu o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku, gdy majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania, lub umorzeniu postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku, gdy majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie roszczeń wierzycieli lub ukończeniu postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku, albo
- protokołem stwierdzającym, że przewidywane koszty procesowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem wierzytelności byłyby równe albo wyższe od jej kwoty.

2.11. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Do pozycji rozliczenia międzyokresowe Grupa zalicza nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok mającego charakter leasingu operacyjnego. Na dzień początkowego ujęcia składnik wycenia się w cenie nabycia. Na koniec okresu sprawozdawczego, prawo wieczystego użytkowania gruntów wycenia się w wartości księgowej netto, tj. w cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości narastająco.

Prawa wieczystego użytkowania gruntów traktowane jest jako umowy leasingu operacyjnego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

2.12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności handlowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej, przy czym wartością godziwą na moment początkowego rozpoznania należności jest wartość nominalna wynikająca z wystawionych faktur sprzedaży. Po początkowym ujęciu należności handlowe wycenia się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości (w przypadku należności handlowych odpowiada to kwocie wymagającej zapłaty).

Odpisów z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać należnych kwot. Odpis aktualizujący wartość należności głównej ujmowany jest jako pozostałe koszty.

W pozycji „Pozostałe należności” prezentowane są głównie rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów oraz krótkoterminowa część kwoty zapłaconej z tytułu nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów mającego charakter leasingu operacyjnego.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli wydatki poniesione dotyczą produktów lub usług, które będą wykorzystywane w przyszłych okresach. Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują rozliczenia:

- długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Czynne rozliczenia międzyokresowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stosownie do okresu trwania związanej z nimi umowy w cenie nabycia.

2.13. Zapasy

Zapasy wykazywane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, nie wyższej jednak od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania.

Materiały są wyceniane na dzień bilansowy w cenach zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty przydatności ekonomicznej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zalicza się do pozostałych kosztów.

2.14. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

W sytuacji gdy transakcja sprzedaży wiąże się z utratą kontroli nad jednostką zależną, wszystkie aktywa i zobowiązania tej jednostki zależnej klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się w kwocie niższej z ich wartości bilansowej i wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

2.15. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych ujmowane w sprawozdaniach z przepływów pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje z pierwotnym terminem wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności lub nie narażonych na istotną zmianę wartości godziwej.

2.16. Kapitał własny Grupy

Kapitał własny Grupy stanowią:

- kapitał podstawowy jednostki dominującej, na który składa się wykazany w wartości nominalnej kapitał zakładowy, oraz przeszacowanie z tytułu hiperinflacji,
- pozostałe kapitały, obejmujące kapitał z aktualizacji wyceny,
- niepodzielony wynik finansowy, obejmujący:
 - niepodzielony zysk z lat ubiegłych (obejmujący powstały z zysków lat ubiegłych kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe),
 - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Składniki kapitału własnego (za wyjątkiem zysków zatrzymanych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen, począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka, w której Grupa prowadzi działalność, była gospodarką hiperinflacyjną, tj. do dnia 31 grudnia 1996 r. Efekt przeliczenia odpowiednich składników kapitału własnego wskaźnikami inflacji został ujęty w zyskach zatrzymanych i zaprezentowany w notcie 14.

2.17. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe stanowią zobowiązania do zapłaty za towary i usługi nabyte w toku zwykłej działalności gospodarczej przedsiębiorstwa od dostawców. Zobowiązania handlowe klasyfikuje się, jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku (lub w zwykłym cyklu działalności gospodarczej przedsiębiorstwa, jeżeli jest dłuższy). W przeciwnym wypadku, zobowiązania wykazuje się, jako długoterminowe.

Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

2.18. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe na dzień bilansowy wyceniane są według metody zamortyzowanego kosztu, czyli cenie nabycia, po jakiej składnik zobowiązań finansowych został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg, pomniejszonej o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowanej o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy między wartością początkową składnika i jego wartością w terminie wymagalności, a w przypadku instrumentów o zmiennej stopie procentowej - w stosunku do określonego umownie następnego terminu poziomu odniesienia (dnia ustalenia stopy procentowej) wyliczonej za pomocą efektywnej stopy procentowej. Efektywna stopa procentowa stanowi wewnętrzną stopę zwrotu (IRR – internal rate of return) zobowiązania, przy której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanej z instrumentem finansowym przyszłych przepływów pieniężnych.

2.19. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej liczby niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki,
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym, ponieważ:
 - prawdopodobieństwo braku konieczności wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku jest niższe niż konieczność ich wydatkowania, lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.



2.20. Podatek dochodowy

Podatkowa Grupa Kapitałowa

W dniu 3 października 2013 r. Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie wydał decyzję o rejestracji Podatkowej Grupy Kapitałowej na okres trzech lat podatkowych od dnia 1 grudnia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.

Podatkową Grupę Kapitałową tworzą: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz WSE Services S.A.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako Spółka Reprezentująca Podatkową Grupę Kapitałową (PGK), jest podmiotem odpowiedzialnym za wpłacanie miesięcznych zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych Podatkowej Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Podatek bieżący

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnym oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu. Podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w odpowiednim składniku kapitału własnego.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

2.21. Świadczenia pracownicze

Zgodnie z regulaminami wynagradzania w poszczególnych Spółkach Grupy pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych. W jednostce dominującej zgodnie z Uchwałą Zarządu pracownicy GPW mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne stanowią jednorazowe świadczenie, stanowiące wielokrotność miesięcznego wynagrodzenia (od 100% do 500%, w zależności od stażu pracy oraz liczby miesięcy pozostających do osiągnięcia wieku emerytalnego).

Koszty obowiązkowych świadczeń emerytalnych rozpoznawane są w zysku lub stracie okresu.

Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczana przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Zyski i straty aktuarialne na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia ujmowane są w całości w pozostałych całkowitych dochodach, natomiast zyski i straty aktuarialne od nagród jubileuszowych odnoszone są w koszty okresu.

Grupa tworzy rezerwę na zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych, po uwzględnieniu wszystkich pozostających do wykorzystania zaległych dni urlopów oraz z tytułu odszkodowań i odpraw pieniężnych wypłacanych pracownikom, z którymi zostaje rozwiązany stosunek pracy z przyczyn nie dotyczących pracowników, a także z tytułu kosztów świadczeń pracowniczych przypadających na bieżący okres, których zapłata będzie zrealizowana w przyszłych okresach, w tym nagród.

Rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe tworzone są w oparciu o założenia opisane szczegółowo w nocie 16.

Ponadto w jednostce dominującej istnieje motywacyjny system wynagrodzeń, według którego pracownicy mają prawo do premii rocznej uzależnionej od zysku ze sprzedaży Spółki i wykonania celów premiowych oraz element uznaniowy uzależniony od indywidualnej oceny pracownika. Grupa tworzy rezerwy na premie w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Rezerwy szacowane są według najlepszej wiedzy Zarządu GPW w zakresie możliwych do wypłacenia premii, na podstawie założeń motywacyjnego systemu wynagrodzeń.

System motywacyjny dla Zarządu jednostki dominującej zawiera element zmienny zwany roczną premią uznaniową przyznawaną na podstawie uzyskanej oceny rocznej dokonanej przez Radę Nadzorczą oraz świadczenia dodatkowe. Określona została wysokość premii maksymalnej przysługującej w danym roku. W ramach maksymalnej wysokości premii Rada Nadzorcza na podstawie dokonanej oceny realizacji powierzonych zadań i osiągniętych przez Grupę wyników może przyznać członkom Zarządu premię uznaniową składającą się z trzech elementów: 30% kwoty przyznanej premii uznaniowej jest wypłacana jednorazowo, 30% kwoty przyznanej premii uznaniowej jest wypłacana w formie akcji fantomowych, 40% kwoty przyznanej premii uznaniowej jest zapisywane w Banku Premii, zasady i założenia opisane szczegółowo w nocie 17.

Jednostka dominująca odprowadza składki z tytułu Pracowniczego Programu Emerytalnego, do którego pracownicy należą dobrowolnie na podstawie umowy. Z chwilą uiszczenia składek Spółka nie ma dalszych obowiązków w zakresie dokonywania płatności na rzecz Pracowniczego Programu Emerytalnego. Składki te ujmuje się, jako koszty świadczeń pracowniczych, gdy przypadają do zapłaty. Wypłacone świadczenia emerytalne ujmuje się, jako koszt okresu, którego dotyczą.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

2.22. Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na spółkach z Grupy ciąży obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne niż brak takiej konieczności oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów (jeżeli spełnione są wyżej wymienione warunki ujmowania rezerw):

- skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych,
- przyszłe świadczenia na rzecz pracowników, oraz
- koszty restrukturyzacji.

Rezerwy tworzy się na podstawie najlepszych szacunków Zarządów spółek z Grupy w wysokości nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

2.23. Przychody

2.23.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży są rozpoznawane kiedy istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji, oraz że kwotę przychodu można określić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej otrzymanej lub należnej i reprezentującej należności za usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej. Przychody ze sprzedaży rozpoznawane są w momencie wykonania usług stanowiących podstawową działalność Grupy.

Przychody ze sprzedaży dzielą się na trzy główne segmenty zwane liniami biznesowymi:

- Przychody z rynku finansowego,
- Przychody z rynku towarowego,
- Pozostałe przychody.

W ramach przychodów z **rynku finansowego** Grupa wyróżnia:

- Przychody z obsługi obrotu

Transakcje obejmują przychody od członków giełdy pobierane na podstawie Regulaminu Giełdy oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Główną pozycją przychodów w tej grupie są opłaty transakcyjne. Opłaty te uzależnione są od wartości transakcji i liczby zrealizowanych zleceń oraz wolumenu obrotu, jak również od rodzaju instrumentu będącego przedmiotem tego obrotu. Oprócz prowizji od obrotu pobierane są opłaty ryczałtowe za dostęp i wykorzystanie systemu informatycznego Giełdy. W ramach przychodów z obsługi obrotu na rynku finansowym ujmowane są również przychody spółki BondSpot z obsługi obrotu na prowadzonych przez tę spółkę rynkach instrumentów dłużnych.

- Przychody od emitentów

Obsługa emitentów obejmuje przychody od emitentów pobierane na podstawie Regulaminu Giełdy oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Główną pozycją przychodów w tej grupie są opłaty za notowanie papierów wartościowych. Ponadto od emitentów pobierane są m.in. opłaty za dopuszczenie do obrotu oraz inne opłaty. W ramach przychodów Grupy z obsługi emitentów ujmowane są również przychody spółki BondSpot od emitentów instrumentów notowanych na prowadzonych przez tę spółkę rynkach instrumentów dłużnych.

- Przychody ze sprzedaży informacji

Przychody ze sprzedaży informacji jednostki dominującej obejmują sprzedaż informacji giełdowych: danych giełdowych czasu rzeczywistego oraz danych statystyczno-historycznych w postaci codziennej



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

prenumeraty za pośrednictwem poczty elektronicznej, wydawnictw w wersji elektronicznej, kalkulacji indeksów oraz pozostałych kalkulacji i licencji na indeksy giełdowe. Sprzedaż informacji odbywa się na podstawie odrębnych umów zawieranych z dystrybutorami serwisów giełdowych, z członkami giełdy oraz z innymi organizacjami, głównie instytucjami finansowymi. W ramach przychodów ze sprzedaży informacji Grupy ujmowane są również przychody ze sprzedaży serwisów informacyjnych BondSpot.

Przychody z **rynku towarowego** obejmują przede wszystkim opłaty pobierane przez TGE na podstawie Regulaminu obrotu Rynku Towarów Giełdowych Towarowej Giełdy Energii S.A.. Dotyczą one w szczególności opłat transakcyjnych oraz za uczestnictwo na rynkach energii elektrycznej, gazu i praw majątkowych. Dodatkowo przychody z rynku towarowego obejmują opłaty pobierane przez TGE na podstawie Regulaminu Rejestru Świadczeń Pochodzenia (głównie w zakresie wystawiania praw majątkowych do świadectw pochodzenia oraz umarzania świadectw pochodzenia) oraz przez IRGiT na podstawie Regulaminu Giełdowej Izby Rozrachunkowej (głównie w zakresie rozliczania transakcji zawieranych na TGE). Ponadto w ramach rynku towarowego ujęte są przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego i handlowo-technicznego.

2.23.2. Pozostałe przychody

Pozostałe przychody obejmują wszelkie inne usługi świadczone przez GPW takie, jak: usługi reklamowe (sponsoring), najem pomieszczeń biurowych oraz szkolenia z zakresu rynku giełdowego prowadzonymi w ramach pojawiających się potrzeb. Do tej Grupy zaliczono również przychody ze sprzedaży WSEInfoEngine z tytułu świadczenia usług w zakresie transmisji danych i teleinformatyki oraz przychody Instytutu Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A.

2.23.3. Przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują: zyski na sprzedaży aktywów finansowych, przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz utrzymywanych do terminu wymagalności, jak również przychody z tytułu dywidend.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

2.24. Koszty

Do kosztów (w ramach podstawowej działalności operacyjnej) zalicza się koszty, które dotyczą działalności zasadniczej w poszczególnych spółkach, tj. działalności, do prowadzenia której spółki zostały powołane, które są powtarzalne i nie mają charakteru incydentalnego. W szczególności są to koszty utrzymania infrastruktury informatycznej systemów transakcyjnych przeznaczonych: na rynku finansowym - do obsługi obrotu instrumentami finansowymi oraz działalności związanej z tym obrotem, na rynku towarowym - do obsługi obrotu energią elektryczną, gazu i praw majątkowych, a także koszty w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofania środków przez udziałowców lub właścicieli.

Grupa prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym.



2.25. Koszty finansowe z tytułu emisji obligacji

GPW jako emitent obligacji ponosi koszty związane z obsługą tego zadłużenia. Okresy odsetkowe dla obligacji serii A i B są półroczne. Odsetki od obligacji są naliczane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w taki sposób, iż na każdy moment zmiany oprocentowania Spółka ustala na nowo efektywną stopę procentową i od dnia zmiany oprocentowania nalicza odsetki nową efektywną stopą procentową.

2.26. Leasing

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

2.26.1. Grupa jako leasingobiorca – leasing operacyjny

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy, stanowi leasing operacyjny. Leasing gruntu, jeżeli nie przewiduje się przeniesienia tytułu prawnego na leasingobiorcę przed końcem okresu leasingu, klasyfikowany jest, jako leasing operacyjny. W szczególności, do umów leasingu operacyjnego klasyfikuje się prawo wieczystego użytkowania gruntów Skarbu Państwa.

Oplaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego, pomniejszone o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy, rozliczane są w koszty metodą liniową przez okres leasingu.

2.26.2. Grupa jako leasingobiorca – leasing finansowy

Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach trwałych od dnia rozpoczęcia leasingu, według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu oraz wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Każdą opłatę leasingową dzieli się na kwotę pomniejszającą saldo zobowiązania i kwotę kosztów finansowych w taki sposób, aby utrzymać stałą stopę w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Opłaty czynszowe, pomniejszone o koszty finansowe, ujmuje się w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Element odsetkowy kosztów finansowych rozlicza się w kosztach w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres leasingu w taki sposób, aby uzyskać za każdy okres stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Rzeczowe aktywa trwałe nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów lub okres leasingu – w zależności od tego, który z nich jest krótszy.

2.27. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

2.28. Zmiany zasad rachunkowości

W 2014 roku Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych (IRGiT) wdrożyła nowy model rozrachunku transakcji zawieranych na Towarowej Giełdzie Energii. Nawiązanie współpracy z bankami oraz nadanie im funkcji Banków Płatników Członków Izby, jak również ustanowienie roli Banku Płatnika Izby pozwoliło na efektywne zarządzanie procesami rozliczeń pieniężnych w ramach rozrachunku transakcji. Z wyjątkiem określonych przypadków, dopuszczających utrzymywanie zabezpieczeń pieniężnych na rachunku Członka Izby, środki stanowiące wkłady Członków Izby do systemu gwarantowania rozliczeń zostały rozksięgowane w ramach nowopowstałych subkont rachunków dedykowanych klientom w Banku Płatniku Izby, z zachowaniem podziału na odrębne elementy systemu. Każdy z Rozliczających Członków Izby posiada przypisane spółce subkonto depozytów transakcyjnych oraz w przypadku, gdy spółka jest uczestnikiem rynku terminowego - subkonto depozytów zabezpieczających. Zmianie uległa również metodologia regulacji przez Członków Izby zobowiązań oraz należności z tytułu aktualizacji wymaganych środków pieniężnych polegająca na podziale oraz częściowej automatyzacji procesu (opis systemu patrz nota 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

W związku z powyższą zmianą, w celu bardziej jasnego i wiarygodnego odzwierciedlenia charakteru systemu gwarantowania rozliczeń, Grupa zmieniła zasadę prezentacji środków pieniężnych funduszy gwarancyjnych



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

wnoszonych przez członków Izby, poprzednio wykazywanych w środkach pieniężnych oraz pozostałych zobowiązaniach z tytułu funduszu gwarancyjnego, podczas gdy od roku 2014 pozycje te nie są wykazywane jako aktywa i zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy.

Grupa dokonała retrospektywnego przekształcenia pozycji środków pieniężnych i pozostałych zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz odpowiednio przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Wpływ zmiany zasady rachunkowości został przedstawiony w poniższej tabeli:

	Stan na		
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty przed przekształceniem	555 183	436 831	378 883
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po przekształceniu	389 042	311 505	257 394
Pozostałe zobowiązania przed przekształceniem	202 347	139 707	129 511
Pozostałe zobowiązania po przekształceniu	36 206	14 381	8 022

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, ryzyko walutowe oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny program Grupy zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy. Organem odpowiedzialnym za zarządzanie ryzykiem jest Zarząd GPW. W Grupie funkcjonują komórki odpowiedzialne za zapewnienie płynności finansowej, także w zakresie walut obcych, windykacji należności oraz terminowego regulowania zobowiązań, szczególnie podatkowych.

3.2. Ryzyko rynkowe

3.2.1. 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.

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

Jednostka dominująca minimalizuje ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez utrzymywanie niskiego średniego okresu do wykupu (duration) dla całości posiadanego portfela obligacji Skarbu Państwa. W sytuacji wzrostu stóp procentowych Giełda uzyskuje oprocentowanie wyższe od lokat bankowych i wzrost przepływów pieniężnych, a jednocześnie obniżenie wyceny wartości godziwej obligacji.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, wzrost/(spadek) stóp o 0,50 punktu procentowego (przy założeniu braku zmian pozostałych czynników) skutkowałby w 2014 r. wzrostem/(spadkiem) wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 988,2 tys. zł, oraz wzrostem/(spadkiem) kapitału z aktualizacji wyceny o 41,8 tys. zł. Odpowiednio oczekiwany w 2013 r. spadek/wzrost stóp procentowych o 0,50 punktu procentowego (przy założeniu braku zmian pozostałych czynników) skutkowałby wzrostem/(spadkiem) wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 741,8 tys. zł oraz wzrostem/(spadkiem) kapitału z aktualizacji wyceny o 91,0 tys. zł.

Jednostka dominująca jest również emitentem obligacji o zmiennym oprocentowaniu. W sytuacji wzrostu stóp procentowych, GPW będzie zobowiązana wypłacić obligatariuszom kupony odsetkowe o wyższej wartości, a w przypadku spadku stóp procentowych, wartość kuponów odsetkowych do wypłaty przez GPW będzie niższa.

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości zmiany poziomu rynkowych stopy procentowych WIBOR 6M, wzrost/(spadek) stóp o 0,50 punktu procentowego (przy założeniu braku zmian pozostałych czynników) skutkowałby w 2014 r. spadkiem/(wzrostem) wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 1 225,0 tys. zł, Odpowiednio oczekiwany w 2013 r. spadek/(wzrost) stóp procentowych o 0,50 punktu procentowego (przy założeniu braku zmian pozostałych czynników) skutkowałby wzrostem/(spadkiem) wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 1 225,0 tys. zł.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Poniżej przedstawiona została analiza aktywów i zobowiązań finansowych w oparciu o termin zmiany oprocentowania bądź datę zapadalności tych aktywów i zobowiązań, w zależności od tego, która z dat jest wcześniejsza. Pozostałe pozycje aktywów finansowych niezaprezentowane w tabelach poniżej, podobnie jak pozycje zobowiązań finansowych (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, emisji obligacji oraz kredytu obrotowego Grupy TGE), nie są oprocentowane.

Wykaz aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2014 r.	Data zapadalności / Data zmiany oprocentowania								
	Razem	Do 1 roku			1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	powyżej 5 lat
		Razem	do 1 mies.	od 1 do 3 mies.					
Obligacje krótkoterminowe (o stałym oprocentowaniu, dostępne do sprzedaży)	10 503	10 503	-	-	10 503	-	-	-	-
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	389 026	389 026	328 394	44 423	16 209	-	-	-	-
Razem aktywa finansowe	399 529	399 529	328 394	44 423	26 712	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe	244 078	244 078	-	-	244 078	-	-	-	-
Razem zobowiązania finansowe	244 078	244 078	-	-	244 078	-	-	-	-

Wykaz aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2013 r.	Data zapadalności / Data zmiany oprocentowania								
	Razem	Do 1 roku			1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	powyżej 5 lat
		Razem	do 1 mies.	od 1 do 3 mies.					
Obligacje długoterminowe (o stałym oprocentowaniu, dostępne do sprzedaży)	10 620	-	-	-	-	10 620	-	-	-
Obligacje krótkoterminowe (o stałym oprocentowaniu, dostępne do sprzedaży)	118	118	-	-	118	-	-	-	-
Inne pozycje - kontrakty finansowe	3	3	3	-	-	-	-	-	-
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	311 490	311 490	227 904	45 082	38 504	-	-	-	-
Razem aktywa finansowe	322 231	311 611	227 907	45 082	38 622	10 620	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe	243 617	243 617	-	-	243 617	-	-	-	-
Razem zobowiązania finansowe	243 617	243 617	-	-	243 617	-	-	-	-



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

3.2.2. Ryzyko zmiany kursu walut

Grupa jest narażona na umiarkowane ryzyko zmiany kursów walut. Jednakże, ze względu na zakup nowego systemu transakcyjnego (UTP) Zarząd GPW podjął decyzję o zabezpieczeniu przepływów pieniężnych wynikających z umowy na dostawę ww. systemu. Szczegóły w tym zakresie zostały przedstawione w nocie 3.6.

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2014 r. zmiana średniego kursu wymiany PLN na waluty obce o 10%, przy założeniu braku zmian pozostałych czynników, spowodowałby następujące zmiany zysku netto dochodów za 2014 r.:

- EUR (spadek/wzrost kursu o 0,4262 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego o 1 750 tys. zł
- GBP (spadek/wzrost kursu o 0,5465 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego o 10 tys. zł.
- USD (spadek/wzrost kursu o 0,3507 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego o 34 tys. zł.

Analiza przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2013 r. zmiana średniego kursu wymiany PLN na waluty obce o 10%, przy założeniu braku zmian pozostałych czynników, następujące zmiany zysku netto dochodów za 2013 r.:

- EUR (spadek/wzrost kursu o 0,4147 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego o 1 420 tys. zł
- GBP (spadek/wzrost kursu o 0,4983 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego o 1 484 tys. zł.

Pozycję walutową Grupy przedstawiają poniższe tabele:

	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.				Łączna wartość bilansowa w PLN
	PLN	EUR*	USD*	GBP*	
Obligacje skarbowe dostępne do sprzedaży**	10 503	-	-	-	10 503
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	374 585	14 455	-	2	389 042
Należności handlowe (netto)	31 586	4 815	6	-	36 407
Aktywa finansowe razem	416 674	19 270	6	2	435 952
Zobowiązania handlowe	7 798	1 766	351	102	10 017
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 078	-	-	-	244 078
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	359	-	-	-	359
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	175	-	-	-	175
Zobowiązania finansowe razem	252 410	1 766	351	102	254 629
Pozycja walutowa netto	164 264	17 504	(345)	(100)	181 323

* Kwoty zostały przeliczone na PLN po kursie z dnia bilansowego.

** Uwzględniono naliczone odsetki

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)*

	Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.				
	PLN	EUR*	USD*	GBP*	Łączna wartość bilansowa w PLN
Obligacje skarbowe dostępne do sprzedaży**	10 738	-	-	-	10 738
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	283 189	13 331	-	14 985	311 505
Należności handlowe (netto)	25 653	4 675	-	-	30 328
Aktywa finansowe razem	319 580	18 006	-	14 985	352 571
Zobowiązania handlowe	8 789	3 801	-	148	12 738
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 617	-	-	-	243 617
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	804	-	-	-	804
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	170	-	-	-	170
Zobowiązania finansowe razem	253 380	3 801	-	148	257 329
Pozycja walutowa netto	66 200	14 205	-	14 837	95 242

* Kwoty zostały przeliczone na PLN po kursie z dnia bilansowego.

** Uwzględniono naliczone odsetki

3.2.3. Ryzyko cenowe

Grupa narażona jest na ryzyko cenowe dotyczące dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych z tytułu inwestycji posiadanych przez Grupę i sklasyfikowanych w sprawozdaniach z sytuacji finansowej, jako dostępne do sprzedaży. Grupa kapitałowa nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące fluktuacji cen towarów masowych.

Nabywane przez Grupę dłużne papiery wartościowe mają ustaloną cenę wykupu i cechują się niskim ryzykiem. Potencjalne zmiany ich cen rynkowych uzależnione są od poziomu stóp procentowych, których wpływ przedstawiono w nocie 3.2.1. powyżej.

3.3. Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu świadczonych usług jest ograniczane przez Zarząd jednostki dominującej poprzez ocenę bieżącej wiarygodności kontrahentów. W ocenie Zarządu spółki dominującej w Grupie nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami z tytułu świadczonych usług. W Grupie obowiązują uchwały Zarządu jednostki dominującej, które ustalają odroczone terminy płatności zróżnicowane w zależności od grup kontrahentów. Terminy płatności wynoszą dla większości kontrahentów 21 dni, natomiast dla odbiorców serwisów giełdowych wynoszą najczęściej 60 dni.

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

Decyzją Zarządu jednostki dominującej, w skład portfela dłużnych papierów wartościowych wchodzi jedynie papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa (rating A2 wg Moody's). Dzięki temu ekspozycja na ryzyko z tytułu utraty korzyści lub ewentualnych strat z tego powodu jest minimalizowana.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

W przypadku banków i instytucji finansowych (w szczególności lokat i rachunków bankowych) akceptuje się jedynie podmioty posiadające rating na wysokim poziomie i stabilną sytuacją rynkową, tj. o ratingu wg Moody's powyżej Baa2. Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym z posiadanymi środkami pieniężnymi jest realizowane przez Grupę poprzez dywersyfikację banków, w których lokowane są nadwyżki środków pieniężnych.

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Giełdy ryzykiem kredytowym jest wartość bilansowa należności handlowych, posiadanych lokat bankowych oraz wartość portfela zakupionych dłużnych papierów wartościowych.

Ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe przedstawia poniższa tabela:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności handlowe (netto) i pozostałe należności zaliczane do aktywów finansowych	36 407	30 328
Dłużne papiery wartościowe (obligacje i bony skarbowe emitowane przez Skarb Państwa; dostępne do sprzedaży)	10 503	10 738
Lokaty bankowe i rachunki bieżące zaliczane do środków pieniężnych i ekwiwalentów	389 026	311 490
Razem	435 936	352 556

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 ich ekwiwalenty oraz dłużne papiery wartościowe posiadane przez Grupę na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 389 042 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 311 505 tys. zł) co stanowiło na 31 grudnia 2014 r. 37,97% aktywów ogółem (31 grudnia 2013 r.: 33,36%). Z analizy struktury pasywów wynika następujące zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Grupy: na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitały własne stanowiły 68,39% sumy kapitału własnego i zobowiązań (31 grudnia 2013 r.: 68,33%).

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



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Analizy płynności na podstawie kontraktowych przepływów pieniężnych przedstawiają poniższe tabele:

Stan na 31 grudnia 2014 r.							
	do 1 miesiąca	1-3 miesiące	3-6 miesiące	6-12 miesiące	1-5 lat	> 5 lat	Razem
Obligacje i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	10 625	-	-	10 625
Lokaty bankowe, rachunki bieżące oraz gotówka w kasie	328 420	52 374	8 248	-	-	-	389 042
Należności handlowe (netto)	33 114	3 293	-	-	-	-	36 407
Aktywa razem	361 534	55 667	8 248	10 625	-	-	436 074
Zobowiązania handlowe	9 983	98	-	-	-	-	10 081
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	3 920	3 969	252 938	-	260 827
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	16	34	41	63	205	-	359
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	175	-	-	-	-	-	175
Zobowiązania razem	10 174	132	3 961	4 032	253 143	-	271 442
Nadwyżka/Luka płynności	351 360	55 535	4 287	6 593	(253 143)	-	164 632

Stan na 31 grudnia 2013 r.							
	do 1 miesiąca	1-3 miesiące	3-6 miesiące	6-12 miesiące	1-5 lat	> 5 lat	Razem
Obligacje i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	625	10 625	-	11 250
Lokaty bankowe, rachunki bieżące oraz gotówka w kasie	227 919	45 082	29 795	8 709	-	-	311 505
Należności handlowe (netto)	26 901	3 427	-	-	-	-	30 328
Aktywa razem	254 820	48 509	29 795	9 334	10 625	-	353 083
Zobowiązania handlowe	12 739	-	-	-	-	-	12 739
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	4 729	4 802	264 110	-	273 641
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	64	81	191	437	-	804
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	170	-	-	-	-	-	170
Zobowiązania razem	12 940	64	4 810	4 993	264 547	-	287 354
Nadwyżka/Luka płynności	241 880	48 445	24 985	4 341	(253 922)	-	65 729

3.5. Zarządzanie kapitałem

Celem Grupy w efektywnym zarządzaniu zasobami finansowymi jest zapewnienie zdolności Grupy do kontynuowania działalności tak, aby możliwe było realizowanie optymalnego zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych interesariuszy.



3.6. Rachunkowość zabezpieczeń

Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o zabezpieczeniu przepływów pieniężnych wynikających z umowy na dostawę nowego systemu transakcyjnego dla GPW. Na dzień 1 stycznia 2012 r. Spółka dysponowała pełną kwotą EUR potrzebną do uregulowania przyszłego zobowiązania z tytułu nabycia nowego systemu transakcyjnego. Z uwagi na fakt, iż powyższe środki w EUR utrzymywane są w celu uregulowania przyszłej płatności, Spółka zdecydowała się zaklasyfikować utrzymywane w walucie środki, jako instrument zabezpieczający, który zabezpiecza ryzyko zmienności przepływów pieniężnych przyszłego zobowiązania wynikające z występowania różnic kursowych. Po dokonaniu w 2013 roku płatności dotyczących systemu UTP rachunkowość zabezpieczeń obejmuje środki na moduł UTP-Derywaty posiadający rozszerzone funkcjonalności w zakresie obrotu instrumentami pochodnymi w wartości instrumentu zabezpieczającego w kwocie 8 947 tys. zł.

4. Ważne oszacowania i osądy księgowe

Oszacowania i osądy księgowe są poddawane nieustannej weryfikacji. Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego są oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizie i przewidywaniach odnośnie przyszłych zdarzeń, które zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej, w danej sytuacji wydają się zasadne.

4.1. Okresy ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Grupa określa szacunkowe okresy ekonomicznej użyteczności oraz stawki amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Szacunki te opierają się na prognozowanych okresach wykorzystania poszczególnych grup aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Przyjęte okresy ekonomicznej użyteczności mogą ulegać znacznym zmianom w wyniku pojawiających się na rynku nowych rozwiązań technologicznych, planów Zarządu jednostki dominującej lub intensywności eksploatacji.

4.2. Wyliczenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych

Szczegółowe informacje o kryteriach dokonywania odpisów aktualizujących wartość należności handlowych zawiera nota 2.10.2., natomiast szczegółowe informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość należności handlowych znajdują się w nocie 12.

4.3. Testy na utratę wartości firmy

Ośrodek generujący przepływy pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy poddawany jest corocznym testom na utratę wartości. Testy na utratę wartości przeprowadzane są przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie projekcji finansowych. Prognozy przyszłych wyników finansowych ośrodków generujących przepływy pieniężne opierają się na szeregu założeń, których część (m.in. ta dotycząca możliwych do zaobserwowania danych rynkowych, np. warunków makroekonomicznych) leży poza kontrolą Grupy.

Opisy założeń do testów na utratę wartości firmy zostały przedstawione w nocie 6.

4.4. Rezerwy

Grupa tworzy rezerwy gdy na spółkach z Grupy ciąży obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. Grupa tworzy rezerwy na podstawie najlepszych szacunków Zarządów spółek z Grupy w wysokości nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku. Informacje o osądach, założeniach oraz szacunkach przyjętych przez Zarządy spółek z Grupy zostały przedstawione w notach: 15, 16 i 17.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

5. Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższe tabele przedstawiają zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych.

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.					
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wyposażenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	87 248	25 574	5 675	5 546	124 042
Zwiększenia	282	619	1 238	9 874	12 013
Reklasyfikacja	340	1 244	(145)	(1 568)	(129)
Zmniejszenia	-	(104)	(74)	-	(178)
Przeniesienie do pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	(95)	(194)	-	(289)
Amortyzacja	(3 199)	(10 445)	(2 053)	-	(15 697)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	84 671	16 793	4 447	13 852	119 762
Stan na 31 grudnia 2014 r.:					
Wartość brutto	121 774	76 641	14 281	13 852	226 547
Umorzenie	(37 103)	(59 848)	(9 834)	-	(106 785)
Wartość księgowa netto	84 671	16 793	4 447	13 852	119 762
Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.					
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wyposażenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	89 661	16 102	3 386	23 966	133 115
Zwiększenia	-	737	3 770	9 474	13 981
Reklasyfikacja	464	18 427	264	(27 895)	(8 740)
Zmniejszenia	-	(219)	(383)	-	(602)
Amortyzacja	(2 877)	(9 473)	(1 362)	-	(13 712)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	87 248	25 574	5 675	5 546	124 042
Stan na 31 grudnia 2013 r.:					
Wartość brutto	120 642	76 715	13 429	5 546	216 332
Umorzenie	(33 394)	(51 141)	(7 754)	-	(92 289)
Wartość księgowa netto	87 248	25 574	5 675	5 546	124 042

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)*

6. Wartości niematerialne

Poniższe tabele przedstawiają zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.			
	Licencje	Prawa autorskie	Wartość firmy	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	95 818	963	172 374	269 155
Zwiększenia	6 203	198	-	6 401
Przeniesienie do pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży	(153)	-	-	(153)
Utrata wartości	-	-	(1 311)	(1 311)
Amortyzacja	(12 510)	(562)	-	(13 072)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	89 357	599	171 063	261 019
Stan na 31 grudnia 2014 r.:				
Wartość brutto	191 835	3 596	172 374	367 805
Utrata wartości	-	-	(1 311)	(1 311)
Umorzenie	(102 478)	(2 997)	-	(105 475)
Wartość księgowa netto	89 357	599	171 063	261 019
	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.			
	Licencje	Prawa autorskie	Wartość firmy	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	35 617	1 562	172 366	209 545
Zwiększenia	71 664	32	8	71 704
Zmniejszenia	(84)	-	-	(84)
Amortyzacja	(11 379)	(631)	-	(12 010)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	95 817	963	172 374	269 155
Stan na 31 grudnia 2013 r.:				
Wartość brutto	186 490	3 434	172 374	362 298
Umorzenie	(90 672)	(2 471)	-	(93 143)
Wartość księgowa netto	95 818	963	172 374	269 155

Licencja systemu transakcyjnego UTP wykazana w kategorii licencje została przyjęta do użytkowania w dniu 15 kwietnia 2013 r. Okres użyteczności ekonomicznej dla systemu transakcyjnego UTP został ustalony na 12 lat (do 31 marca 2025 r.). Wartość netto systemu transakcyjnego UTP na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 79 530 tys. zł.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Na wartość firmy na dzień 31 grudnia 2014 r. w kwocie 171 063 tys. zł składają się następujące pozycje:

- wartość firmy powstała w wyniku objęcia przez GPW kontroli nad Towarową Giełdą Energii S.A. w kwocie 147 792 tys. zł.
- wartość firmy powstała w wyniku objęcia przez GPW kontroli nad BondSpot S.A. w kwocie 22 986 tys. zł,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez WSEInfoEngine Platformy Obrotu Energią Elektryczną (poee) w kwocie 1 589 tys. zł pomniejszona o odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 1 311 tys. zł,
- wartość firmy powstała w wyniku objęcia przez GPW kontroli nad WSE Services S.A. w kwocie 8 tys. zł.

Test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia kontroli nad **Grupą Kapitałową TGE** na dzień 31 grudnia 2014 r. przeprowadzono szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2015 - 2019.

Wyliczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 7,51% (oparty na: danych rynkowych dotyczących rentowności obligacji 10-letnich; beta w spółkach porównywalnych; premii za ryzyko: 7,0%),
- stopa wzrostu przepływów po okresie prognozy: 2% (oparta na szacunku długookresowej stopy wzrostu PKB Polski).

Ponadto przyjęto następujące pozostałe założenia:

- średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie: 2,9%,
- średnioroczny wzrost kosztów działalności operacyjnej w analizowanym okresie: 7,1%.

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy Grupy Kapitałowej TGE na dzień 31 grudnia 2014 r.

Test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia kontroli nad Grupą Kapitałową TGE na dzień 31 grudnia 2013 r. przeprowadzono szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2014 - 2018. Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy Grupy Kapitałowej TGE na dzień 31 grudnia 2013 r.

Test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku nabycia kontrolnego pakietu akcji **BondSpot S.A.** na dzień 31 grudnia 2014 r. przeprowadzono szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2015 - 2019.

Wyliczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 7,51% (oparty na: danych rynkowych dotyczących rentowności obligacji 10-letnich; beta w spółkach porównywalnych; premii za ryzyko: 7,0%),
- stopa wzrostu przepływów po okresie prognozy: 2% (oparta na szacunku długookresowej stopy wzrostu PKB Polski).

Ponadto przyjęto następujące pozostałe założenia:

- średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie: 16,3%
- średnioroczny wzrost kosztów działalności operacyjnej w analizowanym okresie: 2,2%.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

W analizie uwzględniono następujące podstawowe przepływy pieniężne wynikające m.in. z następujących kategorii przychodów i kosztów:

- opłaty i prowizje pobierane od członków i uczestników Regulowanego Rynku Pozagiełdowego i Alternatywnego Systemu Obrotu (opłaty stałe i opłaty transakcyjne),
- opłaty pobierane od emitentów papierów notowanych na Regulowanym Rynku Pozagiełdowym i Alternatywnym Systemie Obrotu,
- przychody z rynku Treasury BondSpot Poland,
- przychody ze sprzedaży usług informacyjnych,
- koszty działalności operacyjnej (zużycie materiałów i energii, usługi obce, podatki i opłaty, wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, pozostałe koszty rodzajowe).

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy BondSpot S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r.

Test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia kontroli nad BondSpot S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. przeprowadzono szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2014 - 2018. Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy BondSpot S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r.

W związku z zamiarem Zarządu GPW dotyczącym koncentracji aktywów związanych z rynkiem towarowym w ramach Grupy Kapitałowej TGE oraz rozważaną sprzedażą całości lub części akcji jednostki zależnej WSEInfoEngine S.A. (WSEIE) do jednostki zależnej TGE w I poł. 2015 r., uległy zmianie plany co do charakteru dalszej działalności WSEIE, które wpłynęły na plany finansowe obejmujące lata 2015 – 2019. W konsekwencji, w wyniku przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. testu na utratę wartości firmy powstałej w wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa ELBIS Sp. z o.o. tzw. Platformy Obrotu Energią Elektryczną (poee) r. przez WSEIE, utworzono odpis na utratę wartości firmy w kwocie 1 311 tys. zł. Odpis z tytułu utraty wartości został wykazany w innych kosztach operacyjnych sprawozdania z całkowitych dochodów.

7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 grudnia 2014 r. jednostka dominująca posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Centrum Giełdowe S.A. oraz Aquis Exchange Limited. Na dzień 31 grudnia 2013 r. jednostka dominująca posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz Centrum Giełdowe S.A. Siedziby spółek KDPW S.A. oraz Centrum Giełdowe S.A. znajdują się w Polsce, siedziba Aquis Exchange Limited znajduje się w Wielkiej Brytanii.

W dniu 19 sierpnia 2013 r. Zarząd GPW zawarł z Aquis Exchange Limited umowę objęcia akcji nowej emisji Aquis Exchange Limited. Aquis Exchange jest spółką z siedzibą w Wielkiej Brytanii, powołaną w 2012 r. i oferującą pan-europejski rynek obrotu akcjami w formie wielostronnej platformy obrotu.

Cena nabycia pierwszej subskrypcji 153 609 akcji w sierpniu 2013 r. dających 18,51% udziału w kapitale zakładowym wyniosła 10 105 tys. zł (2 mln GBP). Dnia 12 lutego 2014 r. GPW otrzymała zgodę brytyjskiego Urzędu Nadzoru Usług Finansowych na zwiększenie zaangażowania w Aquis Exchange Limited do poziomu pomiędzy 30% a 50% liczby akcji lub głosów.

Dnia 18 lutego 2014 r. GPW otrzymała od Aquis Exchange Limited potwierdzenie dokonania przydziału 230 416 akcji dających 17,72% udziału w kapitale zakładowym Aquis Exchange Limited na rzecz GPW za cenę nabycia 15 202 tys. zł (3 mln GBP).

W wyniku objęcia drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited, GPW posiada łącznie 384 025 akcji zwykłych stanowiących 36,23% ogólnej liczby akcji oraz dających uprawnienia do wykonywania 30,00% praw majątkowych i praw głosu w Aquis Exchange Limited, jako spółce stowarzyszonej Grupy Kapitałowej GPW. Wartość udziałów na dzień 31 grudnia 2014 r. wycenionych metodą praw własności wyniosła 18 657 tys. zł.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Spółka Aquis Exchange Limited osiągnęła stratę za okres od dnia 18 lutego 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. w wysokości 22 165 tys. zł. Udział GPW w stracie jednostki stowarzyszonej Aquis Exchange Limited na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniósł 6 650 tys. zł.

Aquis rozpoczęła działalność operacyjną w dniu 26 listopada 2013 r. Obecnie ponosi straty. Model biznesowy Aquis opiera się na pobieraniu opłat abonamentowych za generowany obrót a nie opłat od wartości transakcji tak jak na innych platformach obrotu. Choć do sukcesu spółki i jej kierownictwa należy zaliczyć rozpoczęcie działalności operacyjnej, pozyskanie pierwszych członków i odnotowywanie szybkiego wzrostu obrotów, to jednak funkcjonowanie Aquis i powodzenie jej modelu biznesowego jest uwarunkowane przede wszystkim od (1) pozyskania, wg planów do połowy 2015 roku, dodatkowego finansowania pozwalającego na zachowanie wymogów kapitałowych, oraz (2) od pozyskania odpowiedniej liczby członków i opłat abonamentowych pozwalających spółce na uzyskanie dodatniego wyniku na działalności (break-even).

Poniższe tabele prezentują zmiany w wartości inwestycji Grupy w jednostki stowarzyszone w latach 2014 – 2013 a także wartość ww. inwestycji na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Stan na początek okresu	158 540	151 213
Zwiększenia/(zmniejszenia) wartości udziałów w okresie	25 307	-
Dywidenda	(431)	(4 250)
Udział w zyskach (po opodatkowaniu)	3 745	12 494
Inne zwiększenia/(zmniejszenia)	-	(240)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	943	(677)
Stan na koniec okresu	188 104	158 540

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Grupa KDPW	153 187	142 232
Centrum Giełdowe S.A.	16 260	16 308
Aquis Exchange Limited	18 657	0
Razem	188 104	158 540



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Wybrane dane dotyczące jednostek stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. prezentowały się następująco:

Stan na dzień/ Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.							
	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk/(Strata) netto za rok obrotowy	Udział Grupy w zyskach/(stratach) jednostki w %	Udział Grupy w zyskach/(stratach) jednostki
Grupa KDPW *	2 772 240	459 279	2 312 961	139 881	30 035	33,33%	10 012
Centrum Giełdowe	78 734	65 592	13 142	16 145	1 545	24,79%	383
Aquis Exchange Ltd.	24 455	23 969	486	841	(22 165)	30,00%	(6 650)
						Razem	3 745
Stan na dzień/ Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.							
	Aktywa	Kapitał własny	Zobowiązania	Przychody	Zysk/(Strata) netto za rok obrotowy	Udział Grupy w zyskach/(stratach) jednostki w %	Udział Grupy w zyskach/(stratach) jednostki
Grupa KDPW	1 735 259	426 677	1 308 582	137 920	36 078	33,33%	12 026
Centrum Giełdowe	80 643	65 784	14 859	15 965	1 890	24,79%	468
						Razem	12 494

* Zaprezentowano skonsolidowany wynik Grupy KDPW.

8. Odroczone podatek dochodowy

Zmiany stanu brutto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się w następujący sposób:

	Okres	
	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r.
(Aktywa)/ Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na początek okresu	1 065	(3 155)
(Uznanie)/ Obciążenie wyniku finansowego	8 577	3 528
(Uznanie)/ Obciążenie pozostałych dochodów całkowitych	(68)	693
(Aktywa)/ Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na koniec okresu	9 574	1 066



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty) przedstawiają się następująco:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Niewykorzystane urlopy	(441)	(292)
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe	(991)	(1 004)
Nagrody roczne i uznaniowe	(1 317)	(1 670)
Odpis na utratę wartości udziałów	(1 452)	(1 127)
Odsetki w cenie zakupu obligacji	(27)	(27)
Odpis aktualizujący na należności od dłużników	(97)	(379)
Usługi doradcze	(44)	(14)
Pozostałe	(547)	(1 431)
Rachunkowość zabezpieczeń	(61)	(108)
Wyceny aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	(74)	-
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5 051)	(6 052)

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty) przedstawiają się następująco:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Przychody finansowe naliczone	307	325
Różnica między wartością bilansową a podatkową rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych	13 919	6 158
Pozostałe	330	525
Wycena papierów dłużnych do wartości godziwej	69	109
Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 625	7 117

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto (po kompensacie) na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 9 574 tys. zł.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

9. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Poniższa tabela prezentuje zmiany w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży w 2014 i 2013 r.

	Okres	
	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r.
Stan na początek okresu	21 073	11 301
Zwiększenia (zakup udziałów, zakup obligacji i bonów skarbowych oraz wycena dyskonta, premii i odsetek)	(25)	10 081
Przeklasyfikowanie z portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży *	(10 105)	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w całkowitych dochodach:	(233)	(309)
- akcje	(23)	(103)
- obligacje skarbowe i bony skarbowe	(210)	(206)
Stan na koniec okresu	10 710	21 073
Część długoterminowa	207	20 955
Część krótkoterminowa	10 503	118

* Przeklasyfikowanie Aquis Exchange Limited do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych

Poniższa tabela prezentuje aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w podziale na rodzaj aktywów.

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Dłużne aktywa finansowe	10 503	10 738
Obligacje Skarbu Państwa	10 503	10 738
Kapitałowe aktywa finansowe	207	10 335
Notowane na aktywnym rynku	207	230
Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 710	21 073

Jednostka dominująca posiada w swoim portfelu aktywów finansowych 10-letnie obligacje skarbowe (numer emisji DS1015) o wartości nominalnej 10.000.000 zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 6,25%, okresy płatności odsetek są roczne. Data wykupu obligacji przypada na dzień 24 października 2015 r. GPW klasyfikuje obligacje skarbowe jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Wartość godziwa obligacji na dany dzień bilansowy jest wyznaczana na podstawie bieżącej ceny zakupu instrumentu wyznaczonej w oparciu o notowania rynkowe.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela prezentuje aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w podziale na krótko- i długoterminowe.

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Udziały w innych jednostkach:	207	10 335
S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A.	207	230
Aquis Exchange Limited	-	10 105
Obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu	-	10 620
Długoterminowe aktywa finansowe	207	20 955
Obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu	10 503	118
Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 503	118
Razem długo- i krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 710	21 073

Długoterminowe kapitałowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują:

	Stan na 31 grudnia 2014 r.			
	Wartość wg cen nabycia	Utrata wartości	Przeszaco- wanie	Wartość bilansowa
Innex	3 820	(3 820)	-	-
S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A.	1 343	(1 011)	(125)	207
Razem kapitałowe aktywa finansowe	5 163	(4 831)	(125)	207

	Stan na 31 grudnia 2013 r.			
	Wartość wg cen nabycia	Utrata wartości	Przeszaco- wanie	Wartość bilansowa
Innex	3 820	(3 820)	-	-
S.C. SIBEX - Sibiu Stock Exchange S.A.	1 343	(1 011)	(103)	230
Aquis Exchange Limited	10 105	-	-	10 105
Razem kapitałowe aktywa finansowe	15 268	(4 831)	(103)	10 335

Pakiet akcji ukraińskiej Giełdy Papierów Wartościowych Innex został nabyty przez GPW w lipcu 2008 r. Zamiarem GPW było przekształcenie Innex w nowoczesną platformę obrotu ukraińskimi papierami wartościowymi, a następnie również instrumentami pochodnymi. W 2008 r. dokonano odpisu z tytułu utraty wartości akcji spółki Innex, w kwocie 3 820 tys. zł (łącznie wartość inwestycji) na podstawie następujących przesłanek:

- głęboki kryzys gospodarczy na Ukrainie mający wpływ na perspektywy rozwoju tego rynku spowodował brak możliwości realizowania przez GPW aktywnej polityki na ukraińskim rynku kapitałowym, oraz
- znaczący spadek liczby transakcji prywatyzacyjnych, które są podstawowym źródłem przychodów Innex, spowodował ujemny wynik Innex w 2008 r.

Z uwagi na fakt, że nie istnieje aktywny rynek dla akcji spółki Innex i nie ma możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej akcji tej spółki, rozpoznano ją w koszcie nabycia pomniejszonym o odpis z tytułu utraty wartości.

Wynik finansowy Innex za poprzednie okresy nie daje przesłanek do odwrócenia dokonanego odpisu z tytułu utraty wartości akcji spółki Innex na dzień 31 grudnia 2014 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

S.C. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A. (SIBEX) z siedzibą w Rumunii od 2010 r. jest spółką notowaną na S.C. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A. (SIBEX). Cena nabycia akcji SIBEX wyniosła 1 343 tys. zł, natomiast wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2014 r., wyznaczona na podstawie kursu akcji, osiągnęła poziom 207 tys. zł. Ze względu na ujemny skonsolidowany wynik finansowy Grupy SIBEX za 2011 r. oraz ujemny jednostkowy wynik SIBEX za trzy kwartały 2012 r., a także ze względu na ponad dwukrotny spadek kursu akcji w latach 2010-2012, na dzień 31 grudnia 2012 r. Zarząd Giełdy postanowił o dokonaniu odpisu z tytułu trwałej utraty wartości posiadanego pakietu akcji SIBEX o wartości 1 011 tys. zł.

Wartość godziwa akcji spółek notowanych na giełdach rozpoznawana jest na podstawie kursów notowań.

Poza inwestycją w Innex, na dzień 31 grudnia 2014 r. wszystkie pozostałe aktywa finansowe GPW dostępne do sprzedaży wyceniane są przy wykorzystaniu danych wejściowych klasyfikowanych jako poziom 1 w hierarchii wartości godziwej.

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem (poziom 1-3)
Obligacje Skarbu Państwa	10 503	10 503	10 503	-	-	10 503
Kapitałowe aktywa finansowe	207	207	207	-	-	207
<i>Sibex</i>	207	207	207	-	-	207
Razem	10 710	10 710	10 710	-	-	10 710

Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.

	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem (poziom 1-3)
Obligacje Skarbu Państwa	10 738	10 738	10 738	-	-	10 738
Kapitałowe aktywa finansowe	230	230	230	-	-	230
<i>Sibex</i>	230	230	230	-	-	230
Razem	10 968	10 968	10 968	-	-	10 968

10. Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży

Zarząd Giełdy rozważa sprzedaż spółki zależnej GPW – Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. (IRK) i oczekuje, że sprzedaż nastąpi w I połowie 2015 r. W związku z powyższym, aktywa i zobowiązania spółki IRK, jako ośrodka wypracowującego środki pieniężne, zostały zaklasyfikowane na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako przeznaczone do sprzedaży (grupa do zbycia). Ze względu na fakt iż, wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży wynosi 537 tys. zł i jest niższa niż wartość bilansowa grupy do zbycia, rozpoznano utratę wartości w kwocie 366 tys. zł, która pomniejszyła wartość bilansową aktywów trwałych wchodzących w skład grupy do zbycia. Utrata wartości została ujęta w innych kosztach operacyjnych Grupy.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2014 r. zaprezentowano w poniższej tabeli:

	Stan na 31 grudnia 2014 r. bez utraty wartości	Utrata wartości	Stan na 31 grudnia 2014 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	289	(239)	50
Wartości niematerialne	153	(127)	26
Należności handlowe oraz pozostałe należności	171	-	171
Gotówka	565	-	565
Razem aktywa przeznaczone do sprzedaży	1 178	(366)	812
Zobowiązania handlowe	64	-	64
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	69	-	69
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	37	-	37
Rozliczenia międzyokresowe	51	-	51
Pozostałe zobowiązania	54	-	54
Razem zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	275	-	275

Wyceny aktywów i zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży dokonano w oparciu o szacunki Zarządu GPW co do ich wartości godziwej, tj. wg 3 poziomu hierarchii wartości godziwej (dane wejściowe wykorzystane do kalkulacji nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych).

11. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 3 618 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 3 729 tys. zł).

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczyły głównie nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów (31 grudnia 2014 r.: 2 755 tys. zł, 31 grudnia 2013 r.: 2 861 tys. zł).

Krótkoterminowa część rozliczeń międzyokresowych z tytułu nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów w wysokości 106 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r. (31 grudnia 2013 r.: 106 tys. zł) została zaprezentowana w pozycji rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe w nocie 12.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów rozliczane jest przez 40 lat.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności handlowe oraz pozostałe należności obejmują następujące pozycje:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
<i>Należności handlowe brutto</i>	37 964	32 807
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(1 557)	(2 479)
Należności handlowe netto	36 407	30 328
Razem aktywa finansowe	36 407	30 328
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	3 957	3 656
Inne należności i przedpłaty	1 683	172
Należności z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno-prawnych	547	636
Razem aktywa niefinansowe	6 187	4 464
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	42 594	34 792

12.1. Należności handlowe

Podział należności handlowych ze względu na kategorie jakości kredytowej przedstawia się następująco:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Razem należności handlowe brutto	37 964	32 807
Należności, które nie są zaległe i w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości	34 314	27 760
Należności handlowe przeterminowane	3 650	5 047
Należności, które są zaległe na dzień sprawozdawczy, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości	2 093	2 568
<i>1 do 30 dni</i>	1 067	1 115
<i>od 31 do 60 dni</i>	419	228
<i>od 61 do 90 dni</i>	239	519
<i>więcej niż 90 dni</i>	368	706
Należności, w przypadku których nastąpiła utrata wartości	1 557	2 479

Na należności handlowe, które nie są zaległe i w przypadku, których nie nastąpiła utrata wartości, składają się w głównej mierze należności od członków giełdy, którymi są banki oraz domy maklerskie, a także należności od emitentów papierów wartościowych oraz należności z tytułu pozostałych usług.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Podział należności handlowych, które nie są zaległe i w przypadku, których nie nastąpiła utrata wartości, według typów wierzycieli przedstawia poniższa tabela:

	Stan na 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Członkowie Giełdy	30 424	22 484
Emitenci*	636	829
Pozostali*	3 254	4 447
Razem	34 314	27 760

* należności od wierzycieli, którzy jednocześnie są Członkiem Giełdy oraz Emitentem lub Członkiem Giełdy i dystrybutorem informacji, zaprezentowano w należnościach od Członków Giełdy.

Należności od Członków Giełdy obejmują należności od polskich i zagranicznych banków i biur maklerskich, których analizę pod kątem ryzyka przedstawia poniższa tabela. Ponieważ Grupa nie nadaje im własnych ratingów, wykorzystano zewnętrzne ratingi kredytowe. W przypadku braku ratingu pojedynczego kontrahenta w analizie wykorzystano rating jednostki dominującej w grupie kapitałowej, do której kontrahent należy.

Poniższa tabela przedstawia należności od Członków Giełdy wg ratingu Moody's:

	Stan na 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Aa	192	174
A	3 576	7 105
Baa	6 029	5 181
Ba	5 257	810
B	15	19
Bez ratingu	15 355	9 195
Razem	30 424	22 484

Należności od emitentów obejmują należności z tytułu opłat od spółek notowanych na GPW.

Należności handlowe od pozostałych wierzycieli dotyczą głównie opłat za sprzedaż informacji.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. należności handlowe w kwocie 3 650 tys. zł (31 grudnia 2013 r. 5 047 tys. zł) były przeterminowane. Z ogólnej kwoty należności przeterminowanych na należności od dłużników postawionych w stan upadłości na dzień 31 grudnia 2014 r. przypada kwota 991 tys. zł, a na pozostałe należności przeterminowane: 2 659 tys. zł (a na dzień 31 grudnia 2013 r. odpowiednio: 611 tys. zł oraz 4 436 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. należności handlowe w kwocie 1 557 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 2 479 tys. zł) były należnościami przeterminowanymi ze stwierdzoną utratą wartości.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela prezentuje zmiany w odpisie z tytułu utraty wartości należności w latach 2013-2014.

	Okres	
	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r.
Stan na początek okresu	2 479	1 166
Utworzenie odpisu	1 017	1 402
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(1 348)	-
Rozwiązanie niewykorzystanych odpisów	(591)	(89)
Stan na koniec okresu	1 557	2 479

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności ujęto odpowiednio w pozostałych kosztach lub w pozostałych przychodach. Odpisy z tytułu utraty wartości należności dokonywane są, jeżeli występują opóźnienia w spłatach (powyżej 365 dni) lub nie przewiduje się odzyskania środków pieniężnych, tj. w przypadku, gdy jest wysoce prawdopodobne, iż dłużnik ogłosi bankructwo, będzie przedmiotem finansowej reorganizacji lub w przypadku wystąpienia poważnych problemów finansowych dłużnika.

Grupa nie posiada żadnych zabezpieczeń ustanowionych na należnościach. Żadne z należności handlowych nie były renegowane.

Należności handlowe brutto według struktury terytorialnej:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności krajowe	29 701	22 824
Należności zagraniczne	8 263	9 983
Razem	37 964	32 807

Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, z uwagi na krótki termin realizacji należności handlowych wartość księgowa tych należności jest zbliżona do wartości godziwej.

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują następujące pozycje:

	Stan na		
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r. (dane przekształcone)	31 grudnia 2012 r. (dane przekształcone)
Gotówka w kasie	16	15	21
Rachunki bieżące	90 029	4 031	2 070
Pozostałe lokaty bankowe	298 997	307 459	255 303
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	389 042	311 505	257 394

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują krótkoterminowe lokaty bankowe i rachunki bieżące oraz gotówkę w kasie. Dla krótkoterminowych depozytów bankowych i rachunków bieżących ich wartość księgowa z uwagi na krótki termin realizacji jest zbliżona do wartości godziwej. Przeciętny termin zapadalności depozytów jednostki dominującej w 2014 r. wynosił 12 dni (w 2013 r. - 7 dni).



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

14. Kapitał własny

Na kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej składają się następujące pozycje:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Kapitał zakładowy	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 930	1 278
Niepodzielony wynik finansowy	633 555	571 842
Razem kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	699 350	636 985

14.1. Kapitał podstawowy

Na kapitał podstawowy jednostki dominującej składają się następujące pozycje:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Kapitał zakładowy: zatwierdzone, przydzielone i opłacone 41 972 000 akcji zwykłych	41 972	41 972
Przeszacownie kapitału akcyjnego o wskaźnik inflacji	21 893	21 893
Razem kapitał podstawowy	63 865	63 865

Kapitał akcyjny sprzed 1996 r. w wartości nominalnej 6 000 tys. zł został przeszacowany przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen zgodnie z MSR 29 (skumulowany wskaźnik inflacji za okres kwiecień 1991 r. – grudzień 1996 r. wyniósł 464,9%).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał akcyjny GPW wynosił 41 972 tys. zł i był podzielony na 41 972 000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda, w tym: akcje serii A stanowiły liczbę 14 807 470 (35,28% wszystkich akcji), akcje serii B stanowiły liczbę 27 164 530 (64,72% wszystkich akcji). Akcje Spółki zostały w całości opłacone.

Akcje serii A to akcje imienne uprzywilejowane co do ilości głosów, mogą ulegać zamianie na akcje na okaziciela i w momencie zamiany stają się akcjami zwykłymi serii B. Na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy. W 2013 r. dokonano zamiany 42 000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu, na akcje zwykłe na okaziciela serii B.

Akcje serii B to akcje na okaziciela, na jedną akcję Serii B przypada jeden głos, na Walnym Zgromadzeniu przynależą im głosy w ilości 27 164 530 (47,84% wszystkich głosów). Akcje serii B są dostępne w publicznym obrocie.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Skarb Państwa posiadał 14 688 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,00% wszystkich akcji, a tym samym 29 376 940 głosów, stanowiących 51,74% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje serii A (119 000; 0,28% wszystkich akcji) należały głównie do domów maklerskich i banków, które dawały równocześnie 238 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu (0,42% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu).



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Struktura własnościowa i procent posiadanych akcji jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r.:

	Stan na 31 grudnia 2014 r.			Stan na 31 grudnia 2013 r.		
	Wartość nominalna akcji	Udział %		Wartość nominalna akcji	Udział %	
		w kapitale zakładowym	w liczbie głosów		w kapitale zakładowym	w liczbie głosów
Akcje imienne	14 807	35,28%	52,16%	14 807	35,28%	52,16%
Skarb Państwa	14 688	35,00%	51,74%	14 688	35,00%	51,74%
Banki	56	0,13%	0,20%	56	0,13%	0,20%
Biura maklerskie	49	0,12%	0,17%	49	0,12%	0,17%
Pozostali	14	0,03%	0,05%	14	0,03%	0,05%
Akcje na okaziciela	27 165	64,72%	47,84%	27 165	64,72%	47,84%
Razem	41 972	100,00%	100,00%	41 972	100,00%	100,00%

14.2. Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się następujące pozycje:

	Stan na 31 grudnia 2013 r.	Zmiany z tytułu wyceny i sprzedaży	Stan na 31 grudnia 2014 r.
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 737	773	2 509
Jednostka dominująca	470	(170)	300
Wartość aktualizacji	579	(210)	369
Podatek odroczony	(109)	40	(69)
Jednostka stowarzyszona	1 267	943	2 209
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(458)	195	(263)
Jednostka dominująca	(458)	195	(263)
Wartość aktualizacji	(566)	242	(324)
Podatek odroczony	108	(47)	61
Kapitał z aktualizacji wyceny zysków/strat aktuarialnych	-	(316)	(316)
Jednostka dominująca	-	(316)	(316)
Wartość aktualizacji	-	(390)	(390)
Podatek odroczony	-	74	74
Razem kapitał z aktualizacji wyceny	1 278	652	1 930

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)*

14.3. Niepodzielony wynik finansowy

Poniższe tabele przedstawiają zmiany w niepodzielonym wyniku finansowym w latach 2013-2014.

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto bieżącego okresu	Razem
Stan na 31 grudnia 2012 r.	26 261	243 274	115 976	106 136	491 647
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r.	1 340	32 220	72 576	(106 136)	-
Dywidendy	-	-	(32 738)	-	(32 738)
Inne zmiany w kapitale	-	-	(240)	-	(240)
Nabycie udziałów niekontrolujących	(137)	-	-	-	(137)
Zysk za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	113 310	113 310
Stan na 31 grudnia 2013 r.	27 464	275 494	155 574	113 310	571 842
Stan na 31 grudnia 2013 r.	27 464	275 494	155 574	113 310	571 842
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.	34 584	51 019	27 707	(113 310)	-
Dywidendy	-	-	(50 366)	-	(50 366)
Zysk za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	112 079	112 079
Stan na 31 grudnia 2014 r.	62 048	326 513	132 915	112 079	633 555

Zgodnie z obowiązującym spółki Grupy 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 zapasowych i rezerwowych, utworzonych zgodnie z prawem lub statutem, które nie mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Zgodnie ze statutem jednostki dominującej, kapitał zapasowy przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych, jakie mogą powstać w związku z działalnością jednostki dominującej oraz na uzupełnienie kapitału zakładowego lub na wypłatę dywidendy. Kapitał zapasowy nie powinien być niższy niż jedna trzecia 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. Część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego może być wykorzystana jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Kapitał rezerwowy utrzymywany jest w jednostce dominującej dla zapewnienia finansowania inwestycji i innych wydatków związanych z działalnością jednostki dominującej. Kapitał rezerwowy może być przeznaczony na opłacenie kapitału zakładowego lub na wypłatę dywidendy.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

15. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania obejmują następujące pozycje:

	Stan na		
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r. (dane przekształcone)	31 grudnia 2012 r. (dane przekształcone)
Zobowiązania handlowe	9 789	12 565	4 223
Zobowiązania wobec podmiotów stowarzyszonych	228	173	61
Razem zobowiązania handlowe	10 017	12 738	4 284
Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy	175	170	159
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe	244 078	243 617	243 205
Razem zobowiązania finansowe	254 270	256 525	247 648
Zobowiązania z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno - prawnych *	35 933	12 740	7 721
Pozostałe zobowiązania	98	1 471	94
Razem pozostałe zobowiązania	36 031	14 211	7 815
Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	290 301	270 736	255 463

* Zobowiązania z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno-prawnych zawierają zobowiązania Grupy TGE z tytułu podatku VAT: na dzień 31 grudnia 2014 r. w kwocie 32 972 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2013 r. w kwocie 9 400 tys. zł.

Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, z uwagi na krótki termin realizacji zobowiązań handlowych wartość księgowa tych zobowiązań jest zbliżona do wartości godziwej.

W dniu 5 grudnia 2011 r. Zarząd GPW podjął uchwałę o emisji obligacji na okaziciela serii A i B. Celem emisji obligacji było finansowanie przedsięwzięć GPW, takich jak konsolidacja instytucjonalna na rynku towarów giełdowych i poszerzenie listy produktów dostępnych dla inwestorów na tym rynku oraz przedsięwzięcia technologiczne w obszarze rynków finansowych i rynku towarowego. Środki pieniężne uzyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone na zakup akcji Towarowej Giełdy Energii.

Emisja obligacji serii A skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych o wartości nominalnej 170 000 000 zł nastąpiła w dniu 23 grudnia 2011 r.

Obligacje serii B o wartości nominalnej 75 000 000 zł zostały zaoferowane w trybie publicznej oferty w dniu 10 lutego 2012 r. Emisja obligacji serii B nastąpiła w dniu 15 lutego 2012 r.

Obligacje serii A i B zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst, który jest rynkiem publicznym dla obligacji komunalnych i korporacyjnych pod marką GPW. Wartość nominalna 1 obligacji wynosiła 100 zł. Obligacje GPW są obligacjami niezabezpieczonymi o zmiennym oprocentowaniu. Oprocentowanie jest stałe w okresie odsetkowym i jest oparte o stopę WIBOR 6M z marżą w wysokości 117 punktów bazowych.

Dzień wykupu obligacji serii A oraz B przypada na dzień 2 stycznia 2017 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

16. Rozliczenia międzyokresowe

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Rynek towarowy	4 018	3 463
Obsługa obrotu	2 441	-
Rozliczenia transakcji	1 577	-
Pozostałe przychody	336	46
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 354	3 509
Badanie bilansu	220	266
Koszty promocji	20	91
Usługi doradztwa	433	26
Pozostałe usługi	90	436
Rozliczenia międzyokresowe bierne	762	819
Razem rozliczenia międzyokresowe	5 115	4 328

17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Poniższa tabela prezentuje podział zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na krótko- i długoterminowe.

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Długoterminowe	5 562	4 456
Świadczenia emerytalno-rentowe oraz nagrody jubileuszowe	4 678	4 051
Pozostałe	884	405
Krótkoterminowe	9 911	11 511
Świadczenia emerytalno-rentowe oraz nagrody jubileuszowe	929	1 229
Pozostałe	8 982	10 282
Razem	15 473	15 967

17.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych

Grupa prowadzi ewidencję rezerw na świadczenia emerytalne oraz nagrody jubileuszowe (świadczenia pracownicze) w oparciu o wycenę aktuarialną sporządzaną na dzień bilansowy przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela prezentuje ujęcie zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Odprawy emerytalne i rentowe	2 753	2 118
Nagrody jubileuszowe	2 854	3 162
Razem	5 607	5 280
- część długoterminowa	4 678	4 051
- część krótkoterminowa	929	1 229

Poniższa tabela prezentuje koszty świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych ujęte w kosztach działalności operacyjnej.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Odprawy emerytalne i rentowe	300	510
Nagrody jubileuszowe	788	603
Razem	1 087	1 113

Poniższa tabela prezentuje koszty świadczeń emerytalnych, rentowych ujęte w innych całkowitych dochodach.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Odpraw emerytalnych i rentowych	390	-
Razem	390	-

Parametrami, które mają istotny wpływ na obecną wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych są:

- stopa mobilności (rotacja) pracowników,
- stopa dyskontowa, oraz
- stopa wzrostu płac.

Zobowiązania obliczone zostały metodą indywidualną, dla każdego pracownika osobno. Zobowiązanie wyceniane jest w oparciu o wartość bieżącą przyszłych, długoterminowych zobowiązań GPW z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych i nagród jubileuszowych. Wszystkich wyliczeń dokonał aktuariusz.

Przewidywana kwota świadczeń emerytalno-rentowych obliczana jest jako iloczyn przewidywanej kwoty podstawy emerytalnej lub rentowej, przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do czasu osiągnięcia wieku emerytalnego oraz współczynnika procentowego uzależnionego od stażu pracy. Obliczona w powyższy sposób kwota jest dyskontowana.

Przewidywana kwota nagrody jubileuszowej jest obliczana jako iloczyn przewidywanej kwoty podstawy wymiaru nagrody, przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do momentu nabycia praw do nagrody oraz współczynnika procentowego uzależnionego od stażu pracy. Obliczona w powyższy sposób nagroda jest następnie dyskontowana.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych:

	Odprawy emerytalne	Nagrody jubileuszowe	2014 r.	Odprawy emerytalne	Nagrody jubileuszowe	2013 r.
Stan na 1 stycznia	2 118	3 162	5 280	2 279	2 997	5 277
Koszty bieżącego zatrudnienia	209	416	625	199	427	626
Koszty odsetek	90	126	216	82	108	190
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach:	390	245	635	(245)	37	(208)
- wynikające ze zmian założeń finansowych	546	189	735	(96)	(44)	(140)
- wynikające ze zmian założeń demograficznych	(2)	-	(2)	3	1	4
- wynikające z pozostałych zmian (założeń)	(154)	56	(98)	(152)	80	(72)
Razem ujęte w całkowitych dochodach	690	788	1 477	36	572	609
Wypłacone świadczenia	(55)	(1 096)	(1 150)	(197)	(408)	(605)
Stan na 31 grudnia	2 753	2 854	5 607	2 118	3 162	5 280

Główne założenia aktuarialne przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze:

	2014 r.	2013 r.
Stopa dyskonta	2,3% - 2,6%	4,0%
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe	2,31% - 3,5%	3,5%
Inflacja (rocznie)	2,5%	2,5%
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	4% - 10,17%	3,9%

Analiza wrażliwości

Na dzień 31 grudnia 2014 r. została przeprowadzona analiza wrażliwości wyników wyceny aktuarialnej na zmianę założeń przyjętych do wyceny w zakresie stopy dyskonta oraz planowanych zmian podstaw wymiaru świadczeń na wysokość zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych.

Analiza wrażliwości dla stopy dyskontowej w przedziale +/- 0,5 p.p.:

	Wartość księgowa rezerwy	Wartość księgowa rezerwy przy zmianie stopy dyskonta -0,5 p.p.	Wartość księgowa rezerwy przy zmianie stopy dyskonta +0,5 p.p.
Odpraw emerytalnych i rentowych	2 753	2 955	2 572
Nagród jubileuszowych	2 854	2 915	2 796
Razem	5 607	5 870	5 368
Zmiana w stosunku do wartości księgowej		263	(240)



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Analiza wrażliwości dla przewidywanych zmian podstaw wymiaru świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych w przedziale +/- 0,5 p.p.:

	Wartość księgowa rezerwy	Wartość księgowa rezerwy przy zmianie podstawy wymiaru świadczeń -0,5%	Wartość księgowa rezerwy przy zmianie podstawy wymiaru świadczeń +0,5%
Odpraw emerytalnych i rentowych	2 753	2 573	2 953
Nagród jubileuszowych	2 854	2 794	2 916
Razem	5 607	5 367	5 869
Zmiana w stosunku do wartości księgowej		(240)	262

17.2 Zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych

Poniższa tabela prezentuje zmiany w krótko- i długoterminowych zobowiązaniach z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych w 2013 i 2014 r.

	Stan na 1 stycznia 2014 r.	Zawiązanie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na 31 grudnia 2014 r.
Zobowiązania krótkoterminowe					
Nagrody roczne i uznaniowe	7 762	6 143	(7 368)	(388)	6 149
Świadczenia po okresie zatrudnienia	165	-	(165)	-	-
Niewykorzystane urlopy	2 344	873	(806)	-	2 411
Godziny nadliczbowe	-	2	-	-	2
Ryczałty samochodowe	10	12	(10)	-	12
Odprawy reorganizacyjne	-	408	-	-	408
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	10 282	7 438	(8 349)	(388)	8 982
Zobowiązania długoterminowe					
Nagrody roczne i uznaniowe	405	750	-	(405)	750
Odprawy reorganizacyjne	-	133	-	-	133
Razem długoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	405	884	-	(405)	884
Razem krótkoterminowe i długoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	10 687	8 321	(8 349)	(793)	9 866



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

	Stan na 1 stycznia 2013 r.	Zawiązanie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na 31 grudnia 2013 r.
Zobowiązania krótkoterminowe					
Nagrody roczne i uznaniowe	9 114	7 762	(9 114)	-	7 762
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	165	-	-	165
Niewykorzystane urlopy	2 363	806	(825)	-	2 344
Godziny nadliczbowe	12	-	(12)	-	-
Ryczałty samochodowe	8	10	(8)	-	10
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	11 498	8 743	(9 959)	-	10 282
Zobowiązania długoterminowe					
Nagrody roczne i uznaniowe	78	378	(29)	(22)	405
Razem długoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	78	378	(29)	(22)	405
Razem krótkoterminowe i długoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	11 576	9 121	(9 988)	(22)	10 687

18. Program motywacyjny

Program motywacyjny dla Członków Zarządu z 2014 roku

W 2014 roku w związku z powołaniem nowego Zarządu Giełdy dotychczasowe postanowienia Regulaminu Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu w Spółce z 2013 roku zostały uchylone i zastąpione nowym Regulaminem Programu Motywacyjnego uchwalonym przez Radę Nadzorczą. W ramach nowego programu Rada Nadzorcza może przyznać premię uznaniową Członkom Zarządu po dokonaniu oceny realizacji zadań powierzonych Członkom Zarządu oraz osiągniętych przez Spółkę wyników. Maksymalna wysokość rocznej premii uznaniowej nie może przekroczyć 80% wysokości miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego pomnożonego przez 12. W ramach maksymalnej wysokości premii wypłaty dokonuje się na następujących zasadach: 30% kwoty przyznanej premii uznaniowej jest wypłacane jednorazowo, 30% kwoty przyznanej premii uznaniowej jest wypłacane w formie akcji fantomowych, 40% kwoty przyznanej premii uznaniowej jest zapisywane w Banku Premii i podlega rozliczeniu w równych częściach w kolejnych 3 latach po spełnieniu określonych warunków.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Płatności na bazie akcji

Poniższa tabela prezentuje szczegóły programu motywacyjnego w części dotyczącej wypłaty w formie akcji fantomowych.

Zmienne wynagrodzenia Akcje Fantomowe, za rok:	2014
Rodzaj transakcji w świetle MSSF 2	Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych
Data rozpoczęcia okresu oceny	Data powołania na Członka Zarządu
Data ogłoszenia programu	grudzień 2014
Data uruchomienia programu zgodnie z definicją MSSF 2	30 dni po ZWZA Rada Nadzorcza po zakończeniu roku finansowego
Liczba instrumentów przyznanych	Ustalana w dacie przyznania programu zgodnie z definicją MSSF 2
Data zapadalności	1 rok od daty przyznania programu
Data nabycia uprawnień	30 dni po ZWZA
Warunki nabycia uprawnień	Spełnienie warunków dotyczących zatrudnienia w Spółce w roku 2014, wyników Spółki oraz indywidualnych wyników pracy.
Rozliczenie programu	W dniu rozliczenia uczestnikowi zostanie wypłacona kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn posiadanych przez uczestnika akcji fantomowych oraz mediany cen akcji Spółki po kursie zamknięcia z okresu od 1 stycznia do 31 marca roku w roku wypłaty.
Wycena programu	Wartość godziwa programu jest wyznaczana na każdą datę bilansową wg zasad przyjętych dla określenia wartości programu w dniu rozliczenia.

Do dnia publikacji sprawozdania finansowego, Rada Giełdy nie podjęła decyzji o wysokości premii uznaniowej dla Członków Zarządu za rok 2014. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego Spółka nie posiadała informacji umożliwiających określenie ilości przyznanych akcji fantomowych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. utworzono rezerwę na akcje fantomowe dla Członków Zarządu w kwocie 307 tys. zł, która odzwierciedla szacowaną przez Spółkę wartość godziwą akcji fantomowych. Rezerwa została zawiązana zgodnie z zasadami programu motywacyjnego dla członków Zarządu opisanymi powyżej.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

19. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

Poniższe tabele prezentują strukturę rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia oraz zmiany tych rezerw w 2014 i 2013 r.

	Stan na		
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.	
Krótkoterminowe	1 346	2 139	
Razem rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 346	2 139	

	Rezerwy na sprawy sporne	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 1 stycznia 2013	1 351	-	1 351
- utworzenie dodatkowych rezerw	485	303	788
Stan na 31 grudnia 2013	1 836	303	2 139
Stan na 1 stycznia 2014	1 836	303	2 139
- utworzenie dodatkowych rezerw	105	133	238
- rozwiązanie rezerw	(223)	(19)	(242)
- wykorzystanie rezerw	(524)	(265)	(789)
Stan na 31 grudnia 2014	1 194	152	1 346

Rezerwy w kwocie 1 994 tys. zł dotyczą spraw spornych wynikających z roszczeń pracowniczych. W ocenie Zarządu jednostki dominującej, popartej stosowną opinią prawną, zgłoszenie tych roszczeń nie spowoduje powstania znaczących strat w wysokości przekraczającej kwotę rezerw utworzonych na dzień 31 grudnia 2014 r.

20. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Poniższa tabela prezentuje podział zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Długoterminowe	205	439
Krótkoterminowe	154	365
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ogółem	359	804



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Minimalne opłaty leasingowe, przyszłe koszty z tytułu leasingu finansowego oraz wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. prezentowały się następująco:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto (minimalne opłaty leasingowe)	470	848
Do jednego roku	220	390
Od jednego roku do pięciu lat	250	458
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	40	44
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	329	249
Do jednego roku	165	55
Od jednego roku do pięciu lat	164	194

21. Przychody ze sprzedaży

Tabela poniżej prezentuje podział przychodów ze sprzedaży wg segmentów działalności.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Rynek finansowy	199 962	205 254
Obsługa obrotu	137 795	147 899
Obsługa emitentów	23 960	22 289
Sprzedaż informacji	38 207	35 066
Rynek towarowy	114 453	75 995
Obsługa obrotu	60 121	39 906
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	22 473	15 605
Rozliczenia transakcji	31 859	20 484
Pozostałe przychody	3 146	2 513
Razem przychody ze sprzedaży	317 561	283 762

Przychody według struktury geograficznej kształtują się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Udział w %	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Udział w %
Przychody od odbiorców zagranicznych	66 270	21%	58 978	21%
Przychody od odbiorców krajowych	251 291	79%	224 784	79%
Razem	317 561	100%	283 762	100%



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

22. Koszty działalności operacyjnej

Poniższa tabela prezentuje rodzajowy podział kosztów działalności operacyjnej.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Amortyzacja	28 769	25 723
Koszty osobowe	56 590	51 915
Inne koszty osobowe	12 953	12 121
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	10 272	10 572
Opłaty i podatki	22 387	20 770
Usługi obce	41 967	36 242
Inne koszty operacyjne	8 662	8 881
Razem koszty działalności operacyjnej	181 600	166 224

22.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Poniższe tabele prezentują podział kosztów osobowych i innych kosztów osobowych na poszczególne kategorie.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Koszty wynagrodzeń	53 401	49 816
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	1 554	776
Koszty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	539	915
Koszty świadczeń pracowniczych z tytułu nagród jubileuszowych za staż pracy	1 096	408
Razem koszty osobowe	56 590	51 915

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Koszty ubezpieczeń społecznych	7 411	6 435
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń	(63)	(14)
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek	1 383	1 638
Pozostałe świadczenia w okresie zatrudnienia (w tym: opieka lekarska, dopłaty do obiadów, ZFŚS)	4 222	4 062
Razem inne koszty osobowe	12 953	12 121

Jednostka dominująca oferuje pracownikom programy określonych świadczeń. Programy te dotyczą świadczeń emerytalno-rentowych i oparte są o wysługę lat pracowników i stawkę wynagrodzenia (nota 17).

Jednostka dominująca również oferuje pracownikom program określonych składek (Pracowniczy Program Emerytalny). Program określonych składek finansowany jest ze składek GPW i pracownika na rzecz funduszu emerytalnego działającego niezależnie od struktury finansowej GPW.

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Giełdy funkcjonuje w oparciu o system długoterminowego motywowania. Składa się on z części stałej (płaca zasadnicza), części zmiennej (system motywacyjny zwany premią) oraz świadczeń pozapłacowych, których zakres ustala Rada Giełdy. Premia zależy od oceny rocznej



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Określona została wysokość premii maksymalnej przysługującej w danym roku (nota 18).

Giełda Papierów Wartościowych posiada program motywacyjny dla pracowników, którego elementami są: część stała (wynagrodzenie zasadnicze) i część zmienna (premia roczna) oraz premia uznaniowa. Część zmienna systemu motywacyjnego, zwana premią roczną, oparta jest o indywidualną ocenę pracownika powiązaną z wynikiem GPW (do 2012 r. – zyskiem netto Giełdy, w 2013 r. zyskiem operacyjnym Giełdy). Nagroda uznaniowa zgodnie z regulaminem wynagradzania przyznawana jest przez Zarząd GPW na wniosek przełożonego w kwocie nieprzekraczającej maksymalnej ustalonej kwoty nagrody uznaniowej (ustalonej jako % wartości wypłaconych wynagrodzeń).

22.2. Usługi obce

Poniższa tabela prezentuje podział kosztów usług obcych na poszczególne kategorie.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Utrzymanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12 612	11 894
Ochrona	1 137	1 091
Łącza transmisji danych	5 828	5 851
Usługi telekomunikacyjne stacjonarne i komórkowe	666	745
Modyfikacja oprogramowania	657	1 160
Serwisy informacyjne	540	532
Promocja	6 636	3 760
Wspieranie płynności rynku	779	1 010
Doradztwo oraz usługi audytorskie	5 640	3 335
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	1 139	834
Obsługa prawna i tłumaczenia	1 420	2 040
Usługi transportowe	200	357
Leasing	335	348
Sprzątanie	466	408
Szkolenia	604	486
Opłaty pocztowe	124	74
Opłaty bankowe	132	135
Opłaty KDPW	31	37
Pozostałe	3 021	2 145
Razem usługi obce	41 967	36 242



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

22.3. Inne koszty operacyjne

Poniższa tabela prezentuje podział innych kosztów operacyjnych na poszczególne kategorie.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Zużycie materiałów i energii	3 627	4 679
Składki członkowskie	485	471
Ubezpieczenia majątkowe	360	293
Odpis z tytułu prawa wieczystego użytkowania	106	111
Podróże służbowe	1 453	1 277
Wyjazdy na konferencje	273	252
Pozostałe koszty *	2 358	1 798
Razem inne koszty operacyjne	8 662	8 881

* w 2014 r. pozycja "Pozostałe koszty" zawiera odpis na utratę wartości IRK i WSE IE w łącznej kwocie 1 677 tys. zł

23. Pozostałe przychody oraz koszty

23.1. Pozostałe przychody

Na pozostałe przychody składają się następujące pozycje:

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Otrzymane odszkodowania	108	1 022
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	36	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	15	-
Pozostałe	1 098	2 203
Razem pozostałe przychody	1 256	3 225

23.2. Pozostałe koszty

Na pozostałe koszty składają się następujące pozycje:

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Darowizny	115	112
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	112
Odpis aktualizujący należności	420	1 342
Inne	1 326	560
Razem pozostałe koszty	1 861	2 126



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

W roku 2014 jednostka dominująca przekazała darowizny na rzecz:

- Polskiego Instytutu Dyrektorów (wsparcie realizacji celów statutowych) – 60,0 tys. zł,
- Fundacji Wielka Orkiestra Świątecznej Pomocy (wsparcie działalności charytatywnej) – 15,6 tys. zł,
- Fundacji im. Lesława Pagi (ufundowanie nagród dla zwycięzcy XII edycji Szkolnej Internetowej Gry Giełdowej) – 12,0 tys. zł,
- pozostałe darowizny (działalność statutowa, dofinansowanie wypoczynku dla dzieci) – 26,5 tys. zł.

W roku 2013 jednostka dominująca przekazała darowizny na rzecz:

- Fundacji „Mimo Wszystko” Anny Dymnej (Ośrodek Terapeutyczno-Rehabilitacyjny Dolina Słońca) – 36,0 tys. zł,
- KDPW CCP S.A. (wsparcie funkcjonowania Rady ds. Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR) – 20,0 tys. zł,
- Fundacji im. Lesława Pagi (ufundowanie nagród dla zwycięzcy XI edycji Szkolnej Internetowej Gry Giełdowej) – 15,0 tys. zł,
- pozostałe darowizny (działalność statutowa, leczenie i rehabilitacja, pomoc dla dzieci) – 5,1 tys. zł.

24. Przychody oraz koszty finansowe

24.1. Przychody finansowe

Na przychody finansowe składają się następujące pozycje:

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Odsetki od lokat i rachunku bieżącego	9 200	8 683
Odsetki z aktywów finansowych	625	625
- dostępnych do sprzedaży	625	625
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(25)	(24)
Pozostałe	561	1 633
Razem przychody finansowe	10 360	10 917

24.2. Koszty finansowe

Na koszty finansowe składają się następujące pozycje:

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Odsetki od wyemitowanych obligacji	9 967	11 658
<i>Wypłacone</i>	9 506	11 197
<i>Koszty emisji obligacji</i>	461	461
Pozostałe, w tym:	390	557
<i>Leasing finansowy</i>	31	53
<i>Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi</i>	4	-
<i>Inne</i>	355	504
Razem koszty finansowe	10 357	12 215



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

25. Podatek dochodowy

Poniższa tabela prezentuje podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Podatek dochodowy bieżący	18 242	12 762
Podatek odroczony	8 577	3 527
Razem razem podatek dochodowy	26 819	16 289

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2014 i 2013 to 19%.

Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Zysk przed opodatkowaniem	139 105	129 832
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	26 430	24 668
Efekt podatkowy:		
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	302	303
Przychodów niepodlegających opodatkowaniu	-	272
Dodatkowych dochodów podlegających opodatkowaniu	12	6
Zwrotu podatku dochodowego za lata poprzednie, związanego z ulgą na nowe technologie	-	(7 020)
Strat podatkowych jednostek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	807	435
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych	(712)	(2 374)
Pozostałych korekt	(20)	(2)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	26 819	16 289

26. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosi 13 192 tys. zł i dotyczy głównie systemów UTP-Derywaty w GPW S.A., systemu billingowego w BondSpot S.A., wdrożenia systemu finansowo-księgowego AX 2012 z nowymi modułami konsolidacja i budżetowanie w WSE Services S.A. oraz nowego systemu X-Tream Trading w TGE (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 10 500 tys. zł i dotyczyły systemu UTP-Derywaty w GPW S.A.).



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Jednostkami powiązаныmi z Grupą są jej jednostki stowarzyszone (Grupa Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Centrum Giełdowe S.A.) oraz Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 grudnia 2014 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,74% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej), jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ. Ponadto jednostkami powiązаныmi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

27.1. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

Zarząd jednostki dominującej ujawnił w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa, które zidentyfikował na podstawie wykazu spółek z udziałem Skarbu Państwa na dzień 30 września 2014 r. opublikowanego przez Ministerstwo Skarbu Państwa.

Do zidentyfikowanych przez Zarząd GPW jednostek powiązanych należą głównie spółki notowane na GPW (emitenci papierów wartościowych), członkowie giełdy oraz członkowie Towarowej Giełdy Energii. 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 2014 r. obejmowały przychody z transakcji, koszty działalności operacyjnej i rozrachunki na dzień 31 grudnia 2014 r. z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:

	Stan na 31 grudnia 2014 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	122	-	1 643	-
Enea S.A.	448	-	7 204	-
Energa S.A.	839	-	7 129	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	2 255	-	15 714	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	888	-	7 038	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 160	5	12 919	52
TAURON Polska Energia S.A.	1 737	-	11 518	-
Pozostałe	23	14	1 264	742
Razem	7 472	19	64 429	794

Indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w 2014 r. nie był istotny.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Indywidualnie istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w 2013 r. obejmowały przychody z transakcji, koszty działalności operacyjnej i rozrachunki na dzień 31 grudnia 2013 r. z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:

	Stan na 31 grudnia 2013 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	28	-	438	-
Enea S.A.	466	-	4 214	-
Energa S.A.	417	-	4 685	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	2 062	-	15 801	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	65	-	666	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 037	3	12 522	40
TAURON Polska Energia S.A.	458	-	9 670	-
Pozostałe	113	11	1 550	759
Razem	4 654	36	49 877	901

Indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w 2013 r. nie był istotny.

Spółki Grupy na mocy polskich przepisów podlegają obowiązkowi podatkowemu. W związku z tym, Grupa płaci podatek Skarbowi Państwa, który jest jednostką powiązaną. Zasady i przepisy obowiązujące spółki Grupy 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 prowadzące działalność na rynku kapitałowym, jednostka dominująca ponosi na rzecz Skarbu Państwa koszty opłat, których wysokość ustala Komisja Nadzoru Finansowego. Jednostka dominująca przekazuje comiesięcznie zaliczki na poczet opłat na rzecz KNF z tytułu prowadzenia nadzoru nad rynkiem kapitałowym. KNF dokonuje ostatecznego rozliczenia rocznego opłat w terminie do 10 lutego roku następnego. Wysokość ww. zaliczek w 2014 r. wyniosła 22 699 tys. zł (w roku 2013: 17 449 tys. zł). Należność z tytułu różnicy między wysokością wniesionych zaliczek a wysokością ustalonych przez KNF opłat rocznych wyniosła na dzień 31 grudnia 2014 r. 659 tys. zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązanie w kwocie 782 tys. zł. W związku z powyższym, koszty działalności operacyjnej Grupy w 2014 r. zostały obciążone kwotą 22 040 tys. zł (w 2013 r.: 18 231 tys. zł) z tytułu opłat na rzecz KNF za nadzór nad rynkiem kapitałowym.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

27.2. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Poniższe tabele przedstawiają szczegóły transakcji z jednostkami stowarzyszonymi GPW w 2014 i 2013 r.

	Stan na 31 grudnia 2014 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	2	-	33	30
Centrum Giełdowe S.A.	-	24	-	1 596
Razem	2	24	33	1 626

	Stan na 31 grudnia 2013 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	57	2	69	42
Centrum Giełdowe S.A.	-	45	-	2 198
Razem	57	47	69	2 240

Na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Centrum Giełdowego S.A. z dnia 3 kwietnia 2014 r. w sprawie podziału zysku za rok 2013 roku, na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 1 737 tys. zł. Udział GPW w dywidendzie wyniósł 431 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 30 kwietnia 2014 r.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KDPW z dnia 29 lipca 2014 r., KDPW nie wypłaciło dywidendy z zysku za 2013 r.

W związku z posiadaniem i najmem powierzchni w kompleksie Centrum Giełdowe, GPW ponosi opłaty za najem oraz eksploatację części wspólnych na rzecz spółki zarządzającej budynkiem – Centrum Giełdowe S.A.

GPW w roku 2014 prowadziła również transakcje ze Wspólnotą Mieszkaniową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu wyniosły w 2014 r. 3 049 tys. zł, w 2013 r. 3 016 tys. zł. Ponadto w przypadku uzyskania przez Wspólnotę nadwyżki przychodów nad kosztami w poszczególnych latach, Spółka otrzymuje zwrot tej nadwyżki, która w 2014 r. wyniosła 324 tys. zł, a w 2013 r.: 205 tys. zł.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

28. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Personelem kierowniczym Grupy jest Zarząd jednostki dominującej. Wynagrodzenia i świadczenia wypłacone lub należne osobom z kluczowego personelu kierowniczego Zarządu GPW przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Wynagrodzenia	4 157	4 463
Premia - zobowiązania długoterminowe	410	368
Pozostałe świadczenia	695	847
Świadczenia po okresie zatrudnienia	1 554	942
Płatność w formie akcji	307	-
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	7 123	6 620

Powyższe dane nie obejmują wynagrodzeń kluczowego personelu kierowniczego spółek zależnych.

29. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

GPW jest stroną umów o najem powierzchni biurowej i serwerowni o następujących okresach wypowiedzenia: trzymiesięcznym, sześciomiesięcznym, dwunastomiesięcznym oraz powyżej roku.

Grupa Towarowej Giełdy Energii jest stroną umowy o najem powierzchni biurowej na czas określony do 31 grudnia 2018 r., dla której wartość czynszu do zapłacenia w 2015 r. wyniesie 1 100 tys. zł.

BondSpot S.A. jest stroną umowy o najem powierzchni biurowej na czas określony (5 lat), dla której wartość czynszu do zapłacenia w 2015 r. wyniesie 694 tys. zł.

Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. wynajmuje powierzchnię biurową będącą własnością GPW S.A.

Łączna kwota przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu nieodwoływanego leasingu operacyjnego wynosi:

	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu nieodwoływanego leasingu operacyjnego			
	Do 1 roku	1-5 lat	Pow. 5 lat	Razem
Stan na 31 grudnia 2014 r.	6 219	8 312	8 703	23 234
Stan na 31 grudnia 2013 r.	6 059	14 047	8 821	28 927



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

	Stan na 31 grudnia 2014 r.			
	Do 1 roku	1-5 lat	Pow. 5 lat	Razem
GPW S.A.	3 855	3 759	8 703	16 317
Grupa TGE	1 529	3 408	-	4 937
BondSpot S.A.	714	932	-	1 646
WSE Services S.A.	2	-	-	2
IRK	8	-	-	8
WSEInfoengine S.A.	106	213	-	319
IAiR	5	-	-	5
Razem	6 219	8 312	8 703	23 234

	Stan na 31 grudnia 2013 r.			
	Do 1 roku	1-5 lat	Pow. 5 lat	Razem
GPW S.A.	3 914	7 038	8 821	19 773
Grupa TGE	1 100	4 937	-	6 037
BondSpot S.A.	694	1 599	-	2 293
IRK	33	-	-	33
WSEInfoengine S.A.	318	473	-	791
Razem	6 059	14 047	8 821	28 927

Powyższe kwoty zawierają podatek VAT. Wszystkie płatności z tytułu leasingu operacyjnego jest denominowana w zł. Roczne płatności GPW z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntów wynoszą 118 tys. zł. Koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego (czynsze z tytułu wynajmu powierzchni) przedstawione są w nocie 22.

30. Pochodne instrumenty finansowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r. BondSpot S.A. posiada kontrakt terminowy forward na sprzedaż waluty euro. Kontrakt został nabyty 3 grudnia 2014 r. o wartości 50 000 EUR z datą zapadalności na 9 stycznia 2015 r. po kursie 4,1560, co w przeliczeniu stanowi wartość nominalną 207,8 tys. zł. Wycena na dzień 31 grudnia 2014 r. tego kontraktu terminowego pokazuje stratę na transakcji w kwocie 5,4 tys. zł.

31. Dywidenda

Na mocy uchwały Nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 lipca 2014 r. jednostka dominująca przeznaczyła na wypłatę dywidendy kwotę 50 366 tys. zł z zysku za 2013 r. Wypłata dywidendy miała miejsce w dniu 26 sierpnia 2014 r. Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję wyniosła 1,20 zł.

Na mocy uchwały Nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2013 r. Spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy kwotę 32 738 tys. zł z zysku za 2012 r. Wypłata dywidendy miała miejsce w dniu 26 lipca 2013 r. Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję wyniosła 0,78 zł.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

32. Zysk na akcję

Poniższa tabela przedstawia kalkulację zysku na akcję.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	112 079	113 310
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	41 972	41 972
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	2,67	2,70

33. Informacje dotyczące segmentów działalności

Zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność Grupy.

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona w oparciu o rodzaje świadczonych usług.

Wydzielono trzy główne segmenty sprawozdawcze. Są to:

1) Segment *Rynek Finansowy* obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz działalność związaną z tym obrotem. Jednocześnie Grupa prowadzi działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego, a także organizuje alternatywny system obrotu.

W ramach rynku finansowego wyróżniono następujące trzy podsegmenty:

- obsługa obrotu (głównie przychody z opłat transakcyjnych uzależnione od obrotów giełdowych, z opłat za dostęp do systemów giełdowych);
- obsługa emitentów (przychody z opłat rocznych za notowanie papierów wartościowych oraz opłat jednorazowych np. za dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego);
- sprzedaż informacji giełdowych (głównie przychody ze sprzedaży informacji do dystrybutorów informacji, danych historycznych).

2) Segment *Rynek Towarowy* obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu towarami oraz działalność związaną z tym obrotem. Za pośrednictwem spółki Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”), Grupa prowadzi rozliczenia i rozrachunek na rynku towarowym, natomiast za pośrednictwem spółki TGE – giełdowy obrót towarami (energia elektryczna, gaz) oraz Rejestr Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej. Grupa GPW uzyskuje również przychody z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego na rynku energii elektrycznej.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Segment Rynku Towarowego składa się z następujących podsegmentów:

- obsługa obrotu (głównie przychody osiągnięte na Rynku Energii z obrotu energią elektryczną - na rynku kasowym i terminowym, przychody z obrotu gazem ziemnym - na rynku kasowym i terminowym, przychody osiągnięte na Rynku Praw Majątkowych z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (głównie przychody osiągnięte z tytułu wystawiania praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz umarzania świadectw pochodzenia);
- Rynek Upnień do Emisji CO₂ (obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- rozliczenia transakcji (przychody z innych opłat od uczestników (członków) rynku).

3) Segment *Pozostałe* obejmuje działalność Grupy dotyczącą kształcenia i doskonalenia zawodowego kadr dla rynku finansowego, usługi PR oraz w obszarze programów badawczych rynków kapitałowych.

Segment ten realizuje swoje działania poprzez:

- Specjalistyczne kursy i programy profilowane (przychody z opłat za upnienia w formie licencji lub certyfikatów);
- Akademię Rynku Kapitałowego (przychody osiągnięte poprzez organizowanie kursów, seminariów, warsztatów oraz modułów e-learningowych i video-learningowe);
- Usługi IR/PR (obejmujące m.in.: organizację WZA, tłumaczenia, transmisje internetowe i produkcję wideo poprzez internetową platformę multimedialną GPW Media).

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same jak zasady rachunkowości Grupy GPW S.A., poza kwestiami opisanymi poniżej.

Dane dla danego segmentu są dla celów zarządczych konsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie głównie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Ocena poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty netto.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych, podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Pozycja Wyłączenia zawiera wyłączenia konsolidacyjne.

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w 2014 r.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	202 239	115 765	1 628	(2 071)	317 561
Rynek finansowy	200 204	-	-	(242)	199 962
Obsługa obrotu	137 795	-	-	-	137 795
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	105 295	-	-	-	105 295
Instrumenty pochodne	14 821	-	-	-	14 821
Inne opłaty od uczestników rynku	5 795	-	-	-	5 795
Instrumenty dłużne	11 621	-	-	-	11 621
Inne instrumenty rynku kasowego	263	-	-	-	263
Obsługa emitentów	23 960	-	-	-	23 960
Opłaty za notowanie	19 049	-	-	-	19 049
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	4 911	-	-	-	4 911
Sprzedaż informacji	38 449	-	-	(242)	38 207
Informacje czasu rzeczywistego	36 129	-	-	(138)	35 991
Indeksy i dane historyczno- statystyczne	2 320	-	-	(104)	2 216
Rynek towarowy	-	114 801	-	(348)	114 453
Obsługa obrotu	-	60 469	-	(348)	60 121
Obrót energią elektryczną	-	14 455	-	-	14 455
<i>Rynek kasowy</i>	-	2 386	-	-	2 386
<i>Rynek terminowy</i>	-	12 069	-	-	12 069
Obrót gazem	-	7 385	-	-	7 385
<i>Rynek kasowy</i>	-	659	-	-	659
<i>Rynek terminowy</i>	-	6 726	-	-	6 726
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	31 003	-	-	31 003
Inne opłaty od uczestników rynku	-	7 626	-	(348)	7 278
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	22 473	-	-	22 473
Rozliczenia transakcji	-	31 859	-	-	31 859
Pozostałe przychody	2 035	964	1 628	(1 481)	3 146
Koszty działalności operacyjnej	(139 434)	(39 934)	(2 626)	394	(181 600)
<i>w tym amortyzacja</i>	(24 689)	(3 983)	(97)	-	(28 769)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	62 805	75 830	(998)	(1 677)	135 961



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w 2014 r. ciąg dalszy :

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(233)	(689)	(1)	318	(605)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	62 572	75 142	(999)	(1 360)	135 356
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	3 812	3 274	42	(7 125)	4
<i>w tym przychody odsetkowe</i>	5 868	3 283	49	-	9 200
<i>w tym koszty odsetkowe</i>	9 967	-	-	-	9 967
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	3 745	3 745
Zysk przed opodatkowaniem	66 384	78 416	(957)	(4 740)	139 105
Podatek dochodowy	(10 194)	(15 482)	-	(1 143)	(26 819)
Zysk netto okresu	56 190	62 934	(957)	(5 883)	112 286

1) Zawiera dane GPW i BondSpot.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE oraz WSE Services.

3) Zawiera dane IRK oraz IAiR

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów

	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Razem ⁴⁾
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.: <i>(niebadane)</i>					
Aktywa razem	750 101	204 889	4 840	64 329	1 024 159
Zobowiązania razem	275 487	47 753	365	88	323 693
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	474 614	157 136	4 475	64 241	700 466

1) Zawiera dane GPW i BondSpot.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE oraz WSE Services

3) Zawiera dane IRK oraz IAiR

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w 2013 r.

Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	206 760	76 830	1 226	(1 054)	283 762
Rynek finansowy	205 447	-	-	(193)	205 254
Obsługa obrotu	147 900	-	-	-	147 900
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	108 424	-	-	-	108 424
Instrumenty pochodne	21 207	-	-	-	21 207
Inne opłaty od uczestników rynku	5 743	-	-	-	5 743
Instrumenty dłużne	12 339	-	-	-	12 339
Inne instrumenty rynku kasowego	186	-	-	-	186
Obsługa emitentów	22 289	-	-	-	22 289
Opłaty za notowanie	17 184	-	-	-	17 184
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	5 105	-	-	-	5 105
Sprzedaż informacji	35 259	-	-	(193)	35 066
Informacje czasu rzeczywistego	33 327	-	-	(169)	33 158
Indeksy i dane historyczno- statystyczne	1 932	-	-	(24)	1 908
Rynek towarowy	-	75 995	-	-	75 995
Obsługa obrotu	-	39 906	-	-	39 906
Obrót energią elektryczną	-	13 607	-	-	13 607
<i>Rynek kasowy</i>	-	2 545	-	-	2 545
<i>Rynek terminowy</i>	-	11 062	-	-	11 062
Obrót gazem	-	99	-	-	99
<i>Rynek kasowy</i>	-	25	-	-	25
<i>Rynek terminowy</i>	-	74	-	-	74
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	19 053	-	-	19 053
Inne opłaty od uczestników rynku	-	7 147	-	-	7 147
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	15 605	-	-	15 605
Rozliczenia transakcji	-	20 484	-	-	20 484
Pozostałe przychody	1 313	835	1 226	(861)	2 513
Koszty działalności operacyjnej	(133 976)	(31 921)	(1 382)	1 054	(166 224)
<i>w tym amortyzacja</i>	(22 446)	(3 215)	(62)	-	(25 723)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	72 784	44 909	(156)	-	117 537



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w 2013 r. ciąg dalszy :

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wylączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	186	868	(3)	48	1 099
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	72 970	45 777	(159)	48	118 636
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	38 269	3 688	2	(43 256)	(1 297)
<i>w tym przychody odsetkowe</i>	6 378	2 925	5	-	9 308
<i>w tym koszty odsetkowe</i>	(11 658)	-	-	-	(11 658)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	12 494	12 494
Zysk przed opodatkowaniem	111 239	49 465	(157)	(30 714)	129 833
Podatek dochodowy	(6 425)	(9 864)	-	-	(16 289)
Zysk netto okresu	104 815	39 601	(157)	(30 714)	113 544

1) Zawiera dane GPW i BondSpot. Wylączone dane dotyczące poee Rynku Energii GPW za I kw. 2013 r. i przeniesiono do segmentu Rynek Towarowy. Z dniem 31 marca 2013 r. zakończono obrót na poee Rynku Energii GPW koncentrując obrót towarami na TGE.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE, WSE Services oraz dane dotyczące poee Rynku Energii GPW za I kw. 2013 r.

3) Zawiera dane IRK.

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów

	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wylączenia i korekty	Razem ⁴⁾
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.:					
Aktywa razem	741 183	129 230	770	62 619	933 802
Zobowiązania razem	269 128	27 453	238	(1 122)	295 697
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	472 055	101 777	532	63 741	638 105

1) Zawiera dane GPW i BondSpot. Wylączone dane dotyczące poee Rynku Energii GPW za I kw. 2013 r. i przeniesiono do segmentu Rynek Towarowy. Z dniem 31 marca 2013 r. zakończono obrót na poee Rynku Energii GPW koncentrując obrót towarami na TGE.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE, WSE Services oraz dane dotyczące poee Rynku Energii GPW za I kw. 2013 r.

3) Zawiera dane IRK.

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej

34. System Gwarantowania Rozliczeń IRGiT

W skład systemu gwarantowania rozliczeń prowadzonego przez Izbę wchodzi:

- **Depozyty transakcyjne** - zabezpieczają rozrachunki pieniężne,
- **Depozyty zabezpieczające** - dotyczą pozycji w kontraktach typu forward,
- **Fundusze gwarancyjne** - służą zapewnieniu rozliczeń transakcji zawieranych na rynkach terminowych w przypadku niewystarczających środków wniesionych przez członka z tytułu depozytów transakcyjnych i zabezpieczających,
- **System monitorowania depozytów** - polega na porównywaniu wartości zobowiązań danego rozliczającego członka Izby z tytułu rozliczania transakcji giełdowych oraz zobowiązań z tytułu depozytów zabezpieczających, do wartości wniesionych depozytów transakcyjnych i zabezpieczających

Środki wniesione na depozyty transakcyjne i zabezpieczające oraz do funduszy gwarancyjnych wynosiły na 31.12.2014:

	wartość na 31.12.2014	
	środki na rachunkach IRGiT	środki na rachunkach klientów
depozyty transakcyjne	454 359	541 106
depozyty zabezpieczające	259 961	323 397
fundusze gwarancyjne	124 778	41 363

Pożytki z tytułu zarządzania środkami systemu gwarantowania dopisywane są do wpłat członków wnoszonych do poszczególnych elementów systemu gwarantowania rozliczeń. Pożytki te pomniejszane są o opłaty za zarządzanie w wysokości ustalonej przez Zarząd IRGiT.

Depozyty transakcyjne - służą zabezpieczeniu rozrachunków pieniężnych za dostawę towarów giełdowych. Depozyt transakcyjny składa się z Depozytu dostawy, zabezpieczającego transakcje zawarte na rynkach terminowych oraz limitu transakcyjnego, zabezpieczającego transakcje zawarte na rynku SPOT. Środki przeznaczone do obsługi depozytu transakcyjnego przechowywane są na przypisanych poszczególnym członkom Izby subkontach Depozytów Transakcyjnych w Banku Płatniku Izby, bądź w określonych przypadkach na rachunkach członków Izby. Podobnie jak w przypadku depozytów zabezpieczających, środki zgromadzone na subkontach Depozytów Transakcyjnych są własnością członków Izby. IRGIT zapewnia swoim członkom podgląd do sald i wyciągów z dedykowanych subkont Depozytów Transakcyjnych, a także możliwość wypłaty środków pieniężnych po uprzedniej weryfikacji i autoryzacji ze strony IRGIT.

Depozyty zabezpieczające - są obok Funduszy Gwarancyjnych częścią systemu gwarantowania rozliczeń transakcji zawartych na rynku terminowym. Środki na subkontach depozytów zabezpieczających są własnością członków Izby i są zgromadzone na subkontach Rachunków Depozytów Zabezpieczających w Banku Płatniku Izby, dedykowanych poszczególnym Członkom Izby, bądź w określonych przypadkach na rachunkach członków Izby. Izba zapewnia swoim członkom pełen podgląd do sald oraz operacji dokonanych na w/w subkontach. Obecnie obowiązujący model aktualizacji depozytów pozwala na automatyczne obciążanie lub uznawanie subkont depozytów zabezpieczających poszczególnych członków Izby względem ich rachunków rozliczeniowych, prowadzonych w BPCI, w zależności od wyliczonej wysokości depozytu.

Fundusze Gwarancyjne - IRGIT tworzy Fundusze Gwarancyjne na zabezpieczenie realizacji transakcji na rynku energii zgodnie z art. 15 ust.5 punkt 2) ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych. Obecnie utrzymywane są dwa Fundusze Gwarancyjne: dla rynku terminowego Energii RTEE, dla rynku terminowego Gazu RTG. Aktualizacja zobowiązań członków rozliczających Izby wobec Funduszy Gwarancyjnych następuje w pierwszy dzień roboczy każdego miesiąca na podstawie wartości depozytów zabezpieczających na ostatni dzień miesiąca poprzedniego, z uwzględnieniem mnożnika ustalanego dla każdego miesiąca Uchwałą



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Zarządu. Regulacja wpłat następuje po upływie trzech dni roboczych od dnia aktualizacji wartości wpłat. Wpłaty i wypłaty w ramach regulacji następują z odrębnych kont bankowych dla Rynku RTEE i dla rynku Gazu RTG prowadzonych dla Izby. W określonych przypadkach środki mogą być utrzymywane na rachunkach bankowych członków. Środkami Funduszu zarządza komitet Inwestycyjny składający się z 4 osób na postawie Regulaminu Giełdowej Izby Rozrachunkowe. Środki z Funduszy Gwarancyjnych lokowane są na lokatach terminowych w bankach o ratingu nie gorszym niż BBB (FITCH).

Przy czym stosowana jest zasada, że w jednym banku można lokować nie więcej niż 30% wartości funduszu.

Środki pieniężne systemu gwarantowania rozliczeń IRGiT nie stanowią aktywów Grupy i nie zostały zaprezentowane w środkach pieniężnych Grupy. W celu zapewnienia porównywalności, ww. środki pieniężne w części dotyczącej funduszy gwarancyjnych zostały również wyłączone z prezentowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 r., jak opisano w nocie 2.28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

35. Zdarzenia po dacie bilansowej

W lutym 2015 r. GPW zawarła dwie umowy warunkowe na nabycie 73 530 akcji spółki zależnej BondSpot za kwotę 307 tys. zł, reprezentujących 0,74% kapitału zakładowego Spółki. Warunkiem realizacji obu transakcji jest uzyskanie przez GPW zgody Komisji Nadzoru Finansowego na nabycie akcji.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

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

Paweł Tamborski – Prezes Zarządu

Dariusz Kułakowski – Wiceprezes Zarządu

Karol Półtorak – Wiceprezes Zarządu

Mirosław Szczepański – Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Zawada – Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Sylwia Sawicka – Główny Księgowy

Warszawa, 20 lutego 2015 r.