



Jednostkowe
sprawozdanie finansowe
**Giełdy Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.**

za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

luty 2016 r.

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

SPIS TREŚCI

I.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
II.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
III.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
IV.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
V.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1.	INFORMACJE OGÓLNE	10
1.1.	Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki	10
1.2.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	10
2.	OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	11
2.1.	Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego	11
2.1.1.	Oświadczenie o zgodności	11
2.1.1.1.	Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)	11
A.	Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską	11
B.	Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską	14
2.1.2.	Waluta funkcjonalna i prezentacyjna	18
2.1.3.	Podstawa wyceny	18
2.1.4.	Dokonane osądy i oszacowania	18
2.1.4.1.	Okresy ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	18
2.1.4.2.	Wyliczenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	18
2.1.4.3.	Testy na utratę wartości firmy oraz utratę wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	19
2.1.4.4.	Rezerwy	19
2.2.	Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	19
2.3.	Sprawozdawczość dotycząca segmentów	20
2.4.	Rzeczowe aktywa trwałe	20
2.5.	Wartości niematerialne	21
2.5.1.	Wartość firmy	21
2.5.2.	Pozostałe wartości niematerialne	21
2.6.	Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych	21
2.7.	Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone	22
2.8.	Aktywa finansowe	22
2.8.1.	Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych	22
2.8.1.1.	Pochodne instrumenty finansowe, w tym rachunkowość zabezpieczeń	22
2.8.1.2.	Pożyczki i należności	23
2.8.1.3.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	23
2.8.1.4.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	25
2.8.2.	Utrata wartości aktywów finansowych	25
2.9.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26
2.10.	Pozostałe należności	26
2.11.	Zapasy	26
2.12.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	27
2.13.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych ujmowane w sprawozdaniach z przepływów pieniężnych	27
2.14.	Kapitał własny	27
2.15.	Zobowiązania finansowe	27
2.16.	Zobowiązania warunkowe	28
2.17.	Podatek dochodowy	28
2.17.1.	Podatkowa Grupa Kapitałowa	28
2.17.2.	Podatek bieżący	28
2.17.3.	Podatek odroczony	28
2.18.	Świadczenia pracownicze	29
2.18.1.	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	29

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

2.18.2.	Program określonych składek	29
2.18.3.	Inne długoterminowe świadczenia pracownicze.....	29
2.18.4.	Płatności na bazie akcji	30
2.19.	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia.....	30
2.20.	Przychody.....	31
2.20.1.	Przychody ze sprzedaży	31
2.20.2.	Pozostałe przychody	31
2.20.3.	Przychody finansowe.....	31
2.21.	Koszty.....	32
2.22.	Koszty finansowe z tytułu emisji obligacji	32
2.23.	Leasing	32
2.23.1.	Spółka jako leasingobiorca – leasing operacyjny	32
2.23.2.	Spółka jako leasingobiorca – leasing finansowy	32
2.24.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	33
3.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	33
3.1.	Czynniki ryzyka finansowego.....	33
3.2.	Ryzyko rynkowe	33
3.2.1.	Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych	33
3.2.2.	Ryzyko zmiany kursów walut	35
3.2.3.	Ryzyko cenowe	36
3.3.	Ryzyko kredytowe	36
3.4.	Ryzyko utraty płynności	37
3.5.	Zarządzanie kapitałem	39
3.6.	Rachunkowość zabezpieczeń.....	39
4.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	40
5.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	41
6.	INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	42
7.	INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	43
8.	ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY	45
9.	AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY.....	47
10.	AKTYWA FINANSOWE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	50
11.	ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE DŁUGOTERMINOWE	51
12.	NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI.....	51
13.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	54
14.	KAPITAŁ WŁASNY	54
14.1.	Kapitał podstawowy.....	55
14.2.	Pozostałe kapitały.....	56
14.3.	Zyski zatrzymane	56
14.4.	Dywidenda	57
14.5.	Zysk na akcję	57
15.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI	58
16.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	59
16.1.	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych.....	59
16.2.	Zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	61
16.3.	Analiza wrażliwości	62
17.	PROGRAM MOTYWACYJNY	63
18.	ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE	65
19.	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	65
20.	ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	66
21.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	66
22.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	67
22.1.	Koszty osobowe i inne koszty osobowe	67
22.2.	Usługi obce	68
22.3.	Inne koszty operacyjne.....	69
23.	POZOSTAŁE PRZYCHODY ORAZ POZOSTAŁE KOSZTY	69
23.1.	Pozostałe przychody.....	69
23.2.	Pozostałe koszty	69
24.	PRZYCHODY ORAZ KOSZTY FINANSOWE	70
24.1.	Przychody finansowe.....	70
24.2.	Koszty finansowe.....	71
25.	PODATEK DOCHODOWY	71

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

26.	ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE	72
27.	TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	72
	27.1. <i>Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa</i>	73
	27.2. <i>Transakcje z podmiotami zależnymi</i>	73
	27.3. <i>Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi</i>	74
	27.4. <i>Pozostałe transakcje</i>	75
28.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH I ŚWIADCZENIACH DLA KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO	76
29.	PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE	77
30.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	77

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

I. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Aktywa trwałe		472 253	480 087
Rzeczowe aktywa trwałe	4	94 773	101 291
Wartości niematerialne	5	81 601	85 496
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7	36 959	36 959
Inwestycje w jednostkach zależnych	6	254 985	252 673
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	282	207
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	11	3 653	3 461
Aktywa obrotowe		261 770	251 636
Zapasy		119	114
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	8 378
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12	26 091	22 569
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	-	10 503
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	10	-	2 037
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	235 560	208 035
AKTYWA RAZEM		734 023	731 723

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Kapitał własny		454 881	458 769
Kapitał podstawowy	14.1	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	14.2	(304)	(243)
Zyski zatrzymane	14.3	391 320	395 147
Zobowiązania długoterminowe		258 242	258 601
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15	243 800	244 078
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	2 382	5 357
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	12 060	9 166
Zobowiązania krótkoterminowe		20 900	14 353
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15	682	-
Zobowiązania handlowe	18	6 599	3 673
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	7 023	7 745
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 976	-
Rozliczenia międzyokresowe	20	1 776	943
Pozostałe zobowiązania	19	2 844	1 992
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		734 023	731 723

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony	
		31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Przychody ze sprzedaży	21	191 781	189 996
Koszty działalności operacyjnej	22	(120 354)	(130 644)
Pozostałe przychody	23.1	497	580
Pozostałe koszty	23.2	(1 345)	(920)
Zysk z działalności operacyjnej		70 579	59 012
Przychody finansowe	24.1	48 153	21 165
Koszty finansowe	24.2	(8 965)	(17 888)
Zysk przed opodatkowaniem		109 768	62 289
Podatek dochodowy	25	(12 863)	(9 382)
Zysk netto okresu		96 905	52 907
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	14.2	(294)	(170)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	14.2	100	195
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty		(194)	25
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	14.2	133	(280)
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty		133	(280)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		(61)	(255)
Całkowite dochody razem		96 844	52 652
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	14.5	2,31	1,26

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony	
		31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		84 609	83 511
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		84 003	83 511
Zysk netto okresu		96 905	52 907
Korekty:		(12 902)	30 604
Podatek dochodowy		12 863	9 382
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4	10 826	13 229
Amortyzacja wartości niematerialnych	5	10 646	10 906
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(51)	(44)
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		379	308
(Zysk)/strata netto na sprzedaży działalności inwestycyjnej		80	-
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów przeznaczonych do sprzedaży		-	7 695
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(485)	(600)
Przychody finansowe z tytułu dywidend		(43 072)	(14 819)
Przychody z odsetek od lokat		(4 571)	(5 499)
Przychody z odsetek od udzielonych pożyczek		-	(9)
Odsetki, koszty oraz premia z tytułu emisji obligacji		6 633	9 967
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych		(192)	(451)
Pozostałe		81	(232)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		(6 038)	771
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		(5)	52
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności</i>		(3 522)	1 371
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych</i>		(483)	489
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(3 697)	(181)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych</i>		833	293
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań z tyt. dywidendy)</i>		836	(1 252)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		606	-

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Nota	Rok zakończony	
		31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		49 809	(6 711)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(4 759)	(2 250)
Nabycie wartości niematerialnych		(3 348)	(1 281)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		79	19
Inwestycje w jednostkach zależnych		(2 311)	(8 950)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		-	(15 202)
Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		10 000	-
Zbycie aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży		1 881	-
Udzielone pożyczki		(100)	(1 080)
Spłata udzielonych pożyczek		100	1 080
Odsetki otrzymane		5 196	6 124
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek		-	9
Dywidendy otrzymane		43 072	14 819
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(106 944)	(59 734)
Wypłata dywidendy		(100 715)	(50 228)
Wypłata odsetek		(6 713)	(9 506)
Wpływy z tytułu emisji obligacji		125 000	-
Wykup wyemitowanych obligacji		(124 516)	-
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		27 473	17 065
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		51	44
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		208 035	190 925
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		235 560	208 035

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	63 865	(243)	395 147	458 769
Dywidendy	-	-	(100 733)	(100 733)
Razem suma transakcji z właścicielami, ujęta bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(100 733)	(100 733)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	-	96 905	96 905
Inne całkowite dochody	-	(61)	-	(61)
Razem suma całkowitych dochodów ujętych za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	(61)	96 905	96 844
Stan na 31 grudnia 2015 r.	63 865	(304)	391 320	454 881

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	12	392 606	456 483
Dywidendy	-	-	(50 366)	(50 366)
Razem suma transakcji z właścicielami, ujęta bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(50 366)	(50 366)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	-	52 907	52 907
Inne całkowite dochody	-	(255)	-	(255)
Razem suma całkowitych dochodów ujętych za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	(255)	52 907	52 652
Stan na 31 grudnia 2014 r.	63 865	(243)	395 147	458 769

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW”, „Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4 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 Giełdy należy organizacja giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz działalność związana z tym obrotem. Jednocześnie Giełda prowadzi działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego, a także organizuje alternatywny system obrotu. Spółka prowadzi działalność na następujących rynkach:

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

GPW jest także obecna na Ukrainie poprzez przedstawicielstwo Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w Londynie poprzez 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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Giełdy w dniu 22 lutego 2016 r.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Oświadczenie o zgodności

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

Dla sprawozdań finansowych Giełdy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2015 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- ◆ KIMSF 21 Opłaty publiczne,
- ◆ Zmiany do MSSF 2010-2012 oraz 2012-2014,
- ◆ Zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze, dotycząca planów określonych świadczeń.

Spółka ocenia, że zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

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

Spółka 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.

A. 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 2015 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 2015 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.

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. Zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze zatytułowaną Programy określonych świadczeń: składki pracowników	Zmiana 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.	Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Spółka nie ma programów określonych świadczeń.	1 lutego 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 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
2. Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012	<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; • 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 <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i> i MSR 38 <i>Wartości niematerialne</i>, aby odnieść się do zgłaszanych wątpliwości w kwestii ustalenia umorzenia i amortyzacji na dzień przeszacowania; • ustanawiają podmiot świadczący usługi zarządzania jednostką, jej podmiotem powiązanym. 	Spółka oczekuje, że zmiany nie będą miały istotnego wpływu na jej sytuację finansową i wyniki działalności.	1 lutego 2015 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 lipca 2014 r.)
3. Ujmowania nabycia udziałów we wspólnych działaniach (Zmiany do MSSF 11 <i>Wspólne ustalenia umowne</i>)	Zmiany zawierają wytyczne w zakresie ujmowania nabycia udziału we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. 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.	Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Spółka nie jest stroną żadnych wspólnych ustaleń umownych.	1 stycznia 2016 r.
4. 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 <i>Rolnictwo</i> 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.	Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Spółka nie prowadzi działalności związanej z roślinami produkcyjnymi.	1 stycznia 2016 r.

(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
<p>5. Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji (Zmiany do MSR 16 <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i> oraz MSR 38 <i>Wartości niematerialne</i>)</p>	<p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Spółka nie wykorzystuje metod umorzenia i amortyzacji opartych o przychody.</p>	<p>1 stycznia 2016 r.</p>
<p>6. Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014</p>	<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 <i>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana</i> (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 <i>Instrumenty finansowe: Ujawnienia</i> 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; • 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 oczekuje, że zmiany nie będą miały istotnego wpływu na jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	<p>1 stycznia 2016 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
<p>7. Inicjatywa dotycząca ujawnień (Zmiany do MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych</i>)</p>	<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. 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 oczekuje, że zmiany nie będą miały istotnego wpływu na jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	<p>1 stycznia 2016 r.</p>
<p>8. Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (Zmiany do MSR 27 <i>Jednostkowe Sprawozdania Finansowe</i>)</p>	<p>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.</p>	<p>Spółka obecnie nie planuje korzystać z możliwości wyceny inwestycji w inne jednostki metodą praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, w związku z czym Spółka oczekuje, że zmiany nie będą miały istotnego wpływu na jej sytuację finansową i wyniki działalności.</p>	<p>1 stycznia 2016 r.</p>

B. 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 2015 r.,
- ◆ Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości wprowadzonej nowym Standardem lub Interpretacją,
- ◆ Wpływ, jaki ww. zmiany mogą mieć na sprawozdanie finansowe,
- ◆ Data wejścia w życie ww. zmian.

(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
<p>1. MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe (2014)</i></p>	<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> <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 musiałoby poprzedzać jej</p>	<p>Spółka nie oczekuje, że nowy standard będzie miał znaczący wpływ na jej 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
	<p>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. 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 • 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>2. MSSF 14 <i>Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe</i></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 • 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>Standard będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ dotyczy on jedynie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy.</p>	<p>1 stycznia 2016 r. (Komisja Europejska podjęła decyzję o niezatwierdzeniu omawianego przejściowego standardu w oczekiwaniu na standard właściwy)</p>
<p>3. MSSF 15 <i>Przychody z umów z klientami</i></p>	<p>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.</p> <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub • ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na klienta. <p>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.</p>	<p>Obecnie Spółka nie oczekuje, że nowy standard będzie miał znaczący wpływ na jej 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
<p>4. 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>	<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 <i>Połączenia Jednostek Gospodarczych</i> (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 niestanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.</p>	<p>Spółka nie oczekuje, że nowy standard będzie miał wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2016 r.</p>
<p>5. 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>	<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 niebędącej jednostkami inwestycyjnymi mogą wybrać wycenę w wartości godziwej udziałów w jednostkach zależnych jednostki inwestycyjnej lub, alternatywnie, oprzeć wycenę na wartościach, jakie byłyby ujęte, gdyby jednostka inwestycyjna skonsolidowała wszystkie swoje jednostki zależne. 	<p>Spółka nie oczekuje, że nowy standard będzie miał wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2016 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
6. MSSF 16 <i>Leasing</i>	MSSF 16 zastępuje MSR 17 <i>Leasing</i> oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą umorzeniu natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne. Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.	Spółka nie oczekuje, że 1 stycznia 2019 r. nowy standard będzie miał wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2019 r.

2.1.2. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

2.1.3. Podstawa wyceny

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania zastosowano zasadę kosztu historycznego z wyjątkiem instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych według wartości godziwej.

2.1.4. Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga ujęcia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu Giełdy stosowania własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości.

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 Giełdy, w danej sytuacji wydają się zasadne.

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

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

2.1.4.2. Wyliczenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych

Szczegółowe informacje o kryteriach dokonywania odpisów aktualizujących wartość należności handlowych zawiera nota 2.8.2., natomiast szczegółowe informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość należności handlowych znajdują się w nocie 12.

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

2.1.4.3. Testy na utratę wartości firmy oraz utratę wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych i zależnych

Ośrodek generujący przepływy pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy poddawany jest corocznym testom na utratę wartości. Test na utratę wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i zależnych przeprowadzany jest natomiast w momencie wystąpienia przesłanek wskazujących na potencjalną 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 Spółki.

Opisy założeń do testów na utratę wartości inwestycji w jednostkach, dla których wystąpiły przesłanki utraty wartości, przedstawiono w nocie 7.

2.1.4.4. Rezerwy

Spółka tworzy rezerwy, gdy ciąży na niej 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. Spółka tworzy rezerwy na podstawie najlepszych szacunków Zarządu Giełdy 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 Zarząd Giełdy, zostały przedstawione w nocie 16, 17 i 20.

2.2. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmują 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 ujmują się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

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

2.3. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Informacje o segmentach ujmowane są w oparciu o elementy składowe jednostki, które główny decydent operacyjny jednostki (Zarząd Giełdy) monitoruje w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segment operacyjny to część składowa jednostki:

- ♦ która może przynieść zarówno przychody, jak i powodować wydatki,
- ♦ której wyniki działalności podlegają regularnej kontroli przez głównego decydenta operacyjnego jednostki, służącej podejmowaniu decyzji dotyczących alokacji zasobów w tym segmencie i ocenie jego wyników,
- ♦ na temat której dostępne są wyodrębnione informacje finansowe.

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 Spółki. Głównym decydemtem operacyjnym Spółki jest Zarząd Giełdy.

Nota dotycząca segmentów operacyjnych prezentowana jest jedynie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2.4. 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 2.6).

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.

Tabela 1 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 Spółkę. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków, prospektywnie.

¹ Spółka 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 Spółki są ujęte jako aktywa w 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)

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 jako pozostałe zyski/straty netto.

Rzeczowe aktywa trwałe będące w toku budowy lub montażu są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości i nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy.

2.5. Wartości niematerialne

2.5.1. 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 2.6). 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.

2.5.2. 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 2.6).

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.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna są okresowo weryfikowane przez Spółkę. 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.

2.6. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy aktywa niefinansowe Spółki, za wyjątkiem zapasów (patrz nota 2.11) i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (patrz nota 2.17.3), dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Spółka 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

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

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 Spółka 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.

2.7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

Spółka ujmuje inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

2.8. Aktywa finansowe

2.8.1. Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych

Spółka 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 dokonała zasadniczo przeniesienia całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

2.8.1.1. Pochodne instrumenty finansowe, w tym rachunkowość zabezpieczeń

Spółka używa pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczenia ryzyka kursowego.

W momencie początkowego wyznaczenia pochodnego instrumentu finansowego jako instrumentu zabezpieczającego, Spółka 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 do oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego. Spółka 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, obciążonych 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, Spółka wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmuje się w podany poniżej sposób.

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.

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

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 Spółka 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.

2.8.1.2. Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to aktywa finansowe niezaliczane 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.

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. Metoda wyceny wg zamortyzowanego kosztu została omówiona w nocie 2.15.

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.

2.8.1.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące 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 nie sprawuje kontroli ani nie wywiera znaczącego wpływu. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd Giełdy nie zamierza 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 2.8.2) 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

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

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 ujmują się w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach finansowych. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmują się w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach finansowych w momencie nabycia przez Spółkę 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 dostępnego w serwisie Reuters,
- ♦ dla akcji – na podstawie notowań giełdowych.

Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Spółka 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 ujmują się w zyskach i stratach, natomiast pozostałe zmiany w wartości bilansowej ujmują się w pozostałych całkowitych dochodach. Zmiany wartości godziwej pozostałych pieniężnych papierów wartościowych oraz niepieniężnych papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży” ujmują się w pozostałych całkowitych dochodach.

Hierarchia wartości godziwej

Spółka 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 wycen 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**).

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

2.8.1.4. 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:

- ♦ wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- ♦ wyznaczone przez jednostkę jako dostępne do sprzedaży
- ♦ oraz 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 (omówionej w nocie 2.15), po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zbycie lub przeklasyfikowanie kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie odległym od upływu terminu wymagalności, powoduje, iż Spółka 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 Spółka 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.

2.8.2. Utrata wartości aktywów finansowych

Spółka 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 perspektywę 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 wyniku finansowym. Straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej 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 handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka 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 są przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika

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

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.

2.9. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Do pozycji rozliczenia międzyokresowe Spółka 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 są jako umowy leasingu operacyjnego.

2.10. Pozostałe należności

Odpisów z tytułu utraty wartości pozostałych należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka 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 przyszłych okresów sprawozdawczych. 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.

2.11. 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.

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

2.12. 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.

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.

2.13. 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 nienarażonych na istotną zmianę wartości godziwej.

2.14. Kapitał własny

Kapitał własny stanowią:

- ◆ kapitał podstawowy, na który składa się wykazany w wartości nominalnej kapitał zakładowy, oraz przeszacowanie z tytułu hiperinflacji,
- ◆ pozostałe kapitały, obejmujące kapitał z aktualizacji wyceny,
- ◆ zyski zatrzymane, obejmujące:
 - ✓ zyski z lat ubiegłych (obejmujące 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 Spółka 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 nocie 14.

2.15. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe obejmują: zobowiązania handlowe, z tytułu emisji obligacji, leasingu finansowego oraz pozostałe zobowiązania.

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.

Zobowiązania handlowe stanowią zobowiązania do zapłaty za towary i usługi nabyte w toku zwykłej działalności gospodarczej przedsiębiorstwa od dostawców. Zobowiązania handlowe klasyfikuje się, jako

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

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.

2.16. 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 wydatkowania 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.

2.17. Podatek dochodowy

2.17.1. 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 GPW Centrum Usług S.A. Jeżeli podatnikiem jest podatkowa grupa kapitałowa, w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostek wchodzących w skład tej grupy aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółki z Grupy ujmują tak, jakby jednostki będące uczestnikiem grupy były podatnikiem.

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.

2.17.2. 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.

2.17.3. 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 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.

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

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 odroczonego jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczonego dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczonego 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 Spółka posiada możliwość do wyegzekwowania tytułu do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

2.18. Świadczenia pracownicze

2.18.1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia. Spółka ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeżeli na Spółce ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat z tytułu świadczonej pracy przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

Ponadto w jednostce dominującej istnieje motywacyjny system wynagrodzeń, według którego pracownicy mają prawo do: premii rocznej uzależnionej od zysku ze sprzedaży GPW i wykonania celów premiowych oraz elementu uznaniowego uzależnionego od indywidualnej oceny pracownika. Spółka 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 motywacyjnego systemu wynagrodzeń.

2.18.2. Program określonych składek

Giełda 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.

Spółka zobowiązana jest, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te stanowią program państwowy i mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Spółki do wniesienia składek do programu emerytalnego za każdy okres jest ujęte na podstawie kwot składek do wniesienia za dany rok.

2.18.3. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze

Do marca 2015 r. w Spółce funkcjonował Fundusz odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne wypłacane ze środków ww. funduszu były jednorazowym świadczeniem stanowiącym wielokrotność miesięcznego wynagrodzenia (od 100% do 500%, w zależności od stażu pracy oraz liczb miesięcy pozostających do osiągnięcia wieku emerytalnego). Od marca 2015 r. pracownikom przechodzącym na rentę inwalidzką lub emeryturę przysługuje jednorazowa odprawa w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia.

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

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

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 wg stanu na dzień bilansowy. 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, wypłacanych w spółce do lutego 2015 r., odnoszone były w koszty okresu.

2.18.4. Płatności na bazie akcji

System motywacyjny dla Zarządu Giełdy zawiera element zmienny zwany roczną premią uznaniową przyznawaną na podstawie uzyskanej oceny rocznej dokonanej przez Radę Giełdy oraz świadczenia dodatkowe. Wysokość premii maksymalnej przysługującej w danym roku określana jest przez Radę Giełdy. W ramach maksymalnej wysokości premii Rada Giełdy na podstawie dokonanej oceny realizacji powierzonych zadań i osiągniętych przez Spółkę wyników może przyznać członkom Zarządu premię uznaniową składającą się z trzech elementów:

- ◆ 30% kwoty przyznanej premii uznaniowej jest wypłacana jednorazowo,
- ◆ 30% przyznanej premii uznaniowej jest wypłacana w formie akcji fantomowych,
- ◆ 40% przyznanej premii uznaniowej jest zapisywane w Banku Premii.

Zasady i założenia dot. programu motywacyjnego zostały opisane w nocie 17.

Element premii uznaniowej w postaci akcji fantomowych stanowi instrument finansowy pochodny w stosunku do akcji Spółki będący uprawnieniem członka Zarządu do otrzymania określonej kwoty pieniężnej uzależnionej od mediany kursu akcji Spółki notowanych na giełdzie za okres pierwszych trzech miesięcy w roku wypłaty.

Szacowana wartość godziwa akcji fantomowych oczekiwanych do przyznania z tytułu świadczonej przez członków Zarządu pracy powiększa koszty danego okresu odpowiednio w korespondencji z zobowiązaniami, równomiernie w roku premiowym. Od dnia przyznania do czasu, gdy zobowiązanie wynikające z transakcji opartych na akcjach fantomowych w środkach pieniężnych zostanie uregulowane, Spółka na każdy dzień sprawozdawczy, a także na dzień rozliczenia, wycenia zobowiązanie w wartości godziwej, a ewentualne zmiany tej wartości ujmuje w zysku lub stracie okresu.

2.19. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

Rezerwy tworzone są, gdy na Spółce 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,
- ◆ koszty restrukturyzacji.

Rezerwy tworzy się na podstawie najlepszych szacunków Zarządu Giełdy 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.

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

2.20. Przychody

2.20.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży są rozpoznawane kiedy istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka 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 Spółki.

Przychody ze sprzedaży dzielą się na dwie główne kategorie:

- ◆ Przychody z rynku finansowego,
- ◆ Pozostałe przychody (ze sprzedaży).

W ramach przychodów z **rynku finansowego** Spółka 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.

- ◆ **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 roczne za notowanie papierów wartościowych. Ponadto od emitentów pobierane są m.in. opłaty za dopuszczenie do obrotu oraz inne opłaty.

- ◆ **Przychody ze sprzedaży informacji**

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

Pozostałe przychody (ze sprzedaży) obejmują wszelkie inne usługi świadczone przez GPW takie, jak: usługi reklamowe (sponsoring), najem pomieszczeń biurowych oraz szkolenia z zakresu rynku giełdowego prowadzone w ramach pojawiających się potrzeb.

2.20.2. Pozostałe przychody

Pozostałe przychody obejmują: otrzymane odszkodowania i darowizny, zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności lub wartość inwestycji.

2.20.3. 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 (IRR). Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

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

2.21. Koszty

Do kosztów (w ramach podstawowej działalności operacyjnej) zalicza się koszty, które dotyczą działalności zasadniczej tj. działalności, do prowadzenia której Spółka została powołana, które są powtarzalne i nie mają charakteru incydentalnego. W szczególności są to koszty osobowe oraz koszty utrzymania infrastruktury informatycznej systemów transakcyjnych przeznaczonych: na rynku finansowym - do obsługi obrotu instrumentami finansowymi oraz działalności związanej z tym obrotem, 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.

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym.

2.22. 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, a także serii C są półroczne. Odsetki od obligacji serii A i B są naliczane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w taki sposób, iż na każdy moment zmiany oprocentowania Spółka na nowo ustala efektywną stopę procentową i od dnia zmiany oprocentowania nalicza odsetki nową efektywną stopą procentową. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19 procent w skali roku.

2.23. Leasing

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

2.23.1. Spółka 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.

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

2.23.2. Spółka 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 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.

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

2.24. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

Działalność Spółki wiąże się z określonymi ryzykami finansowymi. Spółka 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. Program Spółki zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Spółki. Organem odpowiedzialnym za zarządzanie ryzykiem jest Zarząd GPW. W Spółce 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

Spółka narażona jest na ryzyko stopy procentowej w stopniu umiarkowanym. Spółka 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, Spółka uzyskuje wzrost przepływów pieniężnych w postaci wyższych odsetek. W przypadku aktywów o stałym oprocentowaniu, w sytuacji wzrostu stóp procentowych, Spółka 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 wahaniom wraz ze skracającym się terminem do wykupu.

Spółka 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.

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 2015 r. wzrostem/(spadkiem) wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 1 096,9 tys. zł. W 2015 r. Spółka sprzedała obligacje Skarbu Państwa, których wycena wpływała na kapitał z aktualizacji wyceny.

Odpowiednio oczekiwany w 2014 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 988,2 tys. zł oraz
- ◆ wzrostem/(spadkiem) kapitału z aktualizacji wyceny o 41,8 tys. zł.

Spółka 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 stóp procentowych WIBOR 6M, wzrost/(spadek) stóp o 0,50 punktu procentowego (przy założeniu braku zmian pozostałych czynników) skutkowałby w 2015 r. spadkiem/(wzrostem) wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 1 076,0 tys. zł.

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

Odpowiednio oczekiwany w 2014 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.

Pozostałe pozycje aktywów finansowych niezaprezentowane w tabelach poniżej, podobnie jak pozycje zobowiązań finansowych (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu emisji obligacji), nie są oprocentowane.

Tabela 2 Analiza aktywów i zobowiązań finansowych w oparciu o datę zapadalności lub datę zmiany oprocentowania tych aktywów i zobowiązań, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza

	Stan na 31 grudnia 2015 r.							
	Data zapadalności/Data zmiany oprocentowania							
	Razem	do 1 roku			1-2 lata	3-5 lat	> 5 lat	
	Razem	< 1 m-ca	1-3 m-ce	> 3 m-ce				
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	235 559	235 559	50 616	34 056	150 887	-	-	-
Razem aktywa finansowe	235 559	235 559	50 616	34 056	150 887	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe	243 800	-	-	-	-	123 543	-	120 257
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe	682	682	-	-	682	-	-	-
Razem zobowiązania finansowe	244 482	682	-	-	682	123 543	-	120 257

Tabela 3 Analiza aktywów i zobowiązań finansowych w oparciu o datę zapadalności lub datę zmiany oprocentowania tych aktywów i zobowiązań, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza

	Stan na 31 grudnia 2014 r.							
	Data zapadalności/Data zmiany oprocentowania							
	Razem	do 1 roku			1-2 lata	3-5 lat	> 5 lat	
	Razem	< 1 m-ca	1-3 m-ce	> 3 m-ce				
Obligacje krótkoterminowe (o stałym oprocentowaniu, dostępne do sprzedaży)	10 503	10 503	-	-	10 503	-	-	-
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	208 034	208 034	199 083	-	8 951	-	-	-
Razem aktywa finansowe	218 537	218 537	199 083	-	19 454	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe	244 078	244 078	-	-	244 078	-	-	-
Razem zobowiązania finansowe	244 078	244 078	-	-	244 078	-	-	-

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

3.2.2. Ryzyko zmiany kursów walut

Spółka jest narażona na umiarkowane ryzyko zmiany kursów walut. W celu minimalizacji ryzyka walutowego, bieżące koszty nominowane w euro Spółka pokrywa środkami pieniężnymi zdeponowanymi na rachunku walutowym, pozyskanymi od odbiorców regulujących swoje należności w euro.

Ze względu na zakup systemu transakcyjnego (UTP) Zarząd GPW podjął decyzję o zabezpieczeniu przepływów pieniężnych wynikających z umowy na dostawę ww. systemu. Po dokonaniu w 2013 roku płatności dotyczących systemu UTP oraz otrzymanej faktury w 2015 roku, rachunkowość zabezpieczeń obejmuje środki na planowany zakup modułu UTP-Derywaty. Szczegóły w tym zakresie zostały przedstawione w nocie 3.6.

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2015 r. zmiana średniego kursu wymiany PLN na waluty obce o 10%, przy założeniu braku zmian pozostałych czynników, spowodowałaby następujące zmiany zysku netto za 2015 r.:

- ◆ EUR (spadek/wzrost kursu o 0,4262 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego o 1 435 tys. zł,
- ◆ GBP (spadek/wzrost kursu o 0,5786 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego o 7 tys. zł,

oraz zmiany kapitału z aktualizacji inwestycji finansowych w zakresie rachunkowości zabezpieczeń za 2015 r.:

- ◆ EUR (spadek/wzrost kursu o 0,4262 zł) – spadek/wzrost kapitału z aktualizacji inwestycji finansowych o 448 tys. zł.

Analiza przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2014 r. zmiana średniego kursu wymiany PLN na waluty obce o 10%, przy założeniu braku zmian pozostałych czynników, następujące zmiany zysku netto za 2014 r.:

- ◆ EUR (spadek/wzrost kursu o 0,4262 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego o 1 699 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,

oraz zmiany kapitału z aktualizacji inwestycji finansowych w zakresie rachunkowości zabezpieczeń za 2014 r.:

- ◆ EUR (spadek/wzrost kursu o 0,4262 zł) – spadek/wzrost kapitału z aktualizacji inwestycji finansowych o 725 tys. zł.

Tabela 4

Pozycja walutowa Spółki

	Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.				Łączna wartość bilansowa w PLN
	PLN	EUR*	USD*	GBP*	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	224 904	10 654	-	2	235 560
Należności handlowe (netto)	13 933	7 112	-	-	21 045
Aktywa finansowe razem	238 837	17 766	-	2	256 605
Zobowiązania handlowe	3 106	3 422	-	71	6 599
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 482	-	-	-	244 482
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	163	-	-	-	163
Zobowiązania finansowe razem	247 751	3 422	-	71	251 244
Bilansowa pozycja netto	(8 914)	14 344	-	(69)	5 361

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

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

Tabela 5 Pozycja walutowa Spółki

	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	194 770	13 263	-	2	208 035
Należności handlowe (netto)	13 801	4 360	6	-	18 167
Aktywa finansowe razem	219 074	17 623	6	2	236 705
Zobowiązania handlowe	2 584	636	351	102	3 673
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 078	-	-	-	244 078
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	146	-	-	-	146
Zobowiązania finansowe razem	246 808	636	351	102	247 897
Bilansowa pozycja netto	(27 734)	16 987	(345)	(100)	(11 192)

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

** Uwzględniono naliczone odsetki

3.2.3. Ryzyko cenowe

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

Nabywane przez Spółkę 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 Spółki lub jako ryzyko spadku wartości ekonomicznej wierzycelności w wyniku pogorszenia się zdolności kontrahenta do obsługi zobowiązań.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu świadczonych usług jest ograniczane przez Zarząd Giełdy poprzez ocenę bieżącej wiarygodności kontrahentów. W ocenie Zarządu Giełdy w Spółce nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami z tytułu świadczonych usług. W Spółce obowiązują uchwały Zarządu Giełdy, 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 Giełdy, 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.

W przypadku banków i instytucji finansowych (w szczególności lokat i rachunków bankowych) akceptuje się jedynie podmioty posiadające rating na wysokim poziomie i stabilną sytuację rynkową, tj. o ratingu wg Moody's powyżej Baa2. Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym z posiadanymi środkami pieniężnymi

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

jest realizowane przez Spółkę poprzez dywersyfikację banków, w których lokowane są nadwyżki środków pieniężnych.

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

Tabela 6 Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe

	Stan na	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności handlowe (netto)	21 045	18 167
Dłużne papiery wartościowe (obligacje i bony skarbowe emitowane przez Skarb Państwa; dostępne do sprzedaży)	-	10 503
Lokaty bankowe i rachunki bieżące (zaliczane do środków pieniężnych i ekwiwalentów)	235 559	208 034
Razem	256 603	236 704

3.4. Ryzyko utraty płynności

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

Analiza struktury aktywów wskazuje na znaczny udział środków płynnych, a więc bardzo dobrą sytuację w zakresie płynności. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz dłużne papiery wartościowe posiadane przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosły 235 560 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 218 538 tys. zł) co stanowiło na 31 grudnia 2015 r. 32,14% aktywów ogółem (31 grudnia 2014 r.: 29,87%).

Z analizy struktury pasywów wynika następujące zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Spółki: na dzień 31 grudnia 2015 r. kapitały własne stanowiły 61,98% sumy kapitału własnego i zobowiązań (31 grudnia 2014 r.: 62,63%).

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

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

Tabela 7 Analiza płynności

	Stan na 31 grudnia 2015 r.						Razem
	do 1 m-ca	1-3 m-ce	3-6 m-cy	6-12 m-cy	1-5 lat	> 5 lat	
Lokaty bankowe, rachunki bieżące oraz gotówka w kasie	50 617	34 056	150 887	-	-	-	235 560
Należności handlowe (netto)	17 554	3 491	-	-	-	-	21 045
Aktywa razem	68 171	37 547	150 887	-	-	-	256 604
Zobowiązania handlowe	6 576	22	-	-	-	-	6 599
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	682	-	120 257	123 543	244 482
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	163	-	-	-	-	-	163
Zobowiązania razem	6 739	22	682	-	120 257	123 543	251 244
Nadwyżka/Luka płynności	61 432	37 525	150 205	-	(120 257)	(123 543)	5 361

Tabela 8 Analiza płynności

	Stan na 31 grudnia 2014 r.						Razem
	do 1 m-ca	1-3 m-ce	3-6 m-cy	6-12 m-cy	1-5 lat	> 5 lat	
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	10 625	-	-	10 625
Lokaty bankowe, rachunki bieżące oraz gotówka w kasie	199 084	8 951	-	-	-	-	208 035
Należności handlowe (netto)	14 874	3 293	-	-	-	-	18 167
Aktywa razem	213 958	12 244	-	10 625	-	-	236 827
Zobowiązania handlowe	3 575	98	-	-	-	-	3 673
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-	-	244 078	-	244 078
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	146	-	-	-	-	-	146
Zobowiązania razem	3 721	98	-	-	244 078	-	247 897
Nadwyżka/Luka płynności	210 237	12 146	-	10 625	(244 078)	-	(11 070)

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

3.5. Zarządzanie kapitałem

Celem Spółki w efektywnym zarządzaniu zasobami finansowymi jest zapewnienie zdolności Spółki do kontynuowania działalności tak, aby możliwe było realizowanie optymalnego zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych interesariuszy. Spółka korzysta z kapitałów obcych (zobowiązań oprocentowanych) w celu optymalizacji struktury i kosztu pozyskiwania kapitału.

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. wyniósł odpowiednio 454 881 tys. zł oraz 458 769 tys. zł tzn. 61,97% oraz 62,70% pasywów ogółem. Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 100 733 tys. zł w 2015 r. oraz 50 366 tys. zł w 2014 r. (patrz: Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym). Kapitał obcy to przede wszystkim zobowiązania z tytułu emisji obligacji korporacyjnych GPW serii A, B oraz C (patrz: nota 15).

Wskaźniki stosowane przez Spółkę do zarządzania kapitałem to: dług netto/ EBITDA, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, wskaźnik bieżącej płynności finansowej, wskaźnik pokrycia odsetek z tytułu emisji obligacji.

Tabela 9 Wskaźniki służące do zarządzania kapitałem GPW

	Stan na dzień/za rok zakończony		Poziom optymalny
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	
Wskaźniki zadłużenia i finansowania:			
Dług netto/ EBITDA*	0,1	0,3	poniżej 3
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego**	53,7%	53,2%	nie więcej niż 50-100%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej***	12,5	17,5	powyżej 1,5
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tytułu emisji obligacji****	12,0	8,7	powyżej 1,5

* Dług netto = zobowiązania oprocentowane - środki płynne (na dzień bilansowy)

EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja (za okres ostatnich 12 miesięcy)

** Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = Zobowiązania oprocentowane / kapitał własny (na dzień bilansowy)

*** Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe (na dzień bilansowy)

**** Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tytułu emisji obligacji = EBITDA/ Koszty odsetek z tytułu emisji obligacji

3.6. Rachunkowość zabezpieczeń

Zarząd Giełdy 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 oraz otrzymanej faktury w 2015 roku, rachunkowość zabezpieczeń obejmuje środki na planowany zakup modułu UTP-Derywaty posiadający rozszerzone funkcjonalności w zakresie obrotu instrumentami pochodnymi w wartości instrumentu zabezpieczającego w kwocie 5 536 tys. zł.

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

4. Rzeczowe aktywa trwałe

Tabela 10 Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.				
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wyposażenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	84 388	15 369	632	902	101 291
Zwiększenia	-	-	-	4 759	4 759
Reklasyfikacja	-	2 761	42	(2 803)	-
Zmniejszenia	(353)	(31)	(66)	-	(451)
Amortyzacja	(2 943)	(7 643)	(241)	-	(10 826)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	81 092	10 456	366	2 857	94 773
Stan na 31 grudnia 2015 r.:					
Wartość początkowa	120 171	69 243	4 308	2 857	196 580
Umorzenie	(39 079)	(58 787)	(3 942)	-	(101 807)
Wartość księgowa netto	81 092	10 456	366	2 857	94 773

Tabela 11 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	87 212	24 060	916	91	112 279
Zwiększenia	-	-	-	2 250	2 250
Reklasyfikacja	170	1 247	22	(1 440)	-
Zmniejszenia	-	(6)	(4)	-	(10)
Amortyzacja	(2 995)	(9 932)	(302)	-	(13 229)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	84 388	15 369	632	902	101 291
Stan na 31 grudnia 2014 r.:					
Wartość początkowa	121 095	72 598	4 906	902	199 501
Umorzenie	(36 707)	(57 229)	(4 275)	-	(98 211)
Wartość księgowa netto	84 388	15 369	632	902	101 291

5. Wartości niematerialne

Tabela 12 Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.			
	Licencje	Prawa autorskie	Wartość firmy	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	84 899	597	-	85 496
Zwiększenia	6 729	28	-	6 758
Reklasyfikacja	-	-	-	-
Zmniejszenia	(7)	-	-	(7)
Amortyzacja	(10 247)	(399)	-	(10 646)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	81 375	226	-	81 601
Stan na 31 grudnia 2015 r.:				
Wartość początkowa	173 560	3 622	7 946	185 129
Utrata wartości	-	-	(7 946)	(7 946)
Umorzenie	(92 186)	(3 396)	-	(95 581)
Wartość księgowa netto	81 375	226	-	81 601

Tabela 13 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	94 477	961	-	95 439
Zwiększenia	1 083	198	-	1 281
Zmniejszenia	(318)	-	-	(318)
Amortyzacja	(10 344)	(562)	-	(10 906)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	84 899	597	-	85 496
Stan na 31 grudnia 2014 r.:				
Wartość początkowa	166 841	3 594	7 946	178 380
Utrata wartości	-	-	(7 946)	(7 946)
Umorzenie	(81 941)	(2 997)	-	(84 938)
Wartość księgowa netto	84 899	597	-	85 496

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 2015 r. wyniosła 71 771 tys. zł.

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

6. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na dzień 31 grudnia 2015 r., Spółka posiadała udziały w następujących spółkach zależnych:

- ◆ Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”), jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A. („GK TGE”),
- ◆ BondSpot S.A. („BondSpot”),
- ◆ GPW Centrum Usług S.A. („GPW CU”), dawniej WSE Services S.A.,
- ◆ Instytut Analiz i Ratingu S.A. („IAiR”).

W 2015 r. Spółka sprzedała 80,02% udziałów w spółce Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. („IRK”) do spółki Polska Agencja Prasowa S.A. za kwotę 382 tys. zł.

W 2015 r. Spółka sprzedała 100% udziałów w spółce zależnej InfoEngine S.A. („IE”, dawniej WSE InfoEngine S.A.) do spółki Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”) za kwotę 1 500 tys. zł.

Tabela 14 Spółki zależne GPW

	Stan na 31 grudnia 2015 r.				Razem
	Towarowa Giełda Energii S.A.	BondSpot S.A	GPW Centrum Usług S.A. (dawniej WSE Services S.A.)	Instytut Analiz i Ratingu S.A.	
Wartość wg ceny nabycia	214 582	34 394	1 909	4 100	254 985
Przeszacowanie	-	-	-	-	-
Utrata wartości	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa	214 582	34 394	1 909	4 100	254 985
Liczba udziałów	1 450 000	9 698 123	38 000	4 100 000	
% udziału w kapitale jednostki	100,00	96,98	100,00	100,00	
% głosów w organie stanowiącym	100,00	96,98	100,00	100,00	

Na dzień 31 grudnia 2014 r., Spółka posiadała udziały w następujących spółkach zależnych:

- ◆ Towarowa Giełda Energii S.A., jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A.,
- ◆ BondSpot S.A.,
- ◆ GPW Centrum Usług S.A.,
- ◆ Instytut Analiz i Ratingu S.A.,
- ◆ InfoEngine S.A.,
- ◆ Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. udziały w spółkach IE oraz IRK zostały przeklasyfikowane do pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży. Szczegóły zaprezentowano w nocie 10.

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

Tabela 15 Spółki zależne GPW

	Stan na 31 grudnia 2014 r.				Razem
	Towarowa Giełda Energii S.A.	BondSpot S.A	GPW Centrum Usług S.A. (dawniej WSE Services S.A.)	Instytut Analiz i Ratingu S.A.	
Wartość wg ceny nabycia	214 582	32 683	1 309	4 100	252 673
Przeszacowanie	-	-	-	-	-
Utrata wartości	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa	214 582	32 683	1 309	4 100	252 673
Liczba udziałów	1 450 000	9 295 679	26 000	4 100 000	
% udziału w kapitale jednostki	100,00	92,26	100,00	100,00	
% głosów w organie stanowiącym	100,00	92,26	100,00	100,00	

7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 grudnia 2015 r., podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 r., Spółka posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych:

- ◆ Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (jednostka dominująca Grupy KDPW),
- ◆ Centrum Giełdowe S.A.,
- ◆ Aquis Exchange Limited.

Siedziby spółek KDPW S.A. oraz Centrum Giełdowe S.A. znajdują się w Polsce, siedziba Aquis Exchange Limited znajduje się w Wielkiej Brytanii.

Tabela 16 Spółki stowarzyszone GPW

	Stan na 31 grudnia 2015 r.			Razem
	KDPW	Centrum Giełdowe S.A.	Aquis Exchange Limited	
Wartość wg ceny nabycia	7 000	4 652	25 307	36 959
Przeszacowanie	-	-	-	-
Utrata wartości	-	-	-	-
Wartość bilansowa	7 000	4 652	25 307	36 959
Liczba udziałów	7 000	46 506	384 025	
% udziału w kapitale jednostki	33,33	24,79	31,01	
% głosów w organie stanowiącym	33,33	24,79	26,33	

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

Tabela 17 Spółki stowarzyszone GPW

	Stan na 31 grudnia 2014 r.			
	KDPW	Centrum Giełdowe S.A.	Aquis Exchange Limited	Razem
Wartość wg ceny nabycia	7 000	4 652	25 307	36 959
Przeszacowanie	-	-	-	-
Utrata wartości	-	-	-	-
Wartość bilansowa	7 000	4 652	25 307	36 959
Liczba udziałów	7 000	46 506	384 025	
% udziału w kapitale jednostki	33,33	24,79	36,23	
% głosów w organie stanowiącym	33,33	24,79	30,00	

Udziały w Aquis Exchange Limited

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. oferującą pan-europejski rynek obrotu akcjami w formie wielostronnej platformy obrotu. Objęcie akcji przez GPW odbyło się w dwóch etapach zakończonych w dniu 18 lutego 2014 r. Łączna cena nabycia wynosiła 25 307 tys. zł (5 mln GBP).

W wyniku objęcia ww. transzy udziałów w Aquis Exchange Limited, na dzień 31 grudnia 2014 r. GPW posiadała 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.

Ze względu na emisję nowej transzy akcji w trzecim kwartale 2015 r., w której GPW nie brała udziału, udział GPW w liczbie akcji spółki Aquis spadł z poziomu 36,23% na dzień 31 grudnia 2014 r. do poziomu 31,01% na dzień 31 grudnia 2015 r. Jednocześnie udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu spadł z poziomu 30,00% do poziomu 26,33%.

Test na utratę wartości Aquis Exchange Limited

Spółka 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. Do sukcesu spółki i jej kierownictwa należy zaliczyć rozpoczęcie działalności operacyjnej, pozyskanie pierwszych członków, odnotowywanie szybkiego wzrostu obrotów, pozyskanie dodatkowego finansowania w 2015 r. w wysokości 3 mln GBP. Emisja akcji Aquis w 2015 r. odbyła się po cenie 16,93 GBP za jedną akcję, a więc wyższej niż cena zapłacona przez GPW (13,02 GBP). Jednak funkcjonowanie Aquis i powodzenie jej modelu biznesowego jest uwarunkowane przede wszystkim od:

- ◆ pozyskania, wg planów do połowy 2016 roku, dodatkowego finansowania, poprzez wprowadzenie inwestora branżowego pomagającego w promocji Aquis (Aquis prowadzi rozmowy z potencjalnymi inwestorami) oraz
- ◆ pozyskania odpowiedniej liczby członków i opłat abonamentowych oraz sprzedaży oprogramowania związanego z platformami transakcyjnymi pozwalających spółce na uzyskanie dodatniego wyniku na działalności (break-even) (Aquis wprowadził od listopada 2015 r. nową taryfę, która wg zamierzeń spółki ma pomóc w zwiększeniu przychodów).

Test na utratę wartości inwestycji w Aquis przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2015 r. szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie określonych założeń finansowych na lata 2016 – 2020, przyjętych na potrzeby ww. testu.

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

Wyliczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

- ♦ średni ważony koszt kapitału (WACC): 9% (oparty na: danych rynkowych dotyczących rentowności brytyjskich obligacji 10-letnich; beta w spółkach porównywalnych; premii za ryzyko: 10,0%),
- ♦ stopa wzrostu przepływów po okresie prognozy: 2% (oparta na szacunku długookresowej stopy wzrostu PKB).

Ponadto przyjęto następujące pozostałe założenia:

- ♦ średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie: 40%,
- ♦ średnioroczny wzrost kosztów działalności operacyjnej w analizowanym okresie: 15%.

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził utraty wartości inwestycji w Aquis na dzień 31 grudnia 2015 r.

8. Odroczony podatek dochodowy

Tabela 18 (Aktywa)/ Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego po uwzględnieniu ich kompensaty

	(Aktywa)/Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego					
	Stan na dzień 1 stycznia 2015 r.	(Uznanie)/ obciążenie wyniku finansowego	(Uznanie)/ obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.	(Aktywa)/ Rezerwy (po kompensacie)	w tym: aktywa z tyt. odroczonego pod. doch.
Niewykorzystane urlopy	(299)	38	-	(261)	(261)	-
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe	(1 059)	986	-	(73)	(73)	-
Nagrody roczne i uznaniowe	(1 063)	(355)	-	(1 417)	(1 417)	-
Odpis na utratę wartości udziałów	(2 594)	1 574	-	(1 020)	(1 020)	-
Odsetki w cenie zakupu obligacji	(27)	27	-	-	-	-
Różnica między wartością bilansową a podatkową rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych	13 919	639	-	14 558	-	14 558
Odpis aktualizujący na należności od dłużników	(96)	(11)	-	(107)	(107)	-
Usługi doradcze	(37)	36	-	(1)	(1)	-
Rachunkowość zabezpieczeń	(61)	-	23	(38)	(38)	-
Wyceny aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	(66)	-	31	(35)	(35)	-
Przychody finansowe naliczone	296	39	-	335	-	335
Wycena godziwa udziałów	69	-	(69)	-	-	-
Koszty emisji obligacji	175	193	-	368	-	368
Pozostałe	9	(259)	-	(250)	(395)	145
(Aktywa)/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)	9 166	2 908	(14)	12 060	(3 346)	15 406

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

Tabela 19 (Aktywa)/ Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego po uwzględnieniu ich kompensaty

	(Aktywa)/Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego					
	Stan na dzień 1 stycznia 2014 r.	(Uznanie)/ obciążenie wyniku finansowego	(Uznanie)/ obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r. (Aktywa)/ Rezerwy (po kompensacie)	w tym: aktywa z tyt. odroczonego pod. doch.	w tym: rezerwy z tyt. odroczonego pod. doch.
Niewykorzystane urlopy	(292)	(7)	-	(299)	(299)	-
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe	(973)	(86)	-	(1 059)	(1 059)	-
Nagrody roczne i uznaniowe	(1 225)	163	-	(1 063)	(1 063)	-
Odpis na utratę wartości udziałów	(1 127)	(1 466)	-	(2 594)	(2 594)	-
Odsutki w cenie zakupu obligacji	(27)	-	-	(27)	(27)	-
Różnica między wartością bilansową a podatkową rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych	6 158	7 761	-	13 919	-	13 919
Odpis aktualizujący na należności od dłużników	(379)	283	-	(96)	(96)	-
Usługi doradcze	-	(37)	-	(37)	(37)	-
Rachunkowość zabezpieczeń	(108)	-	46	(61)	(61)	-
Wyceny aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	-	-	(66)	(66)	(66)	-
Przychody finansowe naliczone	310	(14)	-	296	-	296
Wycena godziwa udziałów	109	-	(40)	69	-	69
Koszty emisji obligacji	263	(88)	-	175	-	175
Pozostałe	(736)	745	-	9	(146)	155
(Aktywa)/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)	1 973	7 252	(59)	9 166	(5 448)	14 614

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

9. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Tabela 20 Zmiany w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	10 710	21 073
Wycena dyskonta i odsetek	(625)	(25)
Zmniejszenia (sprzedaż/wykup obligacji, akcji)	(10 000)	-
Przeklasyfikowanie Aquis do udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	(10 105)
Reklasyfikacja związana ze sprzedażą większościowego pakietu akcji w spółce zależnej	487	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w całkowitych dochodach:	(291)	(233)
<i>akcje</i>	(413)	(23)
<i>obligacje skarbowe i bony skarbowe</i>	122	(210)
Stan na koniec okresu	282	10 710

W związku z terminem zapadalności obligacji Skarbu Państwa (DS1015) przypadającym na dzień 24 października 2015 r., nastąpił terminowy wykup 10 000 obligacji (DS1015) będących w posiadaniu GPW S.A. po wartości nominalnej 10 mln zł wraz z odsetkami w wysokości 625 tys. zł.

Tabela 21 Podział aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wg rodzaju instrumentu

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Obligacje Skarbu Państwa	-	10 503
Razem dłużne aktywa finansowe	-	10 503
Notowane na aktywnym rynku:	205	207
<i>Sibex</i>	205	207
Nienotowane na aktywnym rynku:	76	-
<i>IRK</i>	76	-
<i>Innex</i>	-	-
Razem kapitałowe aktywa finansowe	282	207
Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	282	10 710

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

Tabela 22 Podział aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na długo- i krótkoterminowe

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Obligacje Skarbu Państwa	-	10 503
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	10 503
Instrumenty kapitałowe	282	207
Długoterminowe aktywa finansowe	282	207
Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	282	10 710

Tabela 23 Kapitałowe aktywa finansowe

	Stan na 31 grudnia 2015 r.			
	IRK	Innex	Sibex	Razem
Wartość wg ceny nabycia	487	3 820	1 343	5 650
Przeszacowanie	-	-	(1 138)	(1 138)
Utrata wartości	(411)	(3 820)	-	(4 231)
Wartość bilansowa	76	-	205	282

Tabela 24 Kapitałowe aktywa finansowe

	Stan na 31 grudnia 2014 r.		
	Innex	Sibex	Razem
Wartość wg ceny nabycia	3 820	1 343	5 163
Przeszacowanie	-	(1 136)	(1 136)
Utrata wartości	(3 820)	-	(3 820)
Wartość bilansowa	-	207	207

Innex

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.

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

Wynik finansowy Innex za poprzednie okresy nie daje przesłanek do odwrócenia dokonanego odpisu z tytułu utraty wartości akcji spółki Innex na dzień 31 grudnia 2015 r.

Sibex

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 2015 r., wyznaczona na podstawie kursu akcji, osiągnęła poziom 205 tys. zł.

IRK

Dnia 8 lipca 2015 r. GPW zawarła warunkową umowę sprzedaży 80,02% akcji spółki Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. („IRK”) na rzecz spółki Polska Agencja Prasowa S.A. za kwotę 509 tys. zł. Warunkiem realizacji ww. transakcji było uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia PAP, co nastąpiło 28 września 2015 r. Ostateczna cena sprzedaży, po dokonaniu określonej w umowie korekty o zmianę wartości aktywów netto, wyniosła 382 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. GPW posiada 19,98% udziałów w IRK. Wartość bilansowa ww. inwestycji wynosi 76 tys. zł. Inwestycja ta zakwalifikowana została jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Hierarchia wartości godziwej

Wartość godziwa akcji spółek notowanych na giełdach rozpoznawana jest na podstawie kursów notowań (Sibex). Wartość IRK została ustalona na podstawie ceny transakcyjnej sprzedaży akcji IRK do PAP pomniejszonej o dyskonto z tytułu utraty kontroli.

Tabela 25 Hierarchia wartości godziwej

	Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.					
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Hierarchia wartości godziwej			Razem
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	
Sibex	205	205	205	-	-	205
IRK	76	76	-	-	76	76
Razem kapitałowe aktywa finansowe	282	282	205	-	76	282
Razem	282	282	205	-	76	282

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

Tabela 26 Hierarchia wartości godziwej

	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.					
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Hierarchia wartości godziwej			
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Obligacje Skarbu Państwa	10 503	10 503	10 503	-	-	10 503
Sibex	207	207	207	-	-	207
Innex	-	-	-	-	-	-
Razem kapitałowe aktywa finansowe	207	207	207	-	-	207
Razem	10 710	10 710	10 710	-	-	10 710

10. Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży

W 2015 r. 100% udziałów w spółce IE zostały sprzedane do spółki TGE (szczegółowe informacje znajdują się w nocie 27.2.), a 80,02% udziałów w spółce IRK zostało sprzedane do spółki PAP (szczegółowe informacje znajdują się w nocie 9). W związku z ww. transakcjami, na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka nie posiadała aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Zarząd Giełdy zamierzał sprzedać spółki IE oraz IRK, w związku z czym wartość inwestycji GPW w IE oraz IRK została zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży.

Ze względu na ujemne wyniki finansowe IE w okresie 2013-2014 i brak perspektyw na uzyskanie zysków uzasadniających pierwotną wartość księgową udziałów GPW w IE, na dzień 31 grudnia 2014 r. rozpoznano utratę wartości ww. udziałów w kwocie 6 795 tys. zł. Utrata wartości została ujęta w kosztach finansowych Spółki za rok 2014.

Ze względu na przedłużające się ujemne wyniki finansowe i brak perspektyw na uzyskanie zysków uzasadniających pierwotną wartość księgową udziałów GPW w IRK, na dzień 31 grudnia 2014 r. rozpoznano utratę wartości ww. udziałów w kwocie 1 900 tys. zł. Utrata wartości została ujęta w kosztach finansowych Spółki 2012 r. (1 000 tys. zł) oraz 2014 r. (900 tys. zł).

Tabela 27 Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży

	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	IE	IRK	Razem
Wartość wg ceny nabycia	8 295	2 437	10 732
Przeszacowanie	-	-	-
Utrata wartości	(6 795)	(1 900)	(8 695)
Wartość bilansowa	1 500	537	2 037
Liczba udziałów	8 295	4 874	
% udziału w kapitale jednostki	100,00	100,00	
% głosów w organie stanowiącym	100,00	100,00	
Zysk/(strata) netto za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	(2 990)	(429)	(3 419)

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

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

Tabela 28 Hierarchia wartości godziwej

	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.					
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Hierarchia wartości godziwej			
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
IE	1 500	1 500	-	-	1 500	1 500
IRK	537	537	-	-	537	537
Razem	2 037	2 037	-	-	2 037	2 037

11. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosły 3 653 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 3 461 tys. zł).

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczyły głównie nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów (31 grudnia 2015 r.: 2 649 tys. zł, 31 grudnia 2014 r.: 2 755 tys. zł).

Krótkoterminowa część rozliczeń międzyokresowych z tytułu nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów w wysokości 106 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r. (31 grudnia 2014 r.: 106 tys. zł) została zaprezentowana w pozycji rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne w nocie 12. Prawo wieczystego użytkowania gruntów rozliczane jest przez 40 lat.

12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Tabela 29 Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
<i>Należności handlowe brutto</i>	22 756	19 678
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(1 712)	(1 511)
Razem należności handlowe	21 045	18 167
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	3 481	2 846
Inne należności i przedpłaty	1 565	1 556
Razem pozostałe należności	5 046	4 402
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	26 091	22 569

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

Tabela 30 Podział należności handlowych ze względu na kategorie jakości kredytowej

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności, które nie są zaległe i w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości	17 330	16 499
Należności, które są zaległe, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości:		
<i>Zaległe 1 do 30 dni</i>	889	768
<i>Zaległe od 31 do 60 dni</i>	616	324
<i>Zaległe od 61 do 90 dni</i>	541	208
<i>Zaległe więcej niż 90 dni</i>	1 668	368
Razem należności, które są zaległe na dzień sprawozdawczy, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości	3 714	1 668
Należności zaległe, w przypadku których nastąpiła utrata wartości	1 712	1 511
Razem należności handlowe brutto	22 756	19 678

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.

Tabela 31 Podział należności handlowych, które nie są zaległe i w przypadku, których nie nastąpiła utrata wartości, według typów wierzycieli

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Członkowie Giełdy/Uczestnicy rynków prowadzonych przez Grupę GPW	13 461	12 620
Emitenci*	354	591
Pozostali*	3 516	3 288
Razem należności handlowe brutto, które nie są zaległe	17 330	16 499

* 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 Spółka 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.

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

Tabela 32 Należności od Członków Giełdy wg ratingu Moody's

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Aa	-	109
A	6 496	3 358
Baa	2 903	5 231
Ba	665	854
B	1 406	15
Bez ratingu	1 991	3 053
Razem należności handlowe od Członków Giełdy / Uczestników rynków prowadzonych przez Grupę GPW	13 461	12 620

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 2015 r. należności handlowe w kwocie 5 426 tys. zł (31 grudnia 2014 r. 3 179 tys. zł) były przeterminowane. Z ogólnej kwoty należności przeterminowanych na należności od dłużników postawionych w stan upadłości na dzień 31 grudnia 2015 r. przypada kwota 1 136 tys. zł, a na pozostałe należności przeterminowane: 4 290 tys. zł (a na dzień 31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 991 tys. zł oraz 2 188 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2015 r. należności handlowe w kwocie 1 712 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 1 511 tys. zł) były należnościami przeterminowanymi ze stwierdzoną utratą wartości.

Tabela 33 Zmiany w odpisie z tytułu utraty wartości należności

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	1 511	2 448
Utworzenie odpisu	597	987
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(63)	(1 348)
Rozwiązanie niewykorzystanych odpisów	(332)	(576)
Stan na koniec okresu	1 712	1 511

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 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.

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

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

Tabela 34 Należności handlowe brutto według struktury terytorialnej

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności krajowe	12 742	12 885
Należności zagraniczne	10 014	6 793
Razem	22 756	19 678

Zdaniem Zarządu GPW, z uwagi na krótki termin (max. 60 dni) realizacji należności handlowych, wartość księgowa tych należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 35 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Gotówka w kasie	1	1
Rachunki bieżące	11 825	27 439
Lokaty bankowe	223 734	180 595
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	235 560	208 035

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 Spółki w 2015 r. wynosił 11 dni (w 2014 r. – 12 dni).

14. Kapitał własny

Tabela 36 Kapitał własny

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Kapitał podstawowy	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(304)	(243)
Zyski zatrzymane	391 320	395 147
Razem kapitał własny	454 881	458 769

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

14.1. Kapitał podstawowy

Tabela 37 Kapitał podstawowy

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Kapitał zakładowy	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 (skumulowany wskaźnik inflacji za okres kwiecień 1991 r. – grudzień 1996 r. wyniósł 464,9%).

Na dzień 31 grudnia 2015 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 14 779 470 (35,21% wszystkich akcji),
- ♦ akcje serii B stanowiły liczbę 27 192 530 (64,79% 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.

Akcje serii B to akcje na okaziciela, na jedną akcję Serii B przypada jeden głos.

Tabela 38 Struktura własnościowa akcji Spółki

	Stan na 31 grudnia 2015 r.			Stan na 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość nominalna akcji	Udział %		Wartość nominalna akcji	Udział %	
w kapitale zakładowym		w liczbie głosów	w kapitale zakładowym		w liczbie głosów	
Akcje imienne:	14 779	35,21%	52,08%	14 807	35,28%	52,16%
Skarb Państwa	14 688	35,00%	51,76%	14 688	35,00%	51,74%
Banki	56	0,13%	0,20%	56	0,13%	0,20%
Biura maklerskie	35	0,08%	0,12%	49	0,12%	0,17%
Pozostali	-	0,00%	0,00%	14	0,03%	0,05%
Akcje na okaziciela	27 193	64,79%	47,92%	27 165	64,72%	47,84%
Razem	41 972	100,00%	100,00%	41 972	100,00%	100,00%

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

14.2. Pozostałe kapitały

Tabela 39 Pozostałe kapitały

	Stan na 31 grudnia 2014 r.	Zmiany z tytułu wyceny i sprzedaży	Stan na 31 grudnia 2015 r.
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży i innych aktywów:	300	(294)	6
- wartość aktualizacji	369	(363)	6
- podatek odroczony	(69)	69	-
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń:	(263)	100	(163)
- wartość aktualizacji	(324)	123	(201)
- podatek odroczony	61	(23)	38
Kapitał z aktualizacji wyceny zysków/strat aktuarialnych:	(280)	133	(147)
- wartość aktualizacji	(346)	164	(181)
- podatek odroczony	66	(31)	35
Razem pozostałe kapitały: kapitał z aktualizacji wyceny	(243)	(61)	(304)

14.3. Zyski zatrzymane

Tabela 40 Zyski zatrzymane

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto bieżącego okresu	Razem
Stan na 31 grudnia 2014 r.	37 020	326 513	(21 293)	52 907	395 147
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	23	52 885	(52 907)	-
Dywidendy	-	(47 848)	(52 885)	-	(100 733)
Zysk za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	-	-	96 905	96 905
Stan na 31 grudnia 2015 r.	37 020	278 688	(21 293)	96 905	391 320

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

Tabela 41 Zyski zatrzymane

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto bieżącego okresu	Razem
Stan na 31 grudnia 2013 r.	37 020	275 494	(21 293)	101 385	392 606
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	51 019	50 366	(101 385)	-
Dywidendy	-	-	(50 366)	-	(50 366)
Zysk za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	-	-	52 907	52 907
Stan na 31 grudnia 2014 r.	37 020	326 513	(21 293)	52 907	395 147

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

Zgodnie ze statutem Giełdy, kapitał zapasowy przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych, jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki 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 Spółce dla zapewnienia finansowania inwestycji i innych wydatków związanych z działalnością Spółki. Kapitał rezerwowy może być przeznaczony na opłacenie kapitału zakładowego lub na wypłatę dywidendy.

14.4. Dywidenda

W dniu 25 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2014 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 100 733 tys. zł (z zysku za rok 2014: 52 885 tys. zł, a z kapitału rezerwowego: 47 848 tys. zł). Wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 2,40 zł. Dzień dywidendy ustalono na 15 lipca 2015 r. Dywidenda została wypłacona 4 sierpnia 2015 r. Dywidenda wypłacona Skarbowi Państwa wyniosła 35 252 tys. zł.

14.5. Zysk na akcję

Tabela 42 Kalkulacja zysku na akcję

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2015 r.	2014 r.
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	96 905	52 907
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	41 972	41 972
Podstawowy /rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	2,31	1,26

15. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Tabela 43 Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe:	243 800	244 078
Emisja obligacji serii A i B	120 257	244 078
Emisja obligacji serii C	123 543	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe:	682	-
Emisja obligacji serii C	682	-
Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 482	244 078

Obligacje serii A i B

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.

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

Obligacje serii B o wartości nominalnej 75 000 tys. 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 prowadzonym przez GPW i BondSpot, gdzie prowadzi się obrót obligacjami: korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi oraz listami zastawnymi. 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. W październiku 2015 r. nastąpił częściowy wcześniejszy wykup obligacji serii A i B. Informacje na ten temat zostały przedstawione w dalszej części noty.

Obligacje serii C

Dnia 18 września 2015 r. GPW poinformowała, iż zamierza podjąć działania zmierzające do nabycia od ich posiadaczy, wyemitowanych przez GPW obligacji serii A i B w celu ich umorzenia. Dnia 29 września 2015 r. Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C. Obligacje zostały wyemitowane 6 października 2015 r.

Dnia 6 października 2015 r. GPW wyemitowała 1 250 000 sztuk obligacji na okaziciela serii C o łącznej wartości nominalnej 125 000 tys. zł. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 100 zł. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19 procent w skali roku. Odsetki od obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych. Wykup obligacji nastąpi w dniu 6 października 2022 r. poprzez płatność na rzecz obligatariuszy ich wartości nominalnej.

Dnia 12 października 2015 r. GPW zakończyła proces nabywania od ich posiadaczy wyemitowanych przez nią obligacji serii A i B, po cenie nabycia wynoszącej 101,20 zł za jedną obligację. W dniach 6-12 października 2015 r. zostały nabyte 1 245 163 obligacje, których łączna wartość nabycia wyniosła 126 010 tys. zł. Przedterminowy wykup obligacji oznaczonych kodem serii A i B został realizowany ze środków pozyskanych przez GPW w wyniku emisji obligacji serii C.

Obligacje serii C zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.

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

16. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Tabela 44 Podział zobowiązań na krótko- i długoterminowe

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Świadczenia emerytalno-rentowe (nota 16.1)	404	2 339
Nagrody jubileuszowe (nota 16.1)	-	2 134
Pozostałe (nota 16.2)	1 978	884
Długoterminowe	2 382	5 357
Świadczenia emerytalno-rentowe (nota 16.1)	158	185
Nagrody jubileuszowe (nota 16.1)	-	720
Pozostałe (nota 16.2)	6 864	6 840
Krótkoterminowe	7 023	7 745
Razem	9 405	13 102

16.1. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych

Spółka prowadzi ewidencję rezerw na świadczenia emerytalne i rentowe w oparciu o wycenę aktuarialną sporządzaną na dzień bilansowy przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego. Do lutego 2015 r. w Spółce funkcjonował również system nagród jubileuszowych za staż pracy.

Tabela 45 Świadczenia pracownicze ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów – wynikające z wyceny aktuarialnej

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Świadczenia emerytalno-rentowe*	(1 636)	273
Nagrody jubileuszowe*	(1 619)	788
Razem świadczenia ujęte w kosztach działalności operacyjnej	(3 255)	1 061
Świadczenia emerytalno-rentowe	(164)	346
Razem świadczenia obciążające pozostałe całkowite dochody	(164)	346
Razem świadczenia ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(3 419)	1 407

* W lutym 2015 r. nastąpiła zmiana regulaminu wynagradzania, polegająca m.in. na likwidacji nagród jubileuszowych oraz Funduszu odpraw emerytalnych. Ujemne kwoty: 1 636 tys. PLN i 1 619 tys. PLN dotyczą rozwiązania rezerw zawiązanych na te świadczenia w latach poprzednich.

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

Tabela 46 Zmiany stanu zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.		
	Odprawy emerytalne	Nagrody jubileuszowe	Razem
Stan na początek okresu	2 524	2 854	5 378
Koszty bieżącego zatrudnienia	266	-	266
Koszty odsetek	58	-	58
Koszty przeszłego zatrudnienia i ograniczenia programu świadczeń *	(1 961)	-	(1 961)
Zyski i straty z rozliczenia programu świadczeń *	-	(1 619)	(1 619)
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach, wynikające ze zmian:	(165)	-	(165)
- założeń finansowych	(121)	-	(121)
- pozostałych założeń	(44)	-	(44)
Razem zmiany ujęte w całkowitych dochodach	(1 802)	(1 619)	(3 421)
Wypłacone świadczenia	(160)	(1 235)	(1 395)
Stan na koniec okresu	562	-	562

* W lutym 2015 r. nastąpiła zmiana regulaminu wynagradzania, polegająca m.in. na likwidacji nagród jubileuszowych oraz Funduszu odpraw emerytalnych. Ujemne kwoty: 1 961 tys. PLN i 1 619 tys. PLN dotyczą rozwiązania rezerw zawiązanych na te świadczenia w latach poprzednich.

Tabela 47 Zmiany stanu zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.		
	Odprawy emerytalne	Nagrody jubileuszowe	Razem
Stan na początek okresu	1 959	3 162	5 121
Koszty bieżącego zatrudnienia	195	416	611
Koszty odsetek	78	126	205
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach, wynikające ze zmian:	346	245	591
- założeń finansowych	513	189	702
- pozostałych założeń	(167)	56	(111)
Razem zmiany ujęte w całkowitych dochodach	620	788	1 407
Wypłacone świadczenia	(55)	(1 096)	(1 150)
Stan na koniec okresu	2 524	2 854	5 378

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

Tabela 48 Główne założenia aktuarialne przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze

	2015 r.	2014 r.
Stopa dyskonta	3,4%	2,3%
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe	2,8%	3,5%
Inflacja (rocznie)	1,8%	2,5%
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	4,7%	4,0%

16.2. Zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych

Tabela 49 Zmiany w krótko- i długoterminowych pozostałych świadczeniach pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.					Stan na koniec okresu
	Stan na początek okresu	Zawiązanie	Wykorzystanie	Reklasyfikacja	Rozwiązanie	
Nagrody roczne i uznaniowe	4 843	5 233	(4 532)	307	(368)	5 482
Niewykorzystane urlopy	1 575	-	(202)	-	-	1 373
Godziny nadliczbowe	2	4	(2)	-	-	4
Ryczałty samochodowe	12	5	(12)	-	-	5
Odprawy reorganizacyjne	408	-	(248)	-	(160)	-
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	6 840	5 242	(4 996)	307	(528)	6 864
Nagrody roczne i uznaniowe	750	1 618	-	(307)	(84)	1 978
Odprawy reorganizacyjne	133	-	-	-	(133)	-
Razem długoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	884	1 618	-	(307)	(217)	1 978
Razem zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	7 724	6 861	(4 996)	-	(745)	8 842

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

Tabela 50 Zmiany w krótko- i długoterminowych pozostałych świadczeniach pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.					Stan na koniec okresu
	Stan na początek okresu	Zawiązanie	Wykorzystanie	Reklasyfikacja	Rozwiązanie	
Nagrody roczne i uznaniowe	6 043	4 837	(6 037)	-	-	4 843
Świadczenia po okresie zatrudnienia	165	-	(165)	-	-	-
Niewykorzystane urlopy	1 538	37	-	-	-	1 575
Godziny nadliczbowe	-	2	-	-	-	2
Ryczałty samochodowe	10	12	(10)	-	-	12
Odprawy reorganizacyjne	-	408	-	-	-	408
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	7 757	5 296	(6 212)	-	-	6 840
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 zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	8 162	6 179	(6 212)	-	(405)	7 724

16.3. Analiza wrażliwości

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 (do lutego 2015 r.) 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 obliczana była 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 była następnie dyskontowana.

Na dzień 31 grudnia 2015 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.

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

Tabela 51 Analiza wrażliwości dla zmiany stopy dyskontowej

	Wartość księgową rezerwy	Wartość księgową rezerwy przy zmianie stopy dyskonta o -0,5 p.p.	Wartość księgową rezerwy przy zmianie stopy dyskonta o +0,5 p.p.
Odprawy emerytalne i rentowe	562	592	536
Razem	562	592	536
Zmiana w stosunku do wartości księgowej		30	(25)

Tabela 52 Analiza wrażliwości dla zmian podstaw wymiaru świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych

	Wartość księgową rezerwy	Wartość księgową rezerwy przy zmianie podstawy wymiaru świadczeń o -0,5 p.p.	Wartość księgową rezerwy przy zmianie podstawy wymiaru świadczeń o +0,5 p.p.
Odprawy emerytalne i rentowe	562	536	594
Razem	562	536	594
Zmiana w stosunku do wartości księgowej		(25)	32

17. Program motywacyjny

W związku z powołaniem w lipcu 2014 roku 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 ustalana jest jako określony procent rocznego wynagrodzenia zasadniczego. 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.

Opisany powyżej system premiowania obowiązywał także w 2015 r.

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

Tabela 53 Szczegóły dotyczące programu motywacyjnego Zarządu Giełdy w części opartej na akcjach fantomowych

	2015	2014
Data ogłoszenia programu:	<i>grudzień 2014 r.</i>	
Data uruchomienia programu zgodnie z definicją MSSF 2:	<i>30 dni po ZWZ po zakończeniu roku finansowego będącego przedmiotem oceny</i>	
Rodzaj transakcji w świetle MSSF 2:	<i>Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych</i>	
Data rozpoczęcia okresu oceny:	<i>1 stycznia 2015</i>	<i>1 stycznia 2014</i>
Liczba instrumentów przyznanych:	<i>Ustalana w dacie przyznania programu</i>	
Data zapadalności:	<i>1 rok od daty przyznania programu (roczny okres przetrzymania)</i>	
Data nabycia uprawnień:	<i>30 dni po ZWZ</i>	
Warunki nabycia uprawnień:	<i>Spełnienie warunków dotyczących zatrudnienia w Spółce w roku 2015, wyników Spółki oraz indywidualnych wyników pracy.</i>	<i>Spełnienie warunków dotyczących zatrudnienia w Spółce w roku 2014, wyników Spółki oraz indywidualnych wyników pracy.</i>
Rozliczenie programu:	<i>Wypłata 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 w roku wypłaty.</i>	
Wycena programu:	<i>Wartość godziwa na każdy dzień bilansowy</i>	

Tabela 54 Szczegóły dotyczące wyceny programu motywacyjnego Zarządu Giełdy w części opartej na akcjach fantomowych

	Akcje fantomowe za rok premiowy	
	2015	2014
Data przyznania akcji fantomowych za rok będący przedmiotem oceny	<i>n/d*</i>	<i>2 lipca 2015 r.</i>
Liczba akcji przyznanych i odroczonej (szt.)	<i>n/d*</i>	<i>6 387</i>
Wartość godziwa akcji na dzień przyznania	<i>n/d*</i>	<i>249</i>
Wartość rezerwy z tytułu akcji fantomowych na dzień 1 stycznia 2015 r.	<i>n/d*</i>	<i>307</i>
Wartość rezerwy z tytułu akcji fantomowych na dzień 31 grudnia 2015 r.	<i>723</i>	<i>256</i>
Koszt okresu z tytułu akcji fantomowych ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	<i>672</i>	<i>307</i>

* do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie przyznano Zarządowi Giełdy akcji fantomowych za 2015 r.

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

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, Rada Giełdy nie podjęła decyzji o wysokości premii uznaniowej dla Członków Zarządu za rok 2015. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów rok zakończony 31 grudnia 2015 r. uwzględniono:

- ♦ zmniejszenie kosztów o 51 tys. zł z tytułu wyceny programu motywacyjnego dotyczącego akcji fantomowych przydzielonych za 2014 r., oraz
- ♦ koszt w kwocie 723 tys. zł z tytułu utworzenia rezerwy na akcje fantomowe do przydzielenia za 2015 r., która odzwierciedla szacowaną przez Spółkę wartość godziwą ww. akcji fantomowych. Rezerwa została zawiązana zgodnie z zasadami programu motywacyjnego dla członków Zarządu opisanymi powyżej.

Łączne obciążenie kosztów 2015 r. wyniosło 672 tys. zł i zostało ujęte w kosztach osobowych i innych kosztach osobowych okresu (nota 22.1).

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zostało obciążone kwotą 307 tys. zł dotyczącą zawiązania rezerw na akcje fantomowe przydzielone za 2014 r.

18. Zobowiązania handlowe

Tabela 55 Zobowiązania handlowe

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zobowiązania wobec podmiotów stowarzyszonych	147	24
Zobowiązania wobec podmiotów zależnych	160	126
Zobowiązania wobec pozostałych podmiotów	6 292	3 523
Razem zobowiązania handlowe	6 599	3 673

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

19. Pozostałe zobowiązania

Tabela 56 Pozostałe zobowiązania w podziale na krótko- i długoterminowe

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	163	146
Zobowiązania z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno - prawnych*	2 040	1 764
Inne zobowiązania	641	82
Razem zobowiązania krótkoterminowe	2 844	1 992
Razem pozostałe zobowiązania	2 844	1 992

* Zobowiązania z tytułu VAT, podatku dochodowego od osób fizycznych i rozrachunki z ZUS.

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

20. Rozliczenia międzyokresowe

Tabela 57 Rozliczenia międzyokresowe pasywów

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	279	279
Badanie bilansu	109	110
Koszty promocji	29	20
Usługi doradztwa	32	415
Pozostałe usługi	1 327	120
Razem rozliczenia międzyokresowe bierne	1 497	664
Razem rozliczenia międzyokresowe	1 776	943

21. Przychody ze sprzedaży

Tabela 58 Podział przychodów z sprzedaży

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Rynek finansowy	188 730	187 973
Obsługa obrotu	126 562	126 472
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	107 941	105 295
Instrumenty pochodne	11 578	14 821
Inne opłaty od uczestników rynku	6 383	5 795
Instrumenty dłużne	283	298
Inne instrumenty rynku kasowego	376	263
Obsługa emitentów	23 652	23 297
Opłaty za notowanie	18 862	18 848
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	4 790	4 449
Sprzedaż informacji	38 516	38 204
Informacje czasu rzeczywistego	36 133	35 964
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	2 383	2 240
Pozostałe przychody	3 052	2 023
Razem przychody ze sprzedaży	191 781	189 996

Tabela 59 Przychody wg struktury geograficznej

	Rok zakończony		Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	Udział w %	31 grudnia 2014 r.	Udział w %
Przychody od obiorców zagranicznych	62 782	32,7%	55 237	29,1%
Przychody od odbiorców krajowych	128 999	67,3%	134 760	70,9%
Razem	191 781	100,0%	189 996	100,0%

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

22. Koszty działalności operacyjnej

Tabela 60 Podział kosztów działalności operacyjnej

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Amortyzacja	21 472	24 135
Koszty osobowe	30 398	33 774
Inne koszty osobowe	7 602	9 401
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	7 108	8 327
Opłaty i podatki	21 815	20 516
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>21 094</i>	<i>21 054</i>
Usługi obce	27 646	30 292
Inne koszty operacyjne	4 313	4 200
Razem koszty działalności operacyjnej	120 354	130 644

22.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Tabela 61 Podział kosztów osobowych

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wynagrodzenia osobowe:	29 450	33 165
Wynagrodzenia brutto	25 427	24 954
Nagrody roczne i uznaniowe	5 704	4 733
Nagrody jubileuszowe*	(1 619)	788
Odprawy emerytalne i reorganizacyjne*	(1 210)	1 299
Zakaz konkurencji	884	628
Pozostałe (w tym: niewykorzystane urlopy, godziny nadliczbowe)	263	763
Wynagrodzenia bezosobowe	948	609
Razem koszty osobowe	30 398	33 774

* Ujemna wartość kosztów nagród i odpraw związana jest z rozwiązaniem rezerw powstałym na skutek zmiany regulaminu wynagradzania.

Tabela 62 Podział innych kosztów osobowych

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Koszty ubezpieczeń społecznych (ZUS)	4 440	4 358
Pracowniczy Program Emerytalny (PPE)	448	1 384
Pozostałe świadczenia (w tym: opieka lekarska, karnety obiadowe, zajęcia sportowe, ubezpieczenie i inne)	2 715	3 659
Razem inne koszty osobowe	7 602	9 401

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

Spółka oferuje pracownikom przechodzącym na rentę inwalidzką lub emeryturę odprawę w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia (nota 16).

Spółka 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 opisany w notcie 17) oraz świadczeń pozapłacowych, których zakres ustala Rada Giełdy. Premia zależy od oceny rocznej dokonywanej przez Radę Nadzorczą.

GPW 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 zyskiem ze sprzedaży GPW. 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

Tabela 63 Podział usług obcych

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Koszty IT:	14 275	15 239
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	9 746	9 723
<i>Łącza transmisji danych</i>	4 416	4 908
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	113	608
Utrzymanie budynku i urzędzeń biurowych:	2 260	2 663
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	875	866
<i>Ochrona</i>	675	993
<i>Sprzątanie</i>	372	372
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	338	433
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	225	438
Usługi transportowe	100	82
Promocja, edukacja i rozwój rynku	4 298	4 905
Wspieranie płynności rynku	920	836
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	2 633	3 726
Serwisy informacyjne	1 132	962
Szkolenia	823	294
Opłaty pocztowe	40	46
Opłaty bankowe	52	44
Tłumaczenia	185	225
Pozostałe	703	833
Razem usługi obce	27 646	30 292

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

22.3. Inne koszty operacyjne

Tabela 64 Podział innych kosztów operacyjnych

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zużycie materiałów i energii	2 347	2 302
Składki członkowskie	520	294
Ubezpieczenia majątkowe	296	247
Odpis z tytułu prawa wieczystego użytkowania	106	106
Podróże służbowe	764	853
Wyjazdy na konferencje	139	172
Pozostałe koszty	142	226
Razem inne koszty operacyjne	4 313	4 200

23. Pozostałe przychody oraz pozostałe koszty

23.1. Pozostałe przychody

Tabela 65 Podział pozostałych przychodów

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Otrzymane odszkodowania	2	106
Pozostałe*	495	474
Razem pozostałe przychody	497	580

* Na pozostałe przychody operacyjne w 2014 i 2015 r. składają się m.in.: roczna korekta VAT, usługi medyczne refakturowane pracownikom, zwrot nadpłaconego podatku u źródła, rozliczenie kosztów Wspólnoty Lokalowej "Książęca 4".

23.2. Pozostałe koszty

Tabela 66 Podział pozostałych kosztów

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Darowizny	648	114
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	379	308
Odpis aktualizujący należności	245	416
Inne	73	83
Razem pozostałe koszty	1 345	920

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

W 2015 r. Spółka przekazała darowizny na rzecz:

- ◆ Fundacji GPW – 600,0 tys. zł,
- ◆ Fundacja Młodzieżowej Przedsiębiorczości – 20,0 tys. zł,
- ◆ Caritas Diecezji Łowickiej – 14 tys. zł,
- ◆ Pozostałe darowizny – 14 tys. zł.

W roku 2014 Spółka 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.

24. Przychody oraz koszty finansowe

24.1. Przychody finansowe

Tabela 67 Podział przychodów finansowych

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Odsetki od lokat i rachunku bieżącego	4 571	5 499
Odsetki z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	625	625
Zysk/ (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(140)	(25)
Dywidendy	43 072	14 819
Pozostałe	25	247
Razem przychody finansowe	48 153	21 165

W 2015 r. GPW otrzymała dywidendy w łącznej kwocie 43 072 tys. zł od następujących spółek:

- ◆ Centrum Giełdowe S.A. – dywidenda w kwocie 352 tys. zł wypłacona w dniu 30 kwietnia 2015 r.,
- ◆ Towarowa Giełda Energii S.A. – dywidenda w kwocie 42 720 tys. zł wypłacona w dniu 30 lipca 2015 r.

W 2014 r. GPW otrzymała dywidendy w łącznej kwocie 14 819 tys. zł od następujących spółek:

- ◆ BondSpot S.A. – dywidenda w kwocie 2 789 tys. zł wypłacona w dniu 16 maja 2014 r.,
- ◆ Centrum Giełdowe S.A. – dywidenda w kwocie 430 tys. zł wypłacona w dniu 30 kwietnia 2014 r.,
- ◆ Towarowa Giełda Energii S.A. – dywidenda w kwocie 11 600 tys. zł wypłacona w dniu 16 maja 2014 r.

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

24.2. Koszty finansowe

Tabela 68 Podział kosztów finansowych

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Odsetki od wyemitowanych obligacji, w tym:	8 411	9 967
<i>Naliczone</i>	1 698	461
<i>Wypłacone</i>	6 713	9 506
Pozostałe*	554	7 921
Razem koszty finansowe	8 965	17 888

* W 2014 r. pozycja "Pozostałe" zawiera odpis na utratę wartość IE i IRK w kwocie 7 695 tys. zł

25. Podatek dochodowy

Tabela 69 Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Podatek dochodowy bieżący	9 955	2 130
Podatek odroczony	2 908	7 252
Razem podatek dochodowy	12 863	9 382

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2015 i 2014 to 19%.

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

Tabela 70

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

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zysk przed opodatkowaniem	109 768	62 289
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	20 856	11 835
Efekt podatkowy:	(7 993)	(2 453)
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	191	363
Niepodlegających opodatkowaniu przychodów z tytułu dywidend	(8 184)	(2 816)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	12 863	9 382

26. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosi 1 094 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w budynku GPW (na dzień 31 grudnia 2014 r. nie występowały zakontraktowane zobowiązania inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych).

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosi 6 512 tys. zł i dotyczy głównie systemów UTP-Derywaty, Elektroniczny Obieg Dokumentów oraz licencji na produkty Microsoft (na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość ta wyniosła 8,9 mln zł i dotyczyła głównie systemu UTP-Derywaty).

27. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi ze Spółką są:

- ◆ jednostki zależne,
- ◆ jednostki stowarzyszone,
- ◆ Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 grudnia 2015 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,76% głosów na Walnym Zgromadzeniu GPW),
- ◆ jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ,
- ◆ członkowie kluczowego personelu kierowniczego Spółki – Zarządu Giełdy i Rady Giełdy.

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

27.1. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

Spółka nie prowadzi ewidencji umożliwiającej jednoznaczne identyfikowanie i agregowanie transakcji z wszystkimi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa.

Spółki z udziałem Skarbu Państwa są emitentami (od których GPW pobiera opłaty za wprowadzenie oraz notowanie), oraz członkami giełdy (od których GPW pobiera opłaty za możliwość zawierania transakcji na rynku giełdowym, za dostęp do systemów informatycznych GPW oraz od obrotu instrumentami finansowymi).

W grupie największych odbiorców Spółki jedynym podmiotem z udziałem Skarbu Państwa, z którym Spółka zawarła indywidualnie istotne transakcje, a który zidentyfikowano na podstawie „Listy podmiotów nadzorowanych przez MSP” opublikowanej przez Ministerstwo Skarbu Państwa, była Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. W 2015 r. łączna wartość sprzedaży do ww. spółki wyniosła 11 434 tys. zł, a w 2014 r.: 12 482 tys. zł.

W grupie dostawców Spółki nie zidentyfikowano innego podmiotu z udziałem Skarbu Państwa, z którym Spółka zawierała indywidualnie oraz łącznie istotne transakcje.

Wszystkie transakcje handlowe z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa są zawierane w normalnym trybie działalności i są dokonywane na warunkach rynkowych. Spółka ocenia, iż indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji handlowych z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. nie był istotny.

Spółka na mocy polskich przepisów podlega obowiązkowi podatkowemu. W związku z tym, Spółka płaci podatek Skarbowi Państwa, który jest jednostką powiązaną. Zasady i przepisy obowiązujące Spółkę w tym zakresie są identyczne z tymi, które obowiązują pozostałe jednostki niebędące jednostkami powiązаныmi.

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, Spółka ponosi na rzecz Skarbu Państwa koszty opłat, których wysokość ustala Komisja Nadzoru Finansowego. Spółka 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. opłat przekazanych przez Spółkę w 2015 r. wyniosła 21 094 tys. zł (w analogicznym okresie 2014 r.: 21 054 tys. zł).

27.2. Transakcje z podmiotami zależnymi

W 2015 r. Spółka sprzedała 100% udziałów w spółce zależnej InfoEngine S.A. (dawniej WSE InfoEngine S.A.) do spółki Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”) za kwotę 1 500 tys. zł.

Tabela 71 Transakcje ze spółkami zależnymi

	Stan na 31 grudnia 2015 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa TGE S.A.	277	29	1 085	116
BondSpot S.A.	75	27	189	334
Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A.	n/d	n/d	110	211
GPW Centrum Usług S.A.	1	105	3	283
Instytut Analiz i Ratingu S.A.	9	-	34	-
Razem	362	160	1 420	943

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

Tabela 72 Transakcje ze spółkami zależnymi

	Stan na 31 grudnia 2014 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa TGE S.A.	92	29	422	34
BondSpot S.A.	22	12	44	232
InfoEngine S.A.	8	39	31	378
Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A.	20	64	195	457
GPW Centrum Usług S.A.	-	12	-	53
Instytut Analiz i Ratingu S.A.	40	-	105	-
Razem	182	156	797	1 154

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. należności od jednostek zależnych nie zostały spisane w koszty jako nieściągalne, jak również nie utworzono odpisów aktualizujących należności od jednostek zależnych.

27.3. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Tabela 73 Transakcje GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 grudnia 2015 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	1	1	125	38
Centrum Giełdowe S.A.	-	146	-	1 079
Aquis Exchange Limited	7	-	16	-
Razem	8	147	141	1 117

Tabela 74 Transakcje GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 grudnia 2014 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	2	-	33	30
Centrum Giełdowe S.A.	-	24	-	1 596
Aquis Exchange Limited	-	-	-	-
Razem	2	24	33	1 626

W dniu 21 kwietnia 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku spółki za rok 2014 r. w kwocie 1 420 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota

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

dywidendy przypadająca Spółce wyniosła 352 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 30 kwietnia 2015 r.

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. należności od jednostek stowarzyszonych nie zostały spisane w koszty jako nieściągalne, jak również nie utworzono odpisów aktualizujących należności od jednostek stowarzyszonych.

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

27.4. Pozostałe transakcje

Fundacja GPW

W dniu 17 czerwca 2015 r. Spółka wraz ze spółkami TGE i BondSpot ustanowiła Fundację GPW, której celem jest prowadzenie działalności oświatowej w tym programów wspierających rozwój rynku finansowego i towarowego, promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej w społeczeństwie oraz działalności dobroczynnej. GPW na realizację celów Fundacji przeznaczyła kwotę 600 tys. zł, stanowiącą część funduszu założycielskiego Fundacji. Powyższa kwota została ujęta w pozostałych kosztach w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Nabycie udziałów niekontrolujących w BondSpot

Na dzień 31 grudnia 2014 r. udział GPW w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu BondSpot wynosił 92,96%. W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. GPW zawarła pięć umów warunkowych na zakup 147 560 akcji BondSpot za łączną kwotę 615 tys. zł. Warunkiem realizacji ww. transakcji było uzyskanie zgody KNF na zakup akcji BondSpot, co nastąpiło w dniu 23 czerwca 2015 r.

Dnia 20 sierpnia 2015 r. GPW zawarła umowę warunkową na zakup 254 884 akcji BondSpot za łączną kwotę 1 096 tys. zł. Warunkiem realizacji ww. transakcji było uzyskanie zgody KNF na zakup akcji BondSpot, co nastąpiło w dniu 6 października 2015 r.

W wyniku powyższej transakcji na dzień publikacji niniejszego sprawozdania udział GPW w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BondSpot wyniósł 96,98%.

Wspólnota Lokalowa „Książęca 4”

GPW w roku 2015 prowadziła również transakcje ze Wspólnotą Lokalową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 2015 r. wyniosły 3 539 tys. zł, a w 2014 r.: 4 114 tys. zł. Ponadto w przypadku uzyskania przez Wspólnotę nadwyżki przychodów nad kosztami w poszczególnych latach, Spółka otrzymuje zwrot tej nadwyżki, a w przypadku nadwyżki kosztów nad przychodami – Spółka zobowiązana jest do dopłaty. Dopłata w 2015 r. wyniosła 29 tys. zł. Nadwyżka w 2014 r. wyniosła natomiast 324 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 Spółki jest Zarząd Giełdy i Rada Giełdy. Przedstawione w poniższej tabeli dane dotyczą wszystkich (byłych i obecnych) członków Zarządu Giełdy i Rady Giełdy, którzy sprawowali funkcje odpowiednio w 2014 r. i 2015 r.

W tabeli nie zaprezentowano składek na ubezpieczenie społeczne w części pokrywanej przez pracodawcę.

Tabela 75 Koszty z tytułu wynagrodzeń i świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego GPW (wyplacone oraz należne za lata 2014 i 2015)

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wynagrodzenia podstawowe	3 345	3 132
Ekwiwalent urlopowy	63	441
Premia - Bank Premii	887	805
Premia - wypłata jednorazowa	915	1 606
Premia - akcje fantomowe	672	307
Pozostałe świadczenia	193	695
Świadczenia po okresie zatrudnienia	884	628
Nagroda jubileuszowa	-	278
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	6 958	7 891
Wynagrodzenia Rady Giełdy	543	414
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	7 501	8 306

Na dzień 31 grudnia 2015 r. należne (niewypłacone) wynagrodzenia i świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 2 999 tys. zł i dotyczyły one premii za 2014 r i 2015 r. (premia została ujęta w kosztach odpowiednio 2014 r. i 2015 r. w powyższej tabeli). Na dzień 31 grudnia 2014 r. należne (niewypłacone) wynagrodzenia i świadczenia wyniosły 1 024 tys. zł i dotyczyły one premii za 2014 r. (ujętej w kosztach 2014 r. zaprezentowanej w powyższej tabeli).

Ponadto członkowie Zarządu Giełdy w 2014 r. otrzymali 193 tys. zł wynagrodzenia z tytułu zasiadania w organach nadzorczych spółek powiązanych (w 2015 r.: 0 zł), które nie zostały uwzględnione w powyższej tabeli.

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

29. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe

Tabela 76

Łączna kwota przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu nieodwoływalnego leasingu operacyjnego

	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu nieodwoływalnego leasingu operacyjnego			
	< 1 roku	1-5 lat	> 5 lat	Razem
Stan na 31 grudnia 2015 r.	3 006	4 157	8 584	15 747
Stan na 31 grudnia 2014 r.	3 855	3 759	8 703	16 317

Powyższe kwoty zawierają podatek VAT. Wszystkie płatności z tytułu leasingu operacyjnego są denominowane 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. Zdarzenia po dacie bilansowej

3 grudnia 2015 r. Paweł Tamborski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od dnia 31 grudnia 2015 r.

12 stycznia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy GPW podjęło uchwałę w sprawie powołania Małgorzaty Zaleskiej na prezesa Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych. Decyzja uwarunkowana była udzieleniem zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego na dokonanie zmian w składzie Zarządu Giełdy i doręczenie jej do Spółki. Komisja Nadzoru Finansowego na posiedzeniu w dniu 9 lutego 2016 r. udzieliła zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy, polegającą na powołaniu Pani Małgorzaty Zaleskiej na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Decyzja została doręczona spółce 10 lutego 2016 r.

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

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

Małgorzata Zaleska – Prezes Zarządu

Dariusz Kułakowski – Wiceprezes Zarządu

Karol Półtorak – Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Zawada – Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa

Warszawa, 22 lutego 2016 r.