



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

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



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

Spis treści

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
1. Informacje ogólne	8
1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki	8
1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	8
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	8
2.1. Oświadczenie o zgodności	8
2.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	9
2.3. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)	10
2.3.1 Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską	10
2.3.2. Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską	13
2.4. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	21
2.5. Sprawozdawczość dotycząca segmentów	21
2.6. Rzeczowe aktywa trwałe	21
2.7. Wartości niematerialne	22
2.7.1. Wartość firmy	22
2.7.2. Pozostałe wartości niematerialne	22
2.8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	23
2.9. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone	23
2.10. Aktywa finansowe	23
2.10.1. Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych	23
Pochodne instrumenty finansowe, w tym rachunkowość zabezpieczeń	24
Pożyczki i należności	25
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	25
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	26
2.10.2. Utrata wartości aktywów finansowych	27
2.11. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28
2.12. Należności handlowe oraz pozostałe należności	28
2.13. Zapasy	28
2.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych ujmowane w sprawozdaniach z przepływów pieniężnych	28
2.15. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	29
2.16. Kapitał własny	29
2.17. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	29
2.18. Zobowiązania finansowe	29
2.19. Zobowiązania warunkowe	30
2.20. Podatek dochodowy	30
Podatkowa Grupa Kapitałowa	30
Podatek bieżący	30
Podatek odroczony	30
2.21. Świadczenia pracownicze	31
2.22. Rezerwy	32
2.23. Przychody	32
2.23.1. Przychody ze sprzedaży	32
2.23.2. Pozostałe przychody	33
2.23.3. Przychody finansowe	33
2.24. Koszty	33
2.25. Koszty finansowe z tytułu emisji obligacji	33
2.26. Leasing	33
2.26.1. GPW jako leasingobiorca – leasing operacyjny	33
2.26.2. GPW jako leasingobiorca – leasing finansowy	34
2.27. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	34
3. Zarządzanie ryzykiem finansowym	34



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

3.1. Czynniki ryzyka finansowego	34
3.2. Ryzyko rynkowe	34
3.2.1. Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych	34
3.2.2. Ryzyko zmiany kursu walut	37
3.2.3. Ryzyko cenowe	38
3.3. Ryzyko kredytowe	38
3.4. Ryzyko utraty płynności	39
3.5. Zarządzanie kapitałem	40
3.6. Rachunkowość zabezpieczeń	41
4. Ważne oszacowania i osądy księgowe	41
4.1. Okresy ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	41
4.2. Wyliczenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	41
4.3. Rezerwy	41
5. Rzeczowe aktywa trwałe	42
6. Wartości niematerialne	43
7. Inwestycje w jednostkach zależnych	43
8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	46
9. Odroczony podatek dochodowy	48
10. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	49
11. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	52
12. Należności handlowe oraz pozostałe należności	53
12.1. Należności handlowe	53
13. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	55
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56
15. Kapitał własny	56
15.1. Kapitał podstawowy	56
15.2. Pozostałe kapitały	57
15.3. Niepodzielony wynik finansowy	58
16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	59
17. Rozliczenia międzyokresowe	60
18. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	60
18.1. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych	60
18.2. Zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	63
19. Program motywacyjny	64
20. Przychody ze sprzedaży	66
21. Koszty działalności operacyjnej	66
21.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe	66
21.2. Usługi obce	68
21.3. Inne koszty operacyjne	68
22. Pozostałe przychody oraz koszty	69
22.1. Pozostałe przychody	69
22.2. Pozostałe koszty	69
23. Przychody oraz koszty finansowe	70
23.1. Przychody finansowe	70
23.2. Koszty finansowe	70
24. Podatek dochodowy	71
25. Pozycje warunkowe i zobowiązania inwestycyjne	71
26. Transakcje z jednostkami powiązanymi	71
26.1. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa	72
26.2. Transakcje ze spółkami zależnymi	74
26.3. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi	74
27. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego	75
28. Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych umów najmu	76
29. Pochodne instrumenty finansowe	76
30. Dywidenda	76
31. Zysk na akcję	76
32. Zdarzenia po dacie bilansowej	77



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

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na	
		31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywa trwałe		480 087	496 790
Rzeczowe aktywa trwałe	5	101 291	112 279
Wartości niematerialne	6	85 496	95 439
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	8	36 959	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	7	252 673	253 455
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	207	20 955
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	13	3 461	3 010
Aktywa obrotowe		251 636	225 645
Zapasy		114	166
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		8 378	10 496
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12	22 569	23 940
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	10 503	118
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	11	2 037	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	208 035	190 925
AKTYWA RAZEM		731 723	722 435
Kapitał własny		458 769	456 483
Kapitał podstawowy	15.1	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	15.2	(243)	12
Niepodzielony wynik finansowy	15.3	395 147	392 606
Zobowiązania długoterminowe		258 601	249 904
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	5 357	4 313
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	16	244 078	243 617
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	9 166	1 974
Zobowiązania krótkoterminowe		14 353	16 048
Zobowiązania handlowe	16	3 673	3 184
Pozostałe zobowiązania	16	1 992	3 243
Rozliczenia międzyokresowe	17	943	650
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	7 745	8 970
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		731 723	722 435

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



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

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
		2014 r.	2013 r.
Przychody ze sprzedaży	20	189 996	194 351
Koszty działalności operacyjnej	21	(130 644)	(125 255)
Pozostałe przychody	22	580	1 629
Pozostałe koszty	22	(920)	(1 598)
Zysk z działalności operacyjnej		59 012	69 127
Przychody finansowe	23	21 165	49 773
Koszty finansowe	23	(17 888)	(11 874)
Zysk przed opodatkowaniem		62 289	107 026
Podatek dochodowy	24	(9 382)	(5 641)
Zysk netto okresu		52 907	101 385
Pozostałe całkowite dochody:			
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty		25	2 955
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	15.2	(170)	(166)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	15.2	195	3 121
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty		(280)	-
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	15.2	(280)	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		(255)	2 955
Całkowite dochody razem		52 652	104 340
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		1,26	2,42

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



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

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
		2014 r.	2013 r.
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		83 511	88 418
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		83 511	95 085
Zysk netto za okres		52 907	101 385
Korekty:		30 604	(6 300)
Podatek dochodowy	24	9 382	5 641
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	5	13 229	12 018
Amortyzacja wartości niematerialnych	6	10 906	9 909
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(44)	(482)
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	22	308	124
Odpis z tytułu trwałej utaty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		7 695	-
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	23	(600)	(601)
Przychody finansowe z tytułu dywidend	23	(14 819)	(43 255)
Przychody z odsetek od lokat	23	(5 499)	(5 211)
Przychody z odsetek od udzielonych pożyczek		(9)	-
Odsetki i premia z tytułu emisji obligacji		9 967	11 657
Pozostałe		(95)	6 166
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		184	(2 266)
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		52	87
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności oraz rozliczeń międzyokresowych czynnych</i>		921	(14)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań</i>		(608)	(632)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(181)	(1 707)
Podatek dochodowy zapłacony		-	(6 667)

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



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

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych – ciąg dalszy

Nota	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(6 711)	(31 756)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2 250)	(4 113)
Nabycie wartości niematerialnych	(1 281)	(63 805)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19	134
Inwestycje w jednostkach zależnych	(8 950)	(2 958)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	(15 202)	-
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(10 105)
Udzielone pożyczki	(1 080)	-
Spłata udzielonych pożyczek	1 080	-
Odsetki otrzymane	6 124	5 836
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	9	-
Dywidendy otrzymane	23 14 819	43 255
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	(59 734)	(43 797)
Wypłata dywidendy	(50 228)	(32 600)
Wypłata odsetek	23 (9 506)	(11 197)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 065	12 866
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	44	494
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	190 925	177 565
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	208 035	190 925

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



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

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem kapitał własny
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	12	392 606	456 483
Dywidendy	-	-	(50 366)	(50 366)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(50 366)	(50 366)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	-	52 907	52 907
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	25	-	25
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(170)	-	(170)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	195	-	195
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty	-	(280)	-	(280)
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	(280)	-	(280)
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	(255)	52 907	52 652
Stan na 31 grudnia 2014 r.	63 865	(243)	395 147	458 769
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	63 865	(2 943)	323 959	384 881
Dywidendy	-	-	(32 738)	(32 738)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(32 738)	(32 738)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	-	101 385	101 385
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	2 955	-	2 955
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(166)	-	(166)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	3 121	-	3 121
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	2 955	101 385	104 340
Stan na 31 grudnia 2013 r.	63 865	12	392 606	456 483

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



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

1. Informacje ogólne

1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW” lub „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. Giełda 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 we współpracy z BondSpot S.A.).

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. GPW S.A. kontrolowała 6 spółek zależnych oraz posiadała udziały w 3 spółkach stowarzyszonych.

1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej GPW S.A., które jest dostępne na stronie internetowej www.gpw.pl

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd GPW w dniu 20 lutego 2015 r.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Oświadczenie o zgodności

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

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



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

2.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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).

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd GPW nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

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

Przygotowując jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 r., poza zmianami zasad wynikającymi z wprowadzenia zmian do MSSF opisanych poniżej.

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

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

W ocenie Zarządu Spółki, 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.



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

2.3. 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.

2.3.1 Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską

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

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

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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
1. <i>Interpretacja KIMSF 21 Opłaty publiczne</i>	Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji zdarzeń obligujących, powodujących powstanie zobowiązania z tytułu opłat publicznych oraz momentu ujęcia takiego zobowiązania. Zgodnie z Interpretacją, zdarzenie obligujące to zdarzenie wynikające z odpowiednich przepisów prawa, które skutkuje powstaniem zobowiązania do uiszczenia danej opłaty publicznej i koniecznością jego ujęcia w sprawozdaniu finansowym. Zobowiązanie z tytułu opłaty publicznej jest ujmowane w sposób stopniowy w przypadku jeśli zdarzenie obligujące następuje w ciągu pewnego okresu. W przypadku jeśli zdarzeniem obligującym jest osiągnięcie określonego minimalnego progu działalności, zobowiązanie ujmowane jest w momencie osiągnięcia tego progu. Interpretacja wyjaśnia, że fakt, iż jednostka jest ekonomicznie zobowiązana do kontynuowania działalności w kolejnym okresie nie powoduje zwyczajowo oczekiwanego obowiązku uiszczenia opłaty publicznej, która wynika z prowadzenia działalności w przyszłości.	Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowa Interpretacja nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie powoduje zmiany polityki rachunkowości jednostki w zakresie opłat publicznych.	17 czerwca 2014 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 stycznia 2014 r.)
2. <i>Zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze z tytułu Programu określonych świadczeń: składki pracowników</i>	Zmiana dotyczy 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.	Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe. Jednostka nie zmieni polityki rachunkowości i nie będzie ujmowała takiej składki jako pomniejszenie kosztu w tym okresie, w którym są one wymagalne.	1 lutego 2015 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 lipca 2014 r.)
3. <i>Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012</i>	Doroczne ulepszenia MSSF 2010-2012 zawierają 8 zmian do 7 standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji. Głównie zmiany: • 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;	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	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
4. <i>Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013</i>	- 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. Doroczne ulepszenia MSSF 2011-2013 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji. Głównie zmiany: - wyjaśniają znaczenie określenia “każdego z MSSF obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego, w którym zastosowano MSSF po raz pierwszy”, użytego w paragrafie 7 w MSSF 1 <i>Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy</i>; - wyjaśniają, że wyjątek z zastosowania, zawarty w paragrafie 2(a) w MSSF 3 <i>Połączenia Jednostek</i>: - wyłącza tworzenie wszelkich rodzajów wspólnych przedsięwzięć, jak zdefiniowano w MSSF 11 <i>Wspólne Przedsięwzięcia</i>, z zakresu MSSF 3; i - dotyczy jedynie sprawozdań finansowych wspólnych przedsięwzięć lub wspólnych działań. - wyjaśniają, że wyjątek dotyczący portfela instrumentów, zawarty w paragrafie 48 w MSSF 13 dotyczy wszystkich umów będących w zakresie MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe</i>: Ujmowanie i wycena, albo MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i>, niezależnie, czy spełniają one definicje aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z MSR 32 <i>Instrumenty finansowe: Prezentacja</i>. - wyjaśniają, że do oceny, czy zakup nieruchomości inwestycyjnej jest nabyciem składnika aktywów, grupy aktywów czy też połączeniem przedsięwzięć w zakresie MSSF 3, wymagane jest zastosowanie osądu, oraz że osąd ten bazuje na wytycznych zawartych w MSSF 3.	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2015 r. (data wejścia w życie określona przez RMSR to 1 lipca 2014 r.)

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

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

Poniższa tabela prezentuje:

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

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
1. MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2014)	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. Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii: • 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. Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: • 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. 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. 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	Spółka analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2018 r.

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
	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. 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. 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. 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 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: • straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy, albo • straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss). 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		



(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
	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.		
2. MSSF 14 <i>Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe</i>	Ten przejściowy standard: • 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.	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.
3. Ujmowania nabycia udziałów we wspólnych działaniach (Zmiany do MSSF 11 <i>Wspólne ustalenia umowne</i>)	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.	Spółka analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.
4. Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji (Zmiany do MSR 16 <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i> oraz MSR 38 <i>Wartości niematerialne</i>)	Zmiany wyjaśniają, że wykorzystanie metod umorzenia rzeczowych aktywów trwałych opartych na przychodach nie jest właściwe, ponieważ przychody generowane z działalności, w której dany składnik aktywów jest wykorzystywany, zazwyczaj odzwierciedlają inne czynniki niż konsumowanie korzyści ekonomicznych z danego składnika aktywów. Zmiany wyjaśniają również, że przychody są z założenia niewłaściwym miernikiem konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z wartości niematerialnych. Jednak w pewnych szczególnych przypadkach założenie to może zostać odrzucone.	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.

(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
5. MSSF 15 <i>Przychody z umów z klientami</i>	Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności, w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 <i>Przychody</i>, MSR 11 <i>Umowy o usługę budowlaną</i> oraz związane z nimi interpretacje. Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są: - 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. Standard zawiera nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.	Spółka analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2017 r.
6. Rolnictwo – Rośliny produkcyjne (Zmiany do MSR 16 <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i> i MSR 41 <i>Rolnictwo</i>)	Zmiany modyfikują ujęcie księgowe roślin produkcyjnych, takich jak krzewy winorośli, drzewa kauczukowe czy palmy olejowe. MSR 41 Rolnictwo wymaga obecnie by wszystkie aktywa biologiczne związane z działalnością rolniczą były wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z ich sprzedażą. Zgodnie z nowymi wymogami rośliny produkcyjne mają być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16, ponieważ ich sposób funkcjonowania jest zbliżony do obserwowanego w przypadku działalności produkcyjnej. W związku z powyższym, Zmiany spowodują umieszczenie ich w zakresie MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne będą nadal objęte zakresem MSR 41.	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.
7. Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (Zmiany do MSR 27 <i>Jednostkowe Sprawozdania Finansowe</i>)	Zmiany wprowadzają możliwość ujmowania inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone w jednostkowych sprawozdaniach finansowych według metody praw własności, obok obecnie występujących modeli wyceny w cenie nabycia lub w wartości godziwej.	Spółka analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.



(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
8. Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone)	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. Zmiany wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 Połączenia Jednostek Gospodarczych (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). Częściowe rozpoznanie zysku lub straty (do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów) nastąpi w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.	Spółka analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na jednostkowe sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.



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

Standardy i Interpretacje <u>oczekujące na zatwierdzenie</u> przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
9. Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014	Doroczne ulepszenia MSSF 2012-2014 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji. Głównie zmiany: • wyjaśniają, iż paragrafy 27-29 MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana (opisujące sposób ujęcia aktywów, które przestają być klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży) będą miały zastosowanie również przy zaprzestaniu klasyfikacji aktywów jako przeznaczonych do przekazania. Nie będą one jednak miały zastosowania, gdy zmiana klasyfikacji polega na przeniesieniu składnika aktywów (lub grupy do zbycia) z kategorii przeznaczonych do sprzedaży bezpośrednio do przeznaczonych do przekazania lub odwrotnie. W takim przypadku zmiana ta nie stanowi zmiany planu sprzedaży lub przekazania; • wyjaśniają w jaki sposób jednostka powinna stosować wytyczne w paragrafie 42C MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia w stosunku do umów o obsługę (servicing contracts) aby ocenić czy występuje utrzymanie zaangażowania w składniku aktywów dla celów zastosowania wymogów ujawnień wynikających z paragrafów 42E-42H MSSF 7; • objaśniają, iż dodatkowe ujawnienia wymagane przez Ujawnienia - Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (Zmiany do MSSF 7) nie są specyficznie wymagane do ujęcia w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych dla wszystkich okresów śródrocznych. Jednakże są one wymagane, jeśli ich ujęcie wynika z wymogów samego MSR 34 <i>Śródroczna sprawozdawczość finansowa</i>; • wprowadzają zmiany do MSR 19 <i>Świadczenia pracownicze</i>, w celu wyjaśnienia, że wysokiej jakości obligacje przedsiębiorstw lub obligacje rządowe, wykorzystane do ustalenia stopy dyskontowej dla zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, powinny być wyemitowane w tej samej walucie, w jakiej będą wypłacone świadczenia. Ocena, czy występuje rozwinięty rynek takich obligacji powinna być więc dokonana w odniesieniu do konkretnej waluty, nie zaś całego kraju; 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.	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.



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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
10. Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku od konsolidacji (zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach)	Zmiany dotyczące sprawozdawczości finansowej jednostek inwestycyjnych odnoszą się do trzech zagadnień: - Konsolidacji jednostek inwestycyjnych pośredniego szczebla Standardy obowiązujące przed zmianą nie precyzowały, jak jednostka inwestycyjna powinna ujmować jednostkę zależną świadczącą usługi powiązane z jej działalnością inwestycyjną, która sama spełnia definicję jednostki inwestycyjnej. W następstwie opisywanych poprawek, jednostki inwestycyjne pośredniego szczebla nie będą mogły być konsolidowane. RMSR wyjaśniła również, że jednostki świadczące “usługi powiązane z działalnością inwestycyjną” to takie jednostki, których podstawowym celem działalności jest świadczenie usług odnoszących się do działalności jednostki dominującej będącej jednostką inwestycyjną. - Zwolnienia z obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla jednostki dominującej pośredniego szczebla będącej spółką zależną jednostki inwestycyjnej Jednostki dominujące pośredniego szczebla od dawna korzystają ze zwolnienia z obowiązku sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, jeśli same podlegają konsolidacji przez jednostkę dominującą wyższego szczebla (przy spełnieniu innych właściwych kryteriów). Zmiany do standardów wprowadzają modyfikację, zgodnie z którą zwolnienie to będzie dostępne również dla jednostki dominującej pośredniego szczebla będącej spółką zależną jednostki inwestycyjnej, pomimo faktu, iż jednostka inwestycyjna nie obejmuje konsolidacją danej jednostki dominującej pośredniego szczebla. - Wyboru polityki rachunkowości odnośnie jednostek inwestycyjnych ujmowanych według metody praw własności Zmiany umożliwiają wybór polityki rachunkowości jednostce niebędącej jednostką inwestycyjną w odniesieniu do jej udziałów w jednostce inwestycyjnej wycenianej według metody praw własności. W powyższym przypadku dokonując wyceny według metody praw własności jednostki niebędące jednostkami inwestycyjnymi mogą wybrać wycenę w wartości godziwej udziałów w jednostkach zależnych jednostki inwestycyjnej lub, alternatywnie, oprócz wycenę na wartościach, jakie byłyby ujęte, gdyby jednostka inwestycyjna skonsolidowała wszystkie swoje jednostki zależne.	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.



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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
11. Inicjatywa dotycząca ujawnień (zmiany do MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych</i>)	Główne wytyczne ujęte w zmianach to: - 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: - 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.	Spółka nie oczekuje, że opisana zmiana będzie miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2016 r.

2.4. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

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

Na dzień bilansowy:

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

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

2.5. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

Segmenty wyodrębniane są z punktu widzenia określonych grup świadczonych usług, mających jednolity charakter. Prezentacja wg segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i jest zawarta w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.”.

2.6. 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 2.8).

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

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

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

Przewidywany okres użytkowania wynosi:

Kategoria rzeczowych aktywów trwałych	Okres użytkowania
Budynki ¹	10-40 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat
Środki transportu	5 lat
Sprzęt komputerowy	3-5 lat
Meble, wyposażenie i urządzenia	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.

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.

2.7. Wartości niematerialne

2.7.1. 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 2.8). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszyły 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.

2.7.2. 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 2.8)

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

¹ GPW użytkuje części wspólne budynku „Centrum Giełdowe”. 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 GPW są ujęte jako aktywa w jednostkowym sprawozdaniu finansowym GPW. 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)

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.

2.8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy aktywa Spółki, za wyjątkiem zapasów (patrz nota 2.13) i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (patrz nota 2.20), dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, 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 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. Odpisów aktualizujących 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 miałoby 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.

2.9. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

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

2.10. Aktywa finansowe

2.10.1. Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych

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

Pochodne instrumenty finansowe, w tym rachunkowość zabezpieczeń

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

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 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, obarczonych ryzykiem zmian przepływów pieniężnych.

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

Wydzielone wbudowane instrumenty pochodne

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

Pozostałe instrumenty pochodne nieprzeznaczone do obrotu

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

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

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

Jeśli instrument zabezpieczający przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany, wykonany, lub zmianie ulega jego przeznaczenie, wtedy 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.

Pożyczki i należności

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nie zostały zaliczone do innej kategorii aktywów finansowych. W szczególności są to dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz akcje i udziały w podmiotach, gdzie GPW 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 2.10.2) oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako pozostałe kapitały. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

Odsetki od aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży naliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej 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 GPW prawa do otrzymania płatności.

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

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

Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Giełda ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

- 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, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zbycie lub przeklasyfikowanie większej niż nieznaczącej kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie innym niż blisko upływu terminu wymagalności, powoduje, iż 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.

2.10.2. Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

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

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

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

Należności podlegają spisaniu z bilansu kiedy ich nieściągalność została udokumentowana:

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

2.11. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Do pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych 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 są traktowane jako umowy leasingu operacyjnego.

2.12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

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

Odpisów z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że 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 produktów lub usług, które będą wykorzystywane w przyszłych okresach. Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują rozliczenia:

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

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

2.13. Zapasy

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

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

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

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

2.15. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce 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.

2.16. Kapitał własny

Kapitał własny Giełdy 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,
- niepodzielony wynik finansowy, obejmujący:
 - niepodzielony zysk z lat ubiegłych (obejmujący powstały z zysków lat ubiegłych kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe),
 - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Składniki kapitału własnego (za wyjątkiem zysków zatrzymanych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen, począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka, w której GPW prowadzi działalność, była gospodarką hiperinflacyjną, tj. do dnia 31 grudnia 1996 r. Efekt przeliczenia odpowiednich składników kapitału własnego wskaźnikami inflacji został ujęty w zyskach zatrzymanych i zaprezentowany w notcie 15.

2.17. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

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

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

2.18. Zobowiązania finansowe

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

2.19. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej liczby niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki,
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym, ponieważ:
 - prawdopodobieństwo braku konieczności 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.

2.20. Podatek dochodowy

Podatkowa Grupa Kapitałowa

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

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

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

Podatek bieżący

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

Podatek odroczony

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

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

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

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

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu. Podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu, za wyjątkiem

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

przypadku, gdy podatek odroczony dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w odpowiednim składniku kapitału własnego.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy GPW posiada możliwość 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.

2.21. Świadczenia pracownicze

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

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

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

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

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

Rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe tworzone są w oparciu o założenia opisane szczegółowo w nocie 18.

Ponadto w Spółce istnieje motywacyjny system wynagrodzeń, według którego pracownicy mają prawo do premii rocznej uzależnionej od zysku ze sprzedaży i wykonania celów premiowych oraz element uznaniowy uzależniony 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 założeń motywacyjnego systemu wynagrodzeń.

System motywacyjny dla Zarządu Spółki zawiera element zmienny zwany roczną premią uznaniową przyznawaną na podstawie uzyskanej oceny rocznej dokonanej przez Radę Nadzorczą oraz świadczenia dodatkowe. Określona została wysokość premii maksymalnej przysługującej w danym roku. W ramach maksymalnej wysokości premii Rada Nadzorcza na podstawie dokonanej oceny realizacji powierzonych zadań i osiągniętych przez Spółkę wyników może przyznać członkom Zarządu premię uznaniową składającą się z trzech elementów: 30% kwoty przyznanej premii uznaniowej jest wypłacana jednorazowo, 30% kwoty przyznanej premii uznaniowej jest wypłacana w formie akcji fantomowych, 40% kwoty przyznanej premii uznaniowej jest zapisywane w Banku Premii, zasady i założenia opisane szczegółowo w nocie 19.

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

2.22. Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na Spółce ciąży obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i bardziej 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 zobowiązania.

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

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

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

2.23. Przychody

2.23.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży są rozpoznawane kiedy istnieje prawdopodobieństwo, że Giełda 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 GPW.

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

- przychody z rynku finansowego,
- pozostałe przychody.

W ramach przychodów z **rynku finansowego** Giełda 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 korzystanie z 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 za notowanie papierów wartościowych. Ponadto od emitentów pobierane są m.in. opłaty za wprowadzenie do obrotu oraz inne opłaty.

- Przychody ze sprzedaży informacji

Przychody ze sprzedaży informacji 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.

2.23.2. Pozostałe przychody

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

2.23.3. Przychody finansowe

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

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

2.24. Koszty

Do kosztów (w ramach podstawowej działalności operacyjnej) zalicza się koszty, które dotyczą działalności zasadniczej, tj. działalności, do prowadzenia której Spółka została powołana, które są powtarzalne i nie mają charakteru incydentalnego. W szczególności są to koszty utrzymania infrastruktury informatycznej systemu transakcyjnego przeznaczonego 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.

2.25. Koszty finansowe z tytułu emisji obligacji

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

2.26. Leasing

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

2.26.1. GPW 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.

2.26.2. GPW jako leasingobiorca – leasing finansowy

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

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

2.27. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

Działalność Giełdy wiąże się z określonymi ryzykami finansowymi. Giełda narażona jest na następujące rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Ogólny program GPW zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe GPW. Organem odpowiedzialnym za zarządzanie ryzykiem jest Zarząd GPW. W GPW 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

Giełda narażona jest na ryzyko stopy procentowej w stopniu umiarkowanym. GPW 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, GPW uzyskuje wzrost przepływów pieniężnych w postaci wyższych odsetek. W przypadku aktywów o stałym oprocentowaniu, w sytuacji wzrostu stóp procentowych, GPW 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.

GPW 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 2014 r. wzrostem/(spadkiem) wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 988,2 tys. zł, oraz wzrostem/(spadkiem) kapitału z aktualizacji wyceny o 41,8 tys. zł. Odpowiednio oczekiwany w 2013 r. wzrost/(spadek) stóp procentowych o 0,50 punktu procentowego (przy założeniu braku zmian



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

pozostałych czynników) skutkowałby wzrostem/(spadkiem) wyniku finansowego netto i przepływów pieniężnych o 741,8 tys. zł oraz wzrostem/spadkiem kapitału z aktualizacji wyceny o 91,0 tys. zł.

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

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



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

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

Wykaz aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2014 r.	Data zapadalności/Data zmiany oprocentowania								
	Razem	Do 1 roku			1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	powyżej 5 lat
		Razem	do 1 mies.	od 1 do 3 mies.	od 3 mies. do 1 roku				
Obligacje długoterminowe (o stałym oprocentowaniu, dostępne do sprzedaży)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-

Wykaz aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2013 r.	Data zapadalności/Data zmiany oprocentowania								
	Razem	Do 1 roku			1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	powyżej 5 lat
		Razem	do 1 mies.	od 1 do 3 mies.	od 3 mies. do 1 roku				
Obligacje długoterminowe (o stałym oprocentowaniu, dostępne do sprzedaży)	10 620	-	-	-	-	10 620	-	-	-
Obligacje krótkoterminowe (o stałym oprocentowaniu, dostępne do sprzedaży)	118	118	-	-	118	-	-	-	-
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	190 923	190 923	182 214	-	8 709	-	-	-	-
Razem aktywa finansowe	201 661	191 041	182 214	-	8 827	10 620	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe	243 617	243 617	-	-	243 617	-	-	-	-
Razem zobowiązania finansowe	243 617	243 617	-	-	243 617	-	-	-	-



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

3.2.2. Ryzyko zmiany kursu walut

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

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

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

- EUR (spadek/wzrost kursu o 0,4147 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego o 1 475 tys. zł
- GBP (spadek/wzrost kursu o 0,4983 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego o 1 484 tys. zł.

Walutową pozycję Giełdy przedstawiają poniższe tabele:

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.					
	PLN	EUR*	USD*	GBP*	Łączna wartość bilansowa w PLN
Obligacje skarbowe dostępne do sprzedaży**	10 503	-	-	-	10 503
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	194 770	13 263	-	2	208 035
Należności handlowe	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



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

Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.

	PLN	EUR*	USD*	GBP*	Łączna wartość bilansowa w PLN
Obligacje skarbowe dostępne do sprzedaży**	10 738	-	-	-	10 738
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	164 357	11 583	-	14 985	190 925
Należności handlowe	17 030	4 191	-	-	21 221
Aktywa finansowe razem	192 125	15 774	-	14 985	222 884
Zobowiązania handlowe	2 009	1 027	-	148	3 184
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 617	-	-	-	243 617
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	138	-	-	-	138
Zobowiązania finansowe razem	245 764	1 027	-	148	246 939
Bilansowa pozycja netto	(53 639)	14 747	-	14 837	(24 055)

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

** Uwzględniono naliczone odsetki

3.2.3. Ryzyko cenowe

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

Nabywane przez GPW 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 GPW lub jako ryzyko spadku wartości ekonomicznej wierzytelności w wyniku pogorszenia się zdolności kontrahentów do obsługi zobowiązań.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi jest ograniczane przez Zarząd GPW poprzez ocenę wiarygodności kontrahentów.

W GPW obowiązują uchwały Zarządu GPW, które ustalają terminy płatności zróżnicowane w zależności od grup kontrahentów. Terminy te wynoszą dla większości kontrahentów 21 dni. Terminy płatności 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 GPW, w skład portfela dłużnych papierów wartościowych wchodzi jedynie papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa (rating A2 wg Moody's). Dzięki temu ryzyko ewentualnych strat z tego powodu jest zminimalizowane.

W przypadku banków i instytucji finansowych (w przypadku lokat i rachunków bankowych oraz transakcji z przyrzeczeniem odkupu) akceptuje się tylko jednostki o dobrym ratingu (stabilnej sytuacji finansowej), tj. o ratingu wg Moody's powyżej Baa2. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała lokaty bankowe i rachunki bieżące wyłącznie w bankach o ratingu wg Moody's powyżej Baa2.



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

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Giełdy ryzykiem kredytowym jest wartość należności handlowych, udzielonych pożyczek, posiadanych lokat oraz wartość portfela zakupionych dłużnych papierów wartościowych. Koncentracja ryzyka związanego z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczona ze względu na dużą liczbę kontrahentów. Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest uważane przez Spółkę za niskie.

Ekspozycję GPW na ryzyko kredytowe przedstawia poniższa tabela:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności handlowe i pozostałe należności zaliczane do aktywów finansowych	18 167	21 220
Dłużne papiery wartościowe (obligacje i bony skarbowe emitowane przez Skarb Państwa; dostępne do sprzedaży)	10 503	10 738
Lokaty bankowe i rachunki bieżące (zaliczane do środków pieniężnych i ekwiwalentów)	208 035	190 923
Razem	236 705	222 881

3.4. Ryzyko utraty płynności

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

Analiza struktury aktywów GPW wskazuje na znaczny udział środków płynnych, a więc bardzo dobrą sytuację GPW w zakresie płynności. Środki pieniężne i dłużne papiery wartościowe posiadane przez GPW na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 218 537 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 201 661 tys. zł) co stanowiło na 31 grudnia 2014 r. 29,58% aktywów ogółem (31 grudnia 2013 r.: 27,89%).

Z analizy struktury pasywów wynika następujące zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności GPW: na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitały własne stanowiły 62,63% sumy kapitału własnego i zobowiązań (31 grudnia 2013 r.: 62,85%).

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



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

Analizy płynności na podstawie kontraktowych przepływów pieniężnych przedstawiają poniższe tabele:

Stan na 31 grudnia 2014 r.							
	do 1 miesiąca	1-3 miesiące	3-6 miesiące	6-12 miesiące	1-5 lat	> 5 lat	Razem
Obligacje 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	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	-	-	3 920	3 969	252 938	-	260 827
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	146	-	-	-	-	-	146
Zobowiązania razem	3 721	98	3 920	3 969	252 938	-	264 646
Nadwyżka/Luka płynności	210 237	12 146	(3 920)	6 656	(252 938)	-	(27 819)

Stan na 31 grudnia 2013 r.							
	do 1 miesiąca	1-3 miesiące	3-6 miesiące	6-12 miesiące	1-5 lat	> 5 lat	Razem
Obligacje skarbowe i bony skarbowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	625	10 625	-	11 250
Lokaty bankowe, rachunki bieżące oraz gotówka w kasie	182 216	-	-	8 709	-	-	190 925
Należności handlowe	17 794	3 427	-	-	-	-	21 220
Aktywa razem	200 010	3 427	-	9 334	10 625	-	223 396
Zobowiązania handlowe	3 184	-	-	-	-	-	3 184
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	4 729	4 802	264 110	-	273 641
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	138	-	-	-	-	-	138
Zobowiązania razem	3 322	-	4 729	4 802	264 110	-	276 963
Nadwyżka/Luka płynności	196 688	3 427	(4 729)	4 532	(253 485)	-	(53 567)

3.5. Zarządzanie kapitałem

GPW uważa za kapitał posiadany kapitał własny. Utrzymywany przez Spółkę kapitał własny spełnia wymogi określone w kodeksie spółek handlowych oraz w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

Celem GPW w zarządzaniu kapitałem jest ochrona zdolności GPW do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. GPW posiada wystarczającą ilość środków płynnych niezbędnych do terminowego regulowania zobowiązań. Ryzyko opóźnień w regulowaniu bieżących zobowiązań jest minimalne.

Polityka zarządzania kapitałem GPW ma wpływ także na corocznie weryfikowane założenia polityki lokowania przez GPW płynnych środków finansowych, które stanowią podstawę do określania przez Zarząd GPW zasad postępowania w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Podstawowym kryterium doboru instrumentów finansowych oraz ich struktury jest bezpieczeństwo lokat, a w następnej kolejności ich rentowność z uwagi na fakt, że GPW jest instytucją zaufania publicznego. Płynne środki finansowe GPW są lokowane w instrumenty krótkoterminowe o wysokiej płynności (depozyty bankowe, transakcje typu repo na bonach skarbowych, bony i obligacje skarbowe) oraz instrumenty długoterminowe (obligacje skarbowe). Środki lokowane w instrumenty krótkoterminowe utrzymywane są na poziomie zapewniającym spłatę zobowiązań wynikających z bieżącej działalności GPW, wypłaty dywidendy i pokrycie wydatków inwestycyjnych. Rezultaty zarządzania środkami finansowymi są na bieżąco raportowane Zarządowi GPW.

3.6. Rachunkowość zabezpieczeń

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

4. Ważne oszacowania i osądy księgowe

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

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 GPW lub intensywności eksploatacji.

4.2. Wyliczenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych

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

4.3. Rezerwy

GPW tworzy rezerwy gdy na spółce ciąży obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i bardziej prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne niż nie wystąpienie konieczności wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. GPW tworzy rezerwy na podstawie najlepszych szacunków Zarządu spółki 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, i założeniach oraz szacunkach przyjętych przez Zarząd spółki zostały przedstawione w nodzie 17 i 18.

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

5. Rzeczowe aktywa trwałe

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

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.					
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wypośażenie 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)	0
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 (brutto)	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

Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.					
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wypośażenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	89 623	14 461	1 054	23 872	129 010
Zwiększenia	-	-	-	4 113	4 113
Reklasyfikacja	464	18 427	264	(27 893)	(8 738)
Zmniejszenia	-	(82)	(6)	-	(88)
Amortyzacja	(2 875)	(8 745)	(397)	-	(12 018)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	87 212	24 060	916	91	112 279
Stan na 31 grudnia 2013 r.:					
Wartość początkowa (brutto)	120 588	72 925	5 026	91	198 630
Umorzenie	(33 376)	(48 865)	(4 110)	-	(86 351)
Wartość księgowa netto	87 212	24 060	916	91	112 279

6. Wartości niematerialne

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

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.				
	Licencje	Prawa autorskie	Wartość firmy	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	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 (brutto)	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
Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.				
	Licencje	Prawa autorskie	Wartość firmy	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	33 834	1 549	-	35 383
Zwiększenia	69 932	32	-	69 964
Amortyzacja	(9 289)	(620)	-	(9 909)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	94 477	961	-	95 439
Stan na 31 grudnia 2013 r.:				
Wartość początkowa (brutto)	166 496	3 396	7 946	177 839
Utrata wartości	-	-	(7 946)	(7 946)
Umorzenie	(72 019)	(2 435)	-	(74 454)
Wartość księgowa netto	94 477	961	-	95 439

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

7. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na dzień 31 grudnia 2014 r. GPW posiadała udziały w następujących spółkach zależnych: Towarowa Giełda Energii S.A., BondSpot S.A., WSEInfoEngine S.A. („WSE IE”), Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. („IRK”), WSE Services S.A. oraz Instytut Analiz i Raitingu S.A.. Udziały w spółkach WSE IE oraz IRK na dzień 31 grudnia 2014 r. zostały przeklasyfikowane do pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży, szczegóły przedstawiono w notcie 11.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. GPW posiadała udziały w następujących spółkach zależnych: Towarowa Giełda Energii, BondSpot S.A., WSEInfoEngine S.A., Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. oraz WSE Services S.A.

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

Poniższe tabele prezentują inwestycje GPW w jednostkach zależnych wg stanów na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

	Stan na 31 grudnia 2014 r.							
	Wartość wg ceny nabycia	Przeszaco- wanie	Utrata wartości	Wartość bilansowa	Liczba udziałów	% udziału w kapitale jednostki	% głosów w organie stanowiącym	Zysk/strata netto za 2014 r.
Towarowa Giełda Energii S.A.	214 582	-	-	214 582	14 500 000	100,00	100,00	66 224
BondSpot S.A.	32 683	-	-	32 683	9 295 679	92,96	92,96	3 283
WSE Services S.A.	1 309	-	-	1 309	26 180	100,00	100,00	(299)
Instytut Analiz i Raitingu S.A.	4 100	-	-	4 100	4 100	100,00	100,00	(528)
Razem	252 673	-	-	252 673				68 680
	Stan na 31 grudnia 2013 r.							
	Wartość wg ceny nabycia	Przeszaco- wanie	Utrata wartości	Wartość bilansowa	Liczba udziałów	% udziału w kapitale jednostki	% głosów w organie stanowiącym	Zysk/strata netto za 2013 r.
Towarowa Giełda Energii S.A.	214 582	-	-	214 582	14 500 000	100,00	100,00	41 848
BondSpot S.A.	32 683	-	-	32 683	9 295 679	92,96	92,96	3 315
WSE Services S.A.	109	-	-	109	2 000	100,00	100,00	(15)
WSEInfoEngine S.A.	5 445	-	-	5 445	5 445	100,00	100,00	(2 118)
Instytut Rynku Kapitałowego - - WSE Research S.A.	1 637	-	(1 000)	637	3 274	100,00	100,00	(157)
Razem	254 455	-	(1 000)	253 455				42 873



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

Instytut Analiz i Raitingu S.A. (IAiR) – został utworzony aktem notarialnym z dnia 20 czerwca 2014 r.. Kapitał zakładowy spółki stanowi 4 100 000 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 1 zł każda. Udział GPW w kapitale zakładowym IAiR oraz całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 100%. Powołanie IAiR ma na celu wypełnienie luki w zakresie oferty ratingowej na rynku krajowym w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw, co powinno przyczynić się do zwiększenia wiarygodności i przejrzystości rynku nie skarbowych instrumentów dłużnych.

WSEInfoEngine S.A. świadczy usługi na rzecz uczestników rynku energii. Działalność Spółki obejmuje: prowadzenie platformy obrotu towarami w segmencie OTC – InfoEngine OTC oraz świadczenie usług energetycznych dla uczestników rynku energii. Dnia 9 stycznia 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o 600 tys. zł, a następnie 20 czerwca 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o 2 250 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy WSEInfoEngine S.A. wynosił 8 295 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale zakładowym WSEInfoEngine oraz całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 100%.

W związku z zamiarem Zarządu GPW dotyczącym koncentracji aktywów związanych z rynkiem towarowym w ramach Grupy Kapitałowej TGE oraz rozważaną sprzedażą całości lub części akcji jednostki zależnej WSEInfoEngine S.A. (WSEIE) do jednostki zależnej TGE w I połowie 2015 r., udziały w WSEIE przekwalifikowano z pozycji inwestycje w jednostkach zależnych do pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży (nota 11). IRK S.A. świadczy usługi wsparcia IR/PR dla spółek notowanych na GPW, jest właścicielem internetowej platformy multimedialnej wspierającej komunikację pomiędzy podmiotami obecnymi na rynku kapitałowym (GPW Media). Dnia 2 czerwca 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o 800 tys. zł. Na dzień

31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy IRK S.A. wynosił 2 437 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale zakładowym IRK oraz całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 100%.

Zarząd GPW rozważa sprzedaż spółki zależnej GPW – Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. (IRK) i oczekuje, że sprzedaż nastąpi w I połowie 2015 r. W związku z tym udziały w IRK przekwalifikowano z pozycji inwestycje w jednostkach zależnych do pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży (nota 11).

WSE Services S.A. (poprzednio WSE Commodities S.A.) docelowo ma świadczyć usługi typu backoffice (m.in. usługi księgowe, IT) dla spółek z Grupy Kapitałowej GPW. Dnia 18 kwietnia 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o 200 tys. zł oraz dnia 30 czerwca 2014 r. podwyższono kapitał spółki o 1 000 tys. zł. Kapitał zakładowy WSE Services na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 1 300 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale zakładowym WSE Services oraz całkowitej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 100%.



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

8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

W dniu 19 sierpnia 2013 r. Spółka objęła 153 609 akcji nowej emisji Aquis Exchange Limited dających 18,51% udziału w kapitale zakładowym. Aquis Exchange jest spółką z siedzibą w Wielkiej Brytanii, powołaną w 2012 r. i oferującą pan-europejski rynek obrotu akcjami w formie wielostronnej platformy obrotu.

Dnia 12 lutego 2014 r. GPW otrzymała zgodę brytyjskiego Urzędu Nadzoru Usług Finansowych na zwiększenie zaangażowania w Aquis Exchange Limited do poziomu pomiędzy 30% a 50% liczby akcji lub głosów. Dnia 18 lutego 2014 r. GPW nabyła dodatkowo 230 416 akcji dających 17,72% udziału w kapitale zakładowym Aquis Exchange Limited na rzecz GPW.

W wyniku objęcia drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited, GPW posiada łącznie 384 025 akcji zwykłych stanowiących 36,23% ogólnej liczby akcji oraz dających uprawnienia do wykonywania 30,00% praw majątkowych i praw głosu w Aquis Exchange Limited. Wartość udziałów na dzień 31 grudnia 2014 r. wycenionych metodą praw własności wyniosła 17 720 tys. zł.

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

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

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

Poniższe tabele prezentują podsumowanie informacji finansowych GPW w jednostkach stowarzyszonych wg stanów na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

Stan na 31 grudnia 2014 r.

	Wartość wg ceny nabycia	Przeszaco- wanie	Utrata wartości	Wartość bilansowa	Liczba udziałów	% udziału w kapitale jednostki	% głosów w organie stanowiącym	Zysk/strata netto za 2014 r.
KDPW S.A.	7 000	-	-	7 000	7 000	33,33	33,33	31 233
Centrum Geldowe S.A.	4 652	-	-	4 652	46 506	24,79	24,79	1 545
Aquis Exchange Limited	25 307	-	-	25 307	384 025	36,23	30,00	(22 165)
Razem	36 959	-	-	36 959				10 613

Stan na 31 grudnia 2013 r.

	Wartość wg ceny nabycia	Przeszaco- wanie	Utrata wartości	Wartość bilansowa	Liczba udziałów	% udziału w kapitale jednostki	% głosów w organie stanowiącym	Zysk/strata netto za 2013 r.
KDPW S.A.	7 000	-	-	7 000	7 000	33,33	33,33	36 078
Centrum Geldowe S.A.	4 652	-	-	4 652	46 506	24,79	24,79	1 890
Razem	11 652	-	-	11 652				37 968



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

9. Odroczony podatek dochodowy

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

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
(Aktywa)/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na początek okresu	1 974	(2 570)
(Uznanie)/Obciążenie wyniku finansowego	7 252	3 851
(Uznanie)/Obciążenie pozostałych dochodów całkowitych	(60)	693
(Aktywa)/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto) na koniec okresu	9 166	1 974

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

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Niewykorzystane urlopy	(299)	(292)
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe	(956)	(973)
Nagrody roczne i uznaniowe	(1 063)	(1 225)
Odpis na utratę wartości udziałów	(2 594)	(1 127)
Odsetki w cenie zakupu obligacji	(27)	(27)
Odpis aktualizujący na należności od dłużników	(96)	(379)
Usługi doradcze	(35)	-
Pozostałe	(250)	(1 000)
Rachunkowość zabezpieczeń	(62)	(108)
Wyceny aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	(66)	-
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5 448)	(5 131)



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

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

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Przychody finansowe naliczone	296	313
Różnica między wartością bilansową a podatkową rzecznego majątku trwałego i wartości niematerialnych	13 919	6 158
Pozostałe	330	525
Wycena papierów dłużnych do wartości godziwej	69	109
Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 614	7 105

10. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Stan na początek okresu	21 073	11 301
Zwiększenia (zakup obligacji, bonów skarbowych oraz wycena dyskonta i odsetek, nabycie udziałów)	(25)	10 081
Przeklasyfikowanie z portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży *	(10 105)	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach:	(233)	(308)
- akcje	(23)	(103)
- obligacje skarbowe i bony skarbowe	(210)	(206)
Stan na koniec okresu	10 710	21 073
Część długoterminowa	207	20 955
Część krótkoterminowa	10 503	118

* Przeklasyfikowanie Aquis Exchange Limited do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych



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

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

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Dłużne aktywa finansowe	10 503	10 738
Obligacje Skarbu Państwa	10 503	10 738
Kapitałowe aktywa finansowe	207	10 335
Notowane na aktywnym rynku	207	230
Nienotowane na aktywnym rynku	-	10 105
Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 710	21 073

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

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

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



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

Długoterminowe kapitałowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują udziały w następujących spółkach:

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

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

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

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

Ponadto akcje Innex nie są notowane na żadnym rynku, dlatego nie istnieje możliwość szybkiego ich zbycia. Wynik finansowy Innex za 2014 r. nie daje przesłanek do odwrócenia dokonanego odpisu z tytułu utraty wartości akcji spółki Innex na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

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

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



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

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.

	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem (poziom 1-3)
Obligacje Skarbu Państwa	10 503	10 503	10 503	-	-	10 503
Kapitałowe aktywa finansowe	2 244	2 244	207	-	2 037	2 244
Sibex	207	207	207	-	-	207
WSE IE	1 500	1 500	-	-	1 500	1 500
IRK	537	537	-	-	537	537
Razem	12 747	12 747	10 710	-	2 037	12 747

Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.

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

11. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2014 r. prezentowały się następująco:

Stan na 31 grudnia 2014 r.

	Wartość wg ceny nabycia	Przeszacowanie	Utrata wartości	Wartość bilansowa	Liczba udziałów	% udziału w kapitale jednostki	% głosów w organie stanowiącym	Zysk/strata netto za 2014 r.
WSEInfoEngine S.A.	8 295	-	(6 795)	1 500	8 295	100,00	100,00	(2 990)
Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A.	2 437	-	(1 900)	537	4 874	100,00	100,00	(429)
Razem	10 732	-	(8 695)	2 037				(3 419)

W związku z zamiarem Zarządu Giełdy dotyczącym koncentracji aktywów związanych z rynkiem towarowym w ramach Grupy Towarowej Giełdy Energii S.A. (TGE) rozważana jest sprzedaż całości lub części akcji jednostki zależnej WSEInfoEngine S.A. (WSEIE) do jednostki zależnej TGE. Zarząd Giełdy oczekuje, że sprzedaż ww. udziałów nastąpi w I półroczu 2015 r. według wartości księgowej aktywów netto w kwocie około 1,5 mln zł, która w ocenie Spółki odpowiada wartości godziwej ww. udziałów pomniejszonej o koszty ich sprzedaży. W związku z powyższym, w sprawozdaniu finansowym GPW rozpoznano utratę wartości w kwocie 6 795 tys. zł. Utrata wartości została ujęta w kosztach finansowych Spółki.

Odpis jest rezultatem ujemnych wyników finansowych w okresie 2013-2014 i braku perspektyw na uzyskanie zysków uzasadniających wartość księgową udziałów w tej spółce.

Zarząd Giełdy rozważa sprzedaż spółki zależnej GPW – Instytutu Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. (IRK) i oczekuje, że sprzedaż nastąpi w I połowie 2015 r.. Wartość bilansowa udziałów GPW w IRK na dzień 31 grudnia 2014 r. w cenie nabycia wynosi 2 437 tys. zł. i jest wyższa niż szacowana wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży tych udziałów w kwocie 537 tys. zł.



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

W związku z powyższym, w sprawozdaniu finansowym GPW za 2014 r. rozpoznano utratę wartości w kwocie 900 tys. zł, natomiast w sprawozdaniu finansowym GPW za 2012 r. rozpoznano utratę wartości w kwocie 1 000 tys. zł. Utrata wartości została ujęta w kosztach finansowych Spółki.

Odpis jest rezultatem przedłużających się ujemnych wyników finansowych i braku perspektyw na uzyskanie zysków uzasadniających wartość księgową udziałów w tej spółce.

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

12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności handlowe oraz pozostałe należności obejmują następujące pozycje:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
<i>Należności handlowe brutto</i>	19 678	23 668
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(1 511)	(2 448)
Należności handlowe netto	18 167	21 220
Razem aktywa finansowe	18 167	21 220
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	2 846	2 591
Inne należności i przedpłaty	1 556	129
Razem aktywa niefinansowe	4 402	2 720
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	22 569	23 940

12.1. Należności handlowe

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

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Razem należności handlowe brutto	19 678	23 668
Należności, które nie są zaległe i w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości	16 499	19 047
Należności handlowe przeterminowane	3 179	4 621
Należności, które są zaległe na dzień sprawozdawczy, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości	1 668	2 173
1 do 30 dni	768	844
od 31 do 60 dni	324	168
od 61 do 90 dni	208	455
więcej niż 90 dni	368	706
Należności, w przypadku których nastąpiła utrata wartości	1 511	2 448



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

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

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

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Członkowie Giełdy	12 620	14 352
Emitenci*	591	822
Pozostali*	3 288	3 873
Razem	16 499	19 047

* 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 GPW nie nadaje im własnych ratingów, wykorzystano zewnętrzne ratingi kredytowe. W przypadku braku ratingu pojedynczego kontrahenta w analizie wykorzystano rating jednostki dominującej w grupie kapitałowej, do której kontrahent należy.

Poniższa tabela przedstawia należności od członków giełdy wg ratingu Moody's:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aa	109	151
A	3 358	4 943
Baa	5 231	4 733
Ba	854	790
B	15	19
Bez ratingu	3 053	3 716
Razem	12 620	14 352

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

Należności handlowe od pozostałych wierzycieli dotyczą głównie opłat za sprzedaż informacji oraz z tytułu pozostałej sprzedaży. Na należności te na dzień 31 grudnia 2014 r. składały się należności od około 104 klientów, z których około 29% stanowili klienci zagraniczni (na dzień 31 grudnia 2013 r.: należności od około 126 klientów, z których około 34% stanowili klienci zagraniczni).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. należności handlowe brutto w kwocie 3 179 tys. zł (31 grudnia 2013 r. 4 621 tys. zł) były przeterminowane. Z ogólnej kwoty należności przeterminowanych na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypada kwota 991 tys. zł, a pozostałe należności przeterminowane wyniosły 2 188 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypadała kwota 611 tys. zł, a na pozostałe należności przeterminowane: 4 011 tys. zł.



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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. należności handlowe w kwocie 1 511 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 2 448 tys. zł) były należnościami przeterminowanymi ze stwierdzoną utratą wartości. Z ogólnej kwoty powyższych należności na należności od dłużników postawionych w stan upadłości przypadała kwota 991 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 611 tys. zł), pozostałe należności przeterminowane 520 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 1 836 tys. zł).

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

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Stan na początek okresu	2 448	1 123
Utworzenie odpisu	987	1 385
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(1 348)	-
Rozwiązanie niewykorzystanych odpisów	(576)	(60)
Stan na koniec okresu	1 511	2 448

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

GPW nie posiada żadnych zabezpieczeń ustanowionych na należnościach. Żadne z należności handlowych nie były renegocjowane.

Należności handlowe brutto według struktury terytorialnej:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności krajowe	12 885	14 879
Należności zagraniczne	6 793	8 789
Razem	19 678	23 668

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

13. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 3 461 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 3 010 tys. zł).

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

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

Prawo wieczystego użytkowania gruntów rozliczane jest przez 40 lat.



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

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują następujące pozycje:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Gotówka w kasie	1	2
Rachunki bieżące	27 439	1 087
Lokaty bankowe	180 595	189 836
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	208 035	190 925

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 tych depozytów w 2014 r. wyniósł 12 dni (w 2013 r. 7 dni).

15. Kapitał własny

Na kapitał własny GPW składają się następujące pozycje:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Kapitał podstawowy	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(243)	12
Niepodzielony wynik finansowy	395 147	392 606
Razem kapitał własny	458 769	456 483

15.1. Kapitał podstawowy

Na kapitał podstawowy GPW składają się następujące pozycje:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Kapitał zakładowy	41 972	41 972
Przeszacowanie kapitału akcyjnego o wskaźnik inflacji	21 893	21 893
Razem kapitał podstawowy	63 865	63 865

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

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

Akcje serii A to akcje imienne uprzywilejowane co do ilości głosów, mogą ulegać zamianie na akcje na okaziciela i w momencie zamiany stają się akcjami zwykłymi serii B. Na jedną akcję serii A przypada dwa głosy.



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

W 2013 r. dokonano zamiany 42 000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu, na akcje zwykłe na okaziciela serii B.

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

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

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

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

15.2. Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się następujące pozycje:

	Stan na 31 grudnia 2013 r.	Zmiany z tytułu wyceny i sprzedaży	Stan na 31 grudnia 2014 r.
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	470	(170)	300
Wartość aktualizacji	579	(210)	369
Podatek odroczone	(109)	40	(69)
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(458)	195	(263)
Wartość aktualizacji	(566)	242	(324)
Podatek odroczone	108	(47)	61
Kapitał z tytułu zysków/strat aktuarialnych	-	(280)	(280)
Wartość aktualizacji	-	(346)	(346)
Podatek odroczone	-	66	66
Razem kapitał z aktualizacji wyceny	12	(255)	(243)

15.3. Niepodzielony wynik finansowy

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

	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 okres 12 miesięcy 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

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto bieżącego okresu	Razem
Stan na 31 grudnia 2012 r.	37 020	243 274	(21 893)	65 558	323 959
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r.	-	32 220	33 338	(65 558)	-
Dywidendy	-	-	(32 738)	-	(32 738)
Zysk za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	-	-	101 385	101 385
Stan na 31 grudnia 2013 r.	37 020	275 494	(21 293)	101 385	392 606

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 zapasowym i rezerwowym, utworzonych zgodnie z prawem lub statutem, które nie mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Zysk netto stanowiący podstawę do wypłaty dywidendy za 2013 r. był kalkulowany zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Zgodnie ze statutem GPW kapitał zapasowy przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych, jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki oraz na uzupełnienie kapitału zakładowego lub na wypłatę dywidendy. 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.



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

16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania obejmują następujące pozycje:

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Zobowiązania handlowe	3 523	3 010
Zobowiązania wobec podmiotów stowarzyszonych i zależnych	150	174
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	146	138
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe	244 078	243 617
Razem zobowiązania finansowe	247 897	246 939
Zobowiązania z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno - prawnych	1 764	2 953
Pozostałe zobowiązania	82	153
Razem pozostałe zobowiązania	1 846	3 106
Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	249 743	250 045

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

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

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

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

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

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



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

17. Rozliczenia międzyokresowe

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Pozostałe przychody	279	12
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	279	12
Badanie bilansu	110	141
Koszty promocji	20	91
Usługi doradztwa	415	-
Pozostałe usługi	120	407
Rozliczenia międzyokresowe bierne	664	638
Razem rozliczenia międzyokresowe	943	650

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia międzyokresowe przychodów wynikające głównie z opłat rocznych oraz rozliczenia międzyokresowe bierne.

18. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

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

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Długoterminowe	5 357	4 313
Świadczenia emerytalno-rentowe oraz nagrody jubileuszowe	4 473	3 908
Pozostałe	884	405
Krótkoterminowe	7 745	8 970
Świadczenia emerytalno-rentowe oraz nagrody jubileuszowe	905	1 213
Pozostałe	6 840	7 757
Razem	13 102	13 283

18.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych oraz nagród jubileuszowych

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



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

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

	Stan na	
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Odprawy emerytalne i rentowe	2 524	1 959
Nagrody jubileuszowe	2 854	3 162
Razem	5 378	5 121
<i>Część długoterminowa</i>	4 473	3 908
<i>Część krótkoterminowa</i>	905	1 213

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

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Odprawy emerytalne i rentowe	273	510
Nagrody jubileuszowe	788	572
Razem	1 061	1 082

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

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Odprawy emerytalne i rentowe	346	-
Razem	346	-

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

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

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

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

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

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



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

	Odprawy emerytalne	Nagrody jubileuszowe	2014 r.	Odprawy emerytalne	Nagrody jubileuszowe	2013 r.
Stan na 1 stycznia	1 959	3 162	5 121	2 138	2 997	5 135
Koszty bieżącego zatrudnienia	195	416	611	187	427	614
Koszty odsetek	78	126	205	77	108	185
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach:	346	245	591	(246)	37	(209)
- wynikające ze zmian założeń finansowych	513	189	702	(97)	(44)	(141)
- wynikające ze zmian założeń demograficznych	-	-	-	3	1	4
- wynikające z pozostałych zmian (założeń)	(167)	56	(111)	(152)	80	(72)
Razem ujęte w całkowitych dochodach	620	788	1 407	18	572	590
Wypłacone świadczenia	(55)	(1 096)	(1 150)	(197)	(408)	(604)
Stan na 31 grudnia	2 524	2 854	5 378	1 959	3 162	5 121

Główne założenia aktuarialne przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze:

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

Analiza wrażliwości

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

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

	Wartość księgowa rezerwy	Wartość księgowa rezerwy przy stopie dyskonta 1,8%	Wartość księgowa rezerwy przy stopie dyskonta 2,8%
Odprawy emerytalne i rentowe	2 524	2 713	2 354
Nagrody jubileuszowe	2 854	2 915	2 796
Razem	5 378	5 629	5 150
Zmiana w stosunku do wartości księgowej		250	(229)

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



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

	Wartość księgowa rezerwy	Wartość księgowa rezerwy przy 3% zmianie podstawy wymiaru świadczeń	Wartość księgowa rezerwy przy 4% zmianie podstawy wymiaru świadczeń
Odprawy emerytalne i rentowe	2 524	2 351	2 715
Nagrody jubileuszowe	2 854	2 794	2 916
Razem	5 378	5 145	5 631
Zmiana w stosunku do wartości księgowej		(233)	253

18.2 Zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych

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

	Stan na 1 stycznia 2014 r.	Zawiązanie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na 31 grudnia 2014 r.
Zobowiązania krótkoterminowe					
Nagrody roczne i uznaniowe	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
Zobowiązania długoterminowe					
Nagrody roczne i uznaniowe	405	750	-	(405)	750
Odprawy reorganizacyjne	-	133	-	-	133
Razem długoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	405	884	-	(405)	884
Razem krótkoterminowe i długoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	8 162	6 179	(6 212)	(405)	7 724



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

	Stan na 1 stycznia 2013 r.	Zawiązanie	Wykorzy- stanie	Rozwią- zanie	Stan na 31 grudnia 2013 r.
Zobowiązania krótkoterminowe					
Nagrody roczne i uznaniowe	7 912	6 043	(7 912)	-	6 043
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	165	-	-	165
Niewykorzystane urlopy	1 843	-	(305)	-	1 538
Godziny nadliczbowe	12	-	(12)	-	-
Ryczałty samochodowe	8	10	(8)	-	10
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-	-
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	9 776	6 218	(8 237)	-	7 757
Zobowiązania długoterminowe					
Nagrody roczne i uznaniowe	78	378	(29)	(22)	405
Razem długoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	78	378	(29)	(22)	405
Razem krótkoterminowe i długoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	9 854	6 596	(8 266)	(22)	8 162

19. Program motywacyjny

Program motywacyjny dla Członków Zarządu z 2014 roku

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



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

Płatności na bazie akcji

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

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

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



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

20. Przychody ze sprzedaży

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów ze sprzedaży według segmentów działalności.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Rynek finansowy	187 973	192 907
Obsługa obrotu	126 472	135 985
Obsługa emitentów	23 297	21 848
Sprzedaż informacji	38 204	35 075
Rynek towarowy	-	131
Obsługa obrotu	-	131
Pozostałe przychody	2 023	1 313
Razem przychody ze sprzedaży	189 996	194 351

Przychody według struktury geograficznej kształtują się następująco:

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.	Udział w %	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r.	Udział w %
Przychody od odbiorców zagranicznych	55 237	29%	52 147	27%
Przychody od odbiorców krajowych	134 760	71%	142 204	73%
Razem	189 996	100%	194 351	100%

21. Koszty działalności operacyjnej

Poniższa tabela prezentuje rodzajowy podział kosztów działalności operacyjnej.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Amortyzacja	24 135	21 927
Koszty osobowe	33 863	32 002
Inne koszty osobowe	9 312	9 143
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	8 327	8 670
Opłaty i podatki	20 516	19 095
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>21 054</i>	<i>18 249</i>
Usługi obce	30 292	28 829
Inne koszty operacyjne	4 200	5 589
Razem koszty działalności operacyjnej	130 644	125 255

21.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe

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



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

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Koszty wynagrodzeń	30 674	29 904
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	1 554	776
Koszty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	539	915
Koszty świadczeń pracowniczych z tytułu nagród jubileuszowych za staż pracy	1 096	408
Razem koszty osobowe	33 863	32 002

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Koszty ubezpieczeń społecznych	4 359	3 791
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń	(89)	(14)
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek (PPE)	1 383	1 638
Pozostałe świadczenia w okresie zatrudnienia (w tym: opieka lekarska, system kafeterijny, ZFŚS)	3 659	3 728
Razem inne koszty osobowe	9 312	9 143

Giełda oferuje pracownikom programy określonych świadczeń. Programy te dotyczą świadczeń emerytalno-rentowych i oparte są o wysługę lat pracowników i stawkę wynagrodzenia (nota 18).

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

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Giełdy funkcjonuje w oparciu o system długoterminowego motywowania. Składa się on z części stałej (płaca zasadnicza), części zmiennej (system motywacyjny zwany premią) oraz świadczeń pozapłacowych, których zakres ustala Rada Giełdy. Składa się on z części stałej (płaca zasadnicza), części zmiennej (system motywacyjny zwany premią) oraz świadczeń dodatkowych. Premia zależy od oceny rocznej dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Określona została wysokość premii maksymalnej przysługującej w danym roku (nota 19).

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



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

21.2. Usługi obce

Poniższa tabela prezentuje podział kosztów usług obcych na poszczególne kategorie.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Utrzymanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	10 563	10 670
Ochrona	993	996
Łącza transmisji danych	4 908	5 120
Usługi telekomunikacyjne stacjonarne i komórkowe	433	543
Modyfikacja oprogramowania	608	722
Serwisy informacyjne	962	659
Promocja, edukacja i rozwój rynku	4 904	3 834
Wspieranie płynności rynku	836	1 010
Doradztwo oraz usługi audytorskie	3 583	2 025
Obsługa prawna i tłumaczenia	497	1 132
Usługi transportowe	82	301
Leasing	335	347
Sprzątanie	372	368
Szkolenia	294	213
Opłaty pocztowe	46	34
Opłaty bankowe	44	52
Opłaty KDPW	31	37
Pozostałe	802	764
Razem usługi obce	30 292	28 829

21.3. Inne koszty operacyjne

Poniższa tabela prezentuje podział innych kosztów operacyjnych na poszczególne kategorie.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Zużycie materiałów i energii	2 302	3 707
Składki członkowskie	294	405
Ubezpieczenia majątkowe	247	163
Odpis z tytułu prawa wieczystego użytkowania	106	111
Podróże służbowe	853	688
Wyjazdy na konferencje	172	175
Pozostałe koszty	226	340
Razem inne koszty operacyjne	4 200	5 589



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

22. Pozostałe przychody oraz koszty

22.1. Pozostałe przychody

Na pozostałe przychody składają się następujące pozycje:

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Otrzymane odszkodowania	106	1 016
Pozostałe	474	613
Razem pozostałe przychody	580	1 629

22.2. Pozostałe koszty

Na pozostałe koszty składają się następujące pozycje:

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Darowizny	114	76
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	308	124
Odpis aktualizujący należności	416	1 325
Inne	83	73
Razem pozostałe koszty	920	1 598

W roku 2014 przekazano darowizny na rzecz:

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

W roku 2013 przekazano darowizny na rzecz:

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



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

23. Przychody oraz koszty finansowe

23.1. Przychody finansowe

Na przychody finansowe składają się następujące pozycje:

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Odsetki od lokat i rachunku bieżącego	5 499	5 211
Odsetki z aktywów finansowych	625	625
- dostępnych do sprzedaży	625	625
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(25)	(24)
Dywidendy	14 819	43 255
Pozostałe	247	706
Razem przychody finansowe	21 165	49 773

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.

Na mocy Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki KDPW S.A. z dnia 29 lipca 2014 r., KDPW S.A. nie wypłaciło dywidendy z zysku za 2013 r.

W 2013 r. GPW otrzymała dywidendy z zysku za 2012 r. w kwocie 43 255 tys. zł od następujących spółek:

- BondSpot S.A. – dywidenda w kwocie 5 086 tys. zł wypłacona w dniu 12 czerwca 2013 r.
- Centrum Giełdowe S.A. – dywidenda w kwocie 528 tys. zł wypłacona w dniu 30 kwietnia 2013 r.
- Towarowa Giełda Energii S.A. – dywidenda w kwocie 33 919 tys. zł wypłacona w dniu 31 maja 2013 r.
- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. – dywidenda w kwocie 3 722 tys. zł wypłacona w dniu 5 listopada 2013 r.

23.2. Koszty finansowe

Na koszty finansowe składają się następujące pozycje:

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Odsetki od wyemitowanych obligacji	9 967	11 657
Wypłacone	9 506	11 197
Koszty emisji obligacji	461	461
Pozostałe, w tym:	7 921	217
Inne *	7 921	217
Razem koszty finansowe	17 888	11 874

* w 2014 r. pozycja "Inne" zawiera odpis na utratę wartości IRK i WSE IE w kwocie 7 695 tys. zł



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

24. Podatek dochodowy

Poniższa tabela prezentuje podział podatku dochodowego ujętego w zysku lub stratach na część bieżącą i odroczoną.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Podatek dochodowy bieżący	2 130	1 791
Podatek odroczony	7 252	3 851
Razem podatek dochodowy	9 382	5 641

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

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

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Zysk przed opodatkowaniem	62 289	107 026
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	11 835	20 335
Efekt podatkowy:		
Różnic trwałych	363	544
Ulga technologiczna	-	(7 020)
Niepodlegających opodatkowaniu przychodów z tytułu dywidend od jednostek zależnych i stowarzyszonych	(2 816)	(8 218)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	9 382	5 641

25. Pozycje warunkowe i zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. w GPW nie występują zobowiązania warunkowe ani zobowiązania inwestycyjne inne niż objęte rachunkowością zabezpieczeń.

Wartość przyszłych zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi około 8,9 mln zł i dotyczy inwestycji UTP-Derywaty.

26. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z GPW są jej jednostki zależne (BondSpot S.A., WSEInfoEngine S.A., Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A., Grupa Towarowa Giełda Energii S.A., WSE Services S.A. a od czerwca 2014 r. także Instytut Analiz i Raitingu S.A.) oraz stowarzyszone (Grupa Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Centrum Giełdowe S.A. oraz Aquis Exchange Limited). Jednostkami powiązanymi z GPW są również: Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 grudnia 2014 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,74% głosów na Walnym Zgromadzeniu GPW), jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ. Ponadto jednostkami powiązanymi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego GPW.



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

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

26.1. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

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

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

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

Indywidualnie istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w 2014 r. obejmowały przychody z transakcji za notowanie, koszty działalności operacyjnej i rozrachunki na dzień 31 grudnia 2014 r. z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:

	Stan na 31 grudnia 2014 r.		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	102	-	1 359	-
Energa S.A.	-	-	82	-
Polska Agencja Prasowa S.A.	2	9	358	708
Polski Holding Nieruchomości S.A.	-	-	108	-
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	-	-	107	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 123	5	12 482	52
Pozostałe	13	5	789	32
Razem	1 240	19	15 285	792

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



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

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

	Stan na 31 grudnia 2013 r.		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	-	-	70	-
Energa S.A.	114	-	114	-
Polska Agencja Prasowa S.A.	5	7	119	713
Polski Holding Nieruchomości S.A.	7	-	167	-
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	19	-	122	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 000	3	12 000	40
Pozostałe	66	4	991	41
Razem	1 211	14	13 583	794

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

GPW na mocy przepisów prawa podlega obowiązkowi podatkowemu. W związku z tym, GPW płaci podatek Skarbowi Państwa, który jest jednostką powiązaną. Zasady i przepisy obowiązujące GPW w tym zakresie są identyczne z tymi, które obowiązują pozostałe jednostki niebędące jednostkami powiązanymi. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 16 marca 2010 r. w sprawie opłat wnoszonych na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) przez podmioty nadzorowane prowadzące działalność na rynku kapitałowym, GPW 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 rocznych opłat w terminie do 10 lutego roku następnego. Wysokość ww. zaliczek w 2014 r. wyniosła 21 713 tys. zł (w roku 2013: 17 449 tys. zł). Należność z tytułu różnicy między wysokością wniesionych zaliczek a wysokością ustalonych przez KNF opłat rocznych wyniosła na dzień 31 grudnia 2014 r. 659 tys. zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązanie w kwocie 782 tys. zł. W związku z powyższym, koszty działalności operacyjnej Spółki w 2014 r. zostały obciążone kwotą 21 054 tys. zł (w 2013 r.: 18 231 tys. zł) z tytułu opłat na rzecz KNF za nadzór nad rynkiem kapitałowym.



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

26.2. Transakcje ze spółkami zależnymi

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

	Stan na 31 grudnia 2014 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa Towarowej Giełdy Energii	92	29	422	34
BondSpot S.A.	22	12	44	232
WSEInfoEngine S.A.	8	39	31	378
Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A.	20	64	195	457
WSE Services S.A.	-	12	-	53
Instytut Analiz i Raitingu S.A.	40	-	105	-
Razem	182	156	797	1 154

	Stan na 31 grudnia 2013 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa Towarowej Giełdy Energii	48	-	75	20
BondSpot S.A.	16	17	34	160
WSEInfoEngine S.A.	12	39	99	226
Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A.	13	71	132	306
Razem	89	127	340	712

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. i 2013 r. nie zostały spisane w koszty jako nieściągalne należności od jednostek powiązanych, jak również nie utworzono odpisów aktualizujących należności od jednostek powiązanych.

26.3. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Poniższe tabele przedstawiają szczegóły transakcji Spółki z jednostkami stowarzyszonymi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 i 2013 r.

	Stan na 31 grudnia 2014 r.		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	2	-	33	30
Centrum Giełdowe S.A.	-	24	-	1 596
Razem	2	24	33	1 626



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

	Stan na 31 grudnia 2013 r.		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	57	2	69	42
Centrum Giełdowe S.A.	-	45	-	2 198
Razem	57	47	69	2 240

W latach 2013-2014 nie zostały spisane w koszty jako nieściągalne należności od jednostek stowarzyszonych, 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 części wspólnych na rzecz spółki zarządzającej budynkiem – Centrum Giełdowe S.A.

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

27. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenia i świadczenia wypłacone lub należne osobom z kluczowego personelu kierowniczego GPW (Zarząd GPW) przedstawiają się następująco:

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Wynagrodzenia	4 157	4 463
Premia - zobowiązania długoterminowe	410	368
Pozostałe świadczenia	695	847
Świadczenia po okresie zatrudnienia	1 554	942
Płatność w formie akcji	307	-
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	7 123	6 620



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

28. Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych umów najmu

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu. GPW jest stroną umów o najem powierzchni biurowej i serwerowni o następujących okresach wypowiedzenia: trzymiesięcznym, sześciomiesięcznym, dwunastomiesięcznym oraz powyżej roku.

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

	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu nieodwoływalnego leasingu operacyjnego			
	Do 1 roku	1-5 lat	Pow. 5 lat	Razem
Stan na 31 grudnia 2014 r.	3 855	3 759	8 703	16 317
Stan na 31 grudnia 2013 r.	3 914	7 038	8 821	19 773

Powyższe kwoty zawierają podatek VAT. Wszystkie płatności z tytułu leasingu operacyjnego są denominowane w złotych. 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 zostały w nocie 21.

29. Pochodne instrumenty finansowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie występują oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. w GPW nie występowały instrumenty pochodne.

30. Dywidenda

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

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

31. Zysk na akcję

Poniższa tabela przedstawia kalkulację zysku na akcję.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014 r.	2013 r.
Zysk netto roku obrotowego	52 907	101 385
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	41 972	41 972
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	1,26	2,42



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

32. Zdarzenia po dacie bilansowej

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



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

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

Paweł Tamborski – Prezes Zarządu

Dariusz Kułakowski – Wiceprezes Zarządu

Karol Półtorak – Wiceprezes Zarządu

Mirosław Szczepański – Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Zawada – Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Sylwia Sawicka – Główny Księgowy

Warszawa, 20 lutego 2015 r.