



Jednostkowe
sprawozdanie finansowe
**Giełdy Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.**
za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.

luty 2018 r.

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

SPIS TREŚCI

I.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
II.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
III.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
IV.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	8
V.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1.	INFORMACJE OGÓLNE	9
1.1.	<i>Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki</i>	9
1.2.	<i>Zatwierdzenie sprawozdania finansowego</i>	9
2.	OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	10
2.1.	<i>Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego</i>	10
2.1.1.	Oświadczenie o zgodności	10
2.1.1.1	Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)	10
A.	Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską	10
B.	Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską.....	14
2.1.2.	Wpływ MSSF 9, MSSF 15 oraz MSSF 16 na przyszłe sprawozdania finansowe	18
2.1.3.	Waluta funkcjonalna i prezentacyjna	21
2.1.4.	Podstawa wyceny.....	21
2.1.5.	Dokonane osądy i oszacowania	21
2.1.5.1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22
2.1.5.2.	Okresy ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	22
2.1.5.3.	Testy na utratę wartości firmy oraz utratę wartości udziałów w jednostkach stowarzyszonych i zależnych.....	22
2.1.5.4.	Rezerwy	22
2.2.	<i>Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....</i>	22
2.3.	<i>Sprawozdawczość dotycząca segmentów</i>	23
2.4.	<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	23
2.5.	<i>Wartości niematerialne</i>	24
2.5.1.	Wartość firmy	24
2.5.2.	Pozostałe wartości niematerialne	24
2.6.	<i>Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych.....</i>	24
2.7.	<i>Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone.....</i>	25
2.8.	<i>Aktywa finansowe</i>	25
2.8.1.	Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych	25
2.8.1.1.	Pożyczki i należności	25
2.8.1.2.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	25
2.8.2.	Utrata wartości aktywów finansowych.....	26
2.9.	<i>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....</i>	27
2.10.	<i>Pozostałe należności.....</i>	28
2.11.	<i>Zapasy</i>	28
2.12.	<i>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych ujmowane w sprawozdaniach z przepływów pieniężnych</i>	28
2.13.	<i>Kapitał własny</i>	28
2.14.	<i>Zobowiązania finansowe</i>	29
2.15.	<i>Zobowiązania warunkowe</i>	29

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

2.16. Podatek dochodowy	29
2.16.1. Podatkowa Grupa Kapitałowa	29
2.16.2. Podatek bieżący	30
2.16.3. Podatek odroczony	30
2.17. Świadczenia pracownicze	31
2.17.1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	31
2.17.2. Program określonych składek	31
2.17.3. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	31
2.17.4. System wynagradzania personelu kierowniczego	31
2.18. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	32
2.19. Przychody	32
2.19.1. Przychody ze sprzedaży	32
2.19.2. Pozostałe przychody	33
2.19.3. Przychody finansowe	33
2.20. Koszty	33
2.21. Koszty finansowe z tytułu emisji obligacji	33
2.22. Leasing	33
2.23. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	34
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	34
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 kursów walut	36
3.2.3. Ryzyko cenowe	37
3.3. Ryzyko kredytowe	37
3.4. Ryzyko utraty płynności	38
3.5. Zarządzanie kapitałem	39
4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	40
5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	41
6. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	42
7. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	43
8. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY	45
9. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	46
10. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE DŁUGOTERMINOWE	47
11. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	48
12. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	50
13. KAPITAŁ WŁASNY	51
13.1. Kapitał podstawowy	51
13.2. Pozostałe kapitały	52
13.3. Zyski zatrzymane	52
13.4. Dywidenda	53
13.5. Zysk na akcję	53
14. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI	54
15. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	55
15.1. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i rentowych	55
15.2. Zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	56
16. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE	57
17. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	58
18. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PASYWÓW	58
19. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	58
20. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	59

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

20.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe	59
20.2. Usługi obce.....	61
20.3. Inne koszty operacyjne	61
21. POZOSTAŁE PRZYCHODY ORAZ POZOSTAŁE KOSZTY	62
21.1. Pozostałe przychody	62
21.2. Pozostałe koszty	62
22. PRZYCHODY ORAZ KOSZTY FINANSOWE	63
22.1. Przychody finansowe	63
22.2. Koszty finansowe	63
23. PODATEK DOCHODOWY	64
24. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE	64
25. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	64
25.1. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa.....	65
25.2. Transakcje z podmiotami zależnymi.....	65
25.3. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi	67
25.4. Pozostałe transakcje	67
26. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH I ŚWIADCZENIACH DLA KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO	68
27. PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE	68
28. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	69

I. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień 31 grudnia	
		2017 r.	2016 r.
Aktywa trwałe		462 760	472 942
Rzeczowe aktywa trwałe	4	96 269	101 034
Wartości niematerialne	5	68 963	75 918
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7	36 959	36 959
Inwestycje w jednostkach zależnych	6	254 985	254 985
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	9	271	288
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	10	5 313	3 758
Aktywa obrotowe		275 535	291 788
Zapasy		56	58
Należności handlowe oraz pozostałe należności	11	26 272	23 941
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	249 207	267 789
AKTYWA RAZEM		738 295	764 730
Kapitał własny		450 887	472 102
Kapitał podstawowy	13.1.	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	13.2.	(125)	(114)
Zyski zatrzymane	13.3.	387 147	408 351
Zobowiązania długoterminowe		253 744	136 794
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	14	243 573	123 459
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15	883	1 435
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	7 064	9 676
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17	2 224	2 224
Zobowiązania krótkoterminowe		33 664	155 834
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	14	1 938	122 882
Zobowiązania handlowe	16	11 954	4 297
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15	8 481	6 490
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		5 685	14 445
Rozliczenia międzyokresowe	18	21	1 712
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		211	317
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18	5 374	5 691
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		738 295	764 730

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia	
		2017 r.	2016 r.
Przychody ze sprzedaży	19	203 443	175 454
Koszty działalności operacyjnej	20	(109 916)	(100 070)
Pozostałe przychody	21.1	940	680
Pozostałe koszty	21.2	(4 829)	(4 330)
Zysk z działalności operacyjnej		89 638	71 734
Przychody finansowe	22.1	5 042	66 354
Koszty finansowe	22.2	(8 871)	(8 073)
Zysk przed opodatkowaniem		85 809	130 015
Podatek dochodowy	23	(16 776)	(13 930)
Zysk netto okresu		69 033	116 085
<i>Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu</i>		-	163
Pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		-	163
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	13.2	(11)	26
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do zysku lub straty		(11)	26
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		(11)	189
Całkowite dochody razem		69 022	116 274
Podstawowy /rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	13.5	1,64	2,77

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia	
		2017 r.	2016 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		84 014	87 205
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		113 113	91 093
Zysk netto okresu		69 033	116 085
Korekty:		44 080	(24 992)
Podatek dochodowy	23	16 776	13 930
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4	9 395	9 446
Amortyzacja wartości niematerialnych	5	10 077	9 894
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(423)	10
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(264)	355
Wynik na odpisach aktualizujących wartość inwestycji w inne jednostki		17	-
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(7)
Przychody finansowe z tytułu dywidend	22.1	(1 266)	(61 590)
Przychody z odsetek od lokat	22.1	(3 618)	(4 123)
Przychody z odsetek od udzielonych pożyczek	22.1	(152)	-
Odsetki z tytułu emisji obligacji		7 624	7 629
Pozostałe		(272)	(687)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych:		6 186	151
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		2	61
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności*</i>	11	(1 411)	2 150
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych</i>	16	7 657	(2 302)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	15	1 439	(533)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych (aktywa)</i>	10	(1 555)	(105)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa)</i>	18	(1 691)	(64)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)</i>		1 851	627
<i>Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia</i>		(106)	317
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK		10 466	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(39 565)	(3 888)

* Nie obejmuje zmiany stanu rozrachunków z tytułu rozliczeń podatku dochodowego w ramach PGK.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (CIAŁ DALSZY)

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia	
		2017 r.	2016 r.
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(4 632)	49 842
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(6 393)	(13 118)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(4 002)	(2 837)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		725	84
Udzielone pożyczki		(10 000)	-
Spłata udzielonych pożyczek		10 000	-
Odsetki otrzymane	22.1	3 618	4 123
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	22.1	152	-
Dywidendy otrzymane	22.1	1 266	61 590
Pozostałe		2	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(98 387)	(104 808)
Wypłata dywidendy		(90 190)	(99 037)
Wypłata odsetek		(7 642)	(5 771)
Wpływy z tytułu emisji obligacji		119 929	-
Wykup wyemitowanych obligacji		(120 484)	-
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(19 005)	32 239
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		423	(10)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		267 789	235 560
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		249 207	267 789

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.	63 865	(114)	408 351	472 102
Dywidendy	-	-	(90 239)	(90 239)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(90 239)	(90 239)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	-	-	69 033	69 033
Inne całkowite dochody	-	(11)	-	(11)
Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	-	(11)	69 033	69 022
Inne zmiany w kapitale	-	-	2	2
Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.	63 865	(125)	387 147	450 887

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.	63 865	(304)	391 320	454 881
Dywidendy	-	-	(99 054)	(99 054)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(99 054)	(99 054)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	-	-	116 085	116 085
Inne całkowite dochody	-	189	-	189
Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	-	189	116 085	116 274
Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.	63 865	(114)	408 351	472 102

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW”, „Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4 została utworzona aktem notarialnym podpisanym w dniu 12 kwietnia 1991 r. i zarejestrowana w Sądzie Gospodarczym w Warszawie w dniu 25 kwietnia 1991 r., numer rejestru KRS 0000082312, NIP 526-025-09-72, Regon 012021984. GPW jest spółką notowaną na Głównym Rynku GPW od 9 listopada 2010 r.

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

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 prowadzonymi przez GPW i BondSpot).

GPW posiada także w Londynie konsultanta, którego celem jest wsparcie działań akwizycyjnych na tamtejszym rynku, w szczególności w obszarze pozyskiwania nowych inwestorów i członków Giełdy.

1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Giełdy w dniu 27 lutego 2018 r.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Oświadczenie o zgodności

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

Dla sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2017 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – inicjatywa dotycząca ujawniania informacji,
- 2) Zmiany do MSR 12 Podatek Odroczony – rozpoznawanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat,
- 3) Zmiany do MSSF 12 Ujawnienia udziałów w innych jednostkach – wyjaśnienia dotyczące zakresu standardu.

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

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

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

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

A. Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską

Pewne standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów nie są jeszcze obowiązujące dla okresu rocznego kończącego się dnia 31 grudnia 2017 r. i nie zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy. Poniższa tabela prezentuje:

- ◆ Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresu rocznego kończącego się dnia 31 grudnia 2017 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
<p>1 Zmiany do MSSF 4 (umowy ubezpieczeniowe)</p>	<p>Zmiany wprowadzają dwa opcjonalne rozwiązania, podejście nakładkowe oraz podejście odraczające, w celu zmniejszenia wpływu różnych dat wejścia w życie MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> oraz mającego się ukazać standardu dotyczącego umów ubezpieczeniowych. Różne daty wejścia w życie tych przepisów mogą spowodować czasową zmienność wykazywanych wyników oraz niedopasowania księgowe.</p> <p>Zmiany wprowadzają:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ opcje dla spółek wystawiających umowy ubezpieczeniowe, aby zmienność wyników wynikającą z zastosowania MSSF 9 ujmować w innych całkowitych dochodach do czasu wejścia w życie nowego standardu dotyczącego umów ubezpieczeniowych; oraz ♦ opcję dla spółek, których działalność jest przede wszystkim związana z ubezpieczeniami, czasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9 do roku 2021. Spółki, które odroczyły zastosowanie MSSF 9, będą nadal stosowały przepisy MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe</i>. 	<p>Spółka nie oczekuje, że zmiany będą miały wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>
<p>2. MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe (2014)</i></p>	<p>Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe</i>: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.</p> <p>Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; ♦ aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub ♦ aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. <p>Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz ♦ jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. <p>W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.</p> <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów</p>	<p>Wpływ został opisany w nocie 2.1.2.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>

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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
	<p>zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.</p> <p>Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu.</p> <p>Nowy standard zachowuje niemal wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. MSSF 9 wymaga jednak, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w innych całkowitych dochodach. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w wyniku bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów lub gdyby zobowiązanie finansowe wynikało z zobowiązań do udzielenia pożyczki lub umów gwarancji finansowych, cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.</p> <p>W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałoby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.</p> <p>W skrócie, model oczekiwanej straty wykorzystuje dwa podejścia do szacowania straty, zgodnie z którymi strata jest ustalana na podstawie:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy, albo ♦ straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss). <p>To, które podejście zostanie zastosowane zależy od tego, czy w przypadku danego składnika aktywów od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego. W przypadku, jeśli ryzyko kredytowe związane z aktywami finansowymi nie wzrosło istotnie w porównaniu do jego poziomu z momentu początkowego ujęcia, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie w okresie 12 miesięcy. W przypadku natomiast, jeśli nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie przez cały okres życia instrumentu, zwiększając tym samym wysokość ujętego odpisu. Standard przyjmuje przy tym założenie, zgodnie z którym - w przypadku braku przeciwnych</p>		

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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
	argumentów – wystarczającym kryterium dla rozpoznania straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności jest wystąpienie zaległości w spłacie wynoszącej 30 dni.		
3. MSSF 15 <i>Przychody z umów z klientami</i>	<p>Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności, w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 <i>Przychody</i>, MSR 11 <i>Umowy o usługę budowlaną</i> oraz związane z nimi interpretacje.</p> <p>Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub ♦ ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na klienta. <p>Standard zawiera nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych, jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.</p>	Wpływ został opisany w nocie 2.1.2.	1 stycznia 2018 r.
4. Zmiany do MSSF 15 <i>Przychody z umów z klientami</i>	<p>Zmiany do MSSF 15 wyjaśniają niektóre wymogi Standardu oraz zawierają szereg uproszczeń w zakresie okresu przejściowego dla jednostek, które wdrażają nowy Standard.</p> <p>Zmiany wyjaśniają w jaki sposób należy:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ dokonywać identyfikacji zobowiązań umownych (obietnicy przeniesienia towarów lub usług); ♦ określać czy spółka działa we własnym imieniu dostarczając towary lub świadcząc usługi, czy działa jako agent (jest odpowiedzialna za zorganizowanie dostarczenia towarów lub świadczenie usług); oraz ♦ określać, czy przychód z udzielenia licencji powinien być ujęty jednorazowo czy rozłożony w czasie. <p>Ponadto, zmiany zawierają dwa dodatkowe uproszczenia, których celem jest ułatwienie spółkom pierwszego zastosowania Standardu oraz redukcja związanego z nim kosztu.</p>	Spółka oczekuje, że zmiany nie będą miały istotnego wpływu na jej sytuację finansową i wyniki działalności.	1 stycznia 2018 r.
5. MSSF 16 <i>Leasing</i>	<p>MSSF 16 zastępuje MSR 17 <i>Leasing</i> oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności</p>	Wpływ został opisany w nocie 2.1.2.	1 stycznia 2019 r.

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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
	<p>z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą umorzeniu natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.</p> <p>Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.</p>		
6. Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016	<p>Doroczne ulepszenia MSSF 2014-2016 zawierają trzy zmiany do standardów. Głównie zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ usuwają krótkoterminowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Po Raz Pierwszy) dotyczących, między innymi, przepisów przejściowych MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe: Ujawnienia</i> w zakresie ujawnień danych porównawczych oraz przeniesienia aktywów finansowych, oraz MSR 19 <i>Świadczenia pracownicze</i>; ♦ wyjaśniają że wymogi MSSF 12 <i>Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach</i> (z wyjątkiem ujawnień skróconych informacji finansowych zgodnie z paragrafami B10-B16 tego standardu) mają również zastosowanie w odniesieniu do udziałów w spółce zależnej, stowarzyszonej, wspólnym przedsięwzięciu oraz strukturyzowanej jednostki nieobjętej konsolidacją, które są zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 <i>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana</i>; oraz ♦ wyjaśniają, że wybór w zakresie odstępstwa od stosowania metody praw własności zgodnie z MSR 28 <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach</i> powinien być dokonany oddzielnie w odniesieniu do każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia oraz wyjaśniają kiedy tego wyboru należy dokonać. 	Spółka nie oczekuje, że nowe zmiany do MSSF będą miały wpływ na jej sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2018 r. (za wyjątkiem zmian do MSSF 12, które obowiązują w stosunku do okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później)

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

Poniższa tabela prezentuje:

- ♦ Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresu rocznego kończącego się 31 grudnia 2017 r.,
- ♦ Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości wprowadzonej nowym Standardem lub Interpretacją,
- ♦ Wpływ, jaki ww. zmiany mogą mieć na sprawozdanie finansowe,
- ♦ Data wejścia w życie ww. zmian.

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
<p>1. MSSF 14 <i>Regulacyjne Rozliczenia międzyokresowe</i></p>	<p>Ten przejściowy standard:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ zezwala jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy na kontynuowanie dotychczasowych zasad ujmowania aktywów i zobowiązań regulacyjnych zarówno przy pierwszym zastosowaniu MSSF, jak i w sprawozdaniach finansowych za późniejsze okresy; ♦ wymaga aby jednostki prezentowały aktywa i zobowiązania regulacyjne oraz ich zmiany w odrębnych pozycjach w sprawozdaniach finansowych; oraz ♦ wymaga szczegółowych ujawnień umożliwiających określenie rodzaju oraz ryzyk związanych z regulowanymi stawkami w związku z którymi rozpoznano aktywa i zobowiązania regulacyjne zgodnie z tym przejściowym standardem. 	<p>Spółka nie oczekuje, że nowy standard będzie miał znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe ponieważ obejmuje on jedynie jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy.</p>	<p>1 stycznia 2016 r. <i>(Komisja Europejska podjęła decyzję o niezatwierdzeniu omawianego przejściowego standardu w oczekiwaniu na standard właściwy)</i></p>
<p>2. Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 <i>Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe</i> oraz do MSR 28 <i>Jednostki Stowarzyszone</i>)</p>	<p>Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Podczas gdy MSR 28 ogranicza zysk lub stratę wynikającą z wniesienia aktywów niepieniężnych do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, MSSF 10 nakazuje rozpoznanie całego zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną.</p> <p>Zmiany wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 <i>Połączenia Jednostek Gospodarczych</i> (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). Częściowe rozpoznanie zysku lub straty (do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów) nastąpi w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.</p>	<p>Standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ dotyczy on jedynie sprawozdań skonsolidowanych.</p>	<p>1 stycznia 2016 r. <i>(Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony)</i></p>
<p>3. Zmiany do MSSF 2 (<i>Płatności na bazie akcji</i>)</p>	<p>Zmiany doprecyzowujące sposób ujęcia niektórych transakcji płatności na bazie akcji, zawierają wymogi w zakresie ujmowania:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ wpływu warunków nabycia uprawnień oraz warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę transakcji płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych; ♦ transakcji na bazie akcji z cechami rozliczenia netto z uwzględnieniem obowiązków wynikających z wymogów podatkowych; oraz ♦ modyfikacji warunków transakcji na bazie akcji, które zmieniają klasyfikację tych transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych. 	<p>Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>
<p>4. KIMSF 22 <i>Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki</i></p>	<p>KIMSF 22 zawiera wytyczne w zakresie kursu wymiany walut, którego należy użyć dla wykazania transakcji w obcej walucie (takiej jak transakcja przychodowa), w przypadku gdy płatność jest dokonana lub otrzymana wcześniej</p>	<p>Spółka nie oczekuje, że nowy standard będzie miał wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
	<p>w formie zaliczki, oraz wyjaśnia, że datą tych transakcji jest dzień początkowego ujęcia rozliczeń międzyokresowych czynnych lub przychodów przyszłych okresów związanych z zaliczką. W przypadku transakcji, w których następuje szereg płatności, dokonanych lub otrzymanych, dla każdej takiej transakcji jest ustalana osobna data transakcji.</p>		
<p>5. Zmiany do MSR 40 <i>Nieruchomości Inwestycyjne</i></p>	<p>Zmiany zawierają wyjaśnienia w zakresie przeniesienia, do lub z nieruchomości inwestycyjnych:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ przeniesienie do lub z nieruchomości inwestycyjnych powinno nastąpić tylko w przypadku zmiany sposobu wykorzystania nieruchomości; oraz ◆ wraz ze zmianą sposobu wykorzystania nieruchomości powinna nastąpić ocena czy nieruchomość kwalifikuje się jako nieruchomość inwestycyjna. 	<p>Spółka nie oczekuje, że zmiany będą miały wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>
<p>6. MSSF 17 <i>Umowy Ubezpieczeniowe</i></p>	<p>MSSF 17, który zastępuje przejściowy standard MSSF 4 <i>Umowy Ubezpieczeniowe</i>, zawiera zasady ujmowania, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dla umów ubezpieczeniowych będących w jego zakresie. W przeciwieństwie do wymogów MSSF 4, w dużej mierze pozwalających na kontynuację dotychczas stosowanej polityki rachunkowości opartej o przepisy lokalne, MSSF 17 wprowadza nowy kompleksowy model (ogólny model wyceny). Model ten łączy obecnie stosowane ujęcie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z ujęciem zysku w okresie, w którym świadczona jest ochrona ubezpieczeniowa, a także posiada następujące cechy:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ jest oparty na koncepcji wypełnienia zobowiązań wynikających z umowy oraz wykorzystuje aktualne założenia; ◆ przewiduje jedną zasadę ujmowania przychodów w celu odzwierciedlenia świadczonej usługi; ◆ może być zmodyfikowany dla niektórych umów. 	<p>Spółka nie oczekuje, że nowy standard będzie miał wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2021 r.</p>
<p>7. KIMSF 23 <i>Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego</i></p>	<p>KIMSF 23 wyjaśnia ujęcie podatku dochodowego, w przypadku gdy zastosowane podejście nie zostało jeszcze zaakceptowane przez organy podatkowe, oraz ma na celu zwiększenie przejrzystości. Kluczową z punktu widzenia KIMFS 23 kwestią jest ocena prawdopodobieństwa zaakceptowania wybranego ujęcia podatkowego przez organy podatkowe. W przypadku jeśli jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują ujęcie podatkowe, co do którego występuje niepewność, to należy ująć podatki w sprawozdaniu finansowym spójnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego oraz odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe należy ująć w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu jednego</p>	<p>Spółka nie oczekuje, aby KIMSF 23 miał znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2019 r.</p>

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
	<p>najbardziej prawdopodobnego wyniku bądź wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństwem możliwych rozwiązań). Jednostka musi założyć, że organy podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.</p>		
<p>8. Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i></p>	<p>Zmiany zezwalają aby, wyceniąc aktywa finansowe z opcją przedpłaty, które zgodnie z warunkami umownymi są instrumentami o przepływach pieniężnych stanowiących jedynie spłatę nierozliczonej kwoty nominalnej i zapłaty odsetek od tej kwoty, za tak zwanym wynagrodzeniem ujemnym, w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zamiast w wartości godziwej przez wynik, jeśli te aktywa finansowe spełniają pozostałe mające zastosowanie wymogi MSSF 9.</p>	<p>Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2019 r.</p>
<p>9. Zmiany do MSR 28 <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach</i></p>	<p>Zmiany wyjaśniają że jednostki ujmują inwestycje w jednostkach zależnych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i>.</p>	<p>Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe.</p>	<p>1 stycznia 2019 r.</p>
<p>10. Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2015-2017</p>	<p>Doroczne ulepszenia MSSF 2015-2017 zawierają cztery zmiany do standardów. Główne zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ wyjaśniają, że jednostka dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy obejmuje kontrolę nad tym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 3 <i>Połączenia Przedsięwzięć</i>; ♦ wyjaśniają, że jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy uzyskuje współkontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 11 <i>Wspólne Ustalenia Umowne</i>; ♦ wyjaśniają, że jednostka powinna zawsze ujmować konsekwencje podatkowe przepływów związanych z dywidendą w zysku lub stracie, innych całkowitych dochodach lub kapitale w zależności od tego, gdzie transakcja lub zdarzenie, która była podstawą ujęcia dywidendy została ujęta; oraz ♦ wyjaśniają, że jednostka powinna wyłączyć z pożyczonych środków bez ściśle określonego celu środki pożyczone specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów do czasu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży będą zakończone; środki pożyczane specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów nie stanowią środków pożyczanych w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów po tym, jak dostosowywany składnik aktywów jest już gotowy do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. 	<p>Spółka nie oczekuje, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>	<p>1 stycznia 2019 r.</p>

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

2.1.2. Wpływ MSSF 9, MSSF 15 oraz MSSF 16 na przyszłe sprawozdania finansowe

MSSF 9 Instrumenty finansowe

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 r. Nowy Standard eliminuje dotychczasową klasyfikację aktywów finansowych na:

- ◆ utrzymywane do terminu wymagalności,
- ◆ dostępne do sprzedaży, oraz
- ◆ pożyczki i należności

oraz zastępuje je nową klasyfikacją obejmującą:

- ◆ aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu,
- ◆ aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, oraz
- ◆ aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

O przynależności do danej grupy aktywów finansowych będzie decydował tzw. model biznesowy zarządzania danym portfelem aktywów oraz ocena warunków kontraktowych danego aktywa finansowego.

Posiadane przez Spółkę aktywa finansowe w postaci udziałów mniejszościowych w spółkach Sibex, Innex i IRK (ujmowane dotychczas w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży) od 1 stycznia 2018 r. prezentowane będą jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, ponieważ nie są one przeznaczone do obrotu, ani nie są warunkową zapłatą ujętą przez jednostkę przejmującą w ramach połączenia jednostek.

Posiadane przez Spółkę aktywa finansowe w postaci udzielonych pożyczek spółkom zależnym (ujmowane dotychczas jako pozostałe aktywa finansowe) od 1 stycznia 2018 r. prezentowane będą jako aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu. Model biznesowy zarządzania tymi aktywami przez Spółkę zakłada utrzymanie ich dla pozyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy. Warunki umowy dotyczącej tych składników powodują powstanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek.

Ponadto MSSF 9 wprowadza fundamentalną zmianę w zakresie pomiaru utraty wartości aktywów finansowych. Zgodnie z nowym Standardem jednostki będą zobowiązane do rozpoznawania i pomiaru utraty wartości w oparciu o „koncepcję strat oczekiwanych”, w miejsce dotychczasowej „koncepcji strat poniesionych”. Zmiana ta będzie miała wpływ głównie na oszacowanie odpisów aktualizujących na należności. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka przeprowadziła wstępną analizę wpływu wdrożenia MSSF 9 na wycenę odpisów aktualizujących na należności.

Od 1 stycznia 2018 r. Spółka będzie dokonywać oszacowania odpisów aktualizujących na należności w oparciu o koncepcję strat oczekiwanych bazując na danych historycznych dotyczących ściągalności należności od kontrahentów Spółki w okresie od 2014 roku do końca pierwszego półrocza 2017 r.

W tym celu Spółka dokonała analizy statystycznej obejmującej należności handlowe w podziale na następujące kategorie odbiorców:

- ◆ Członków Giełdy,
- ◆ emitentów, oraz
- ◆ pozostałych odbiorców.

Spółka przeprowadziła analizę portfelową, kalkulując dla każdej grupy odbiorców macrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Spółka uznała, że wskaźniki niewypełnienia zobowiązania oszacowane na podstawie danych historycznych właściwie oddają prawdopodobieństwo braku spłaty należności handlowych w przyszłości, w związku z czym nie dokonywano ich korekt.

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

Wstępnie oszacowane wskaźniki kształtują się na następujących poziomach:

- ◆ Członkowie Giełdy - od 0,02% dla należności niewymagalnych do 12,32% dla przeterminowanych od 181 do 365 dni,
- ◆ emitenci - od 2,19% dla należności niewymagalnych do 88,52% dla przeterminowanych od 181 do 365 dni,
- ◆ pozostałych odbiorców - od 1,28% dla należności niewymagalnych do 54,28% dla przeterminowanych od 181 dni do 365 dni.

Wartość odpisów aktualizujących na należności, które na dzień bilansowy nie są zaległe, dla danej grupy odbiorców, w danym przedziale czasowym (zaległości) równa jest iloczynowi:

- ◆ wartości należności handlowych na dzień bilansowy, oraz
- ◆ współczynnika prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania przez odbiorcę.

Na podstawie wstępnego oszacowania, zmiana podejścia do rozpoznawania i pomiaru utraty wartości, spowoduje wzrost odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości oraz spadek kapitałów własnych o kwotę 260 tys. zł na dzień przejścia na MSSF 9 (1 stycznia 2018 r.).

Nie przewiduje się, aby wdrożenie MSSF 9 miało wpływ na wycenę i prezentację posiadanych przez Spółkę zobowiązań finansowych. Wdrożenie nowego Standardu będzie się wiązało z rozszerzeniem zakresu ujawnień prezentowanych w sprawozdaniach finansowych.

Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu standardu bez korygowania danych porównawczych. Korekty związane z dostosowaniem do MSSF 9 zostaną wprowadzone z dniem 1 stycznia 2018 r.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

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 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związane z nimi interpretacje.

Fundamentalną zasadą nowego Standardu jest ujmowanie przychodów w wysokości ceny transakcyjnej w momencie przekazania przyrzeczonych w umowie towarów lub usług na rzecz klienta, które ma miejsce wtedy, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tymi składnikami aktywów. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w świetle zawartej z klientem umowy, należy ujmować oddzielnie. Ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody związane z wyodrębnionymi świadczeniami 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.

Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

Spółka dokonała szczegółowej analizy wpływu zastosowania MSSF 15 na dotychczasowy sposób ujmowania przychodów z umów realizowanych przez Spółkę, w szczególności w zakresie zapisów umów dotyczących reklamacji, wakacji w opłacie licencyjnej, świadczenia usług bez opłat w okresie próbnym, rozliczania opłat rocznych i kwartalnych, sposobu ujmowania kosztów pozyskania umów, a także uwzględnianiu w sprawozdaniu finansowym przychodów, co do których jednostka oczekuje, że otrzymanie kwoty wynagrodzenia jest prawdopodobne.

W ocenie Spółki wdrożony z dniem 1 stycznia 2018 r. MSSF 15 nie będzie miał istotnego wpływu na sposób ujmowania przychodów z umów z klientami. W szczególności, przeprowadzona analiza wykazała, że

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

retrospektywne zastosowanie Standardu, nie wpłynęłoby w istotny sposób na wysokość wykazywanych w 2017 r. przychodów ze sprzedaży.

Przeprowadzona przez Spółkę analiza wskazuje, że wdrożenie Standardu ma wpływ na prezentację danych z tytułu opłat rocznych/kwartalnych pobieranych od klientów na mocy umów/regulaminów w śródrocznych sprawozdaniach finansowych. Opłaty te dotychczas były prezentowane jako „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”, natomiast zgodnie nowym Standardem kwoty te będą prezentowane w pozycji „Zobowiązania z tytułu świadczenia usług”.

Standard zawiera nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i wartościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.

Na podstawie MSSF 15 C3 b) Zarząd Spółki zdecydował, że Standard zostanie wdrożony retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu pierwszego zastosowania (tj. w dniu 1 stycznia 2018 r.) w kapitale własnym, zgodnie z paragrafami C7-C8 Standardu. W wyniku przeprowadzonych analiz, nie zidentyfikowano, aby zastosowanie tego podejścia skutkowało korektą kapitałów własnych na dzień pierwszego zastosowania.

Przesłanką wyboru metody wdrożenia retrospektywnego z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu pierwszego zastosowania w kapitale własnym (metoda retrospektywna uproszczona) była ogólna ocena Zarządu, w zakresie marginalnego wpływu MSSF 15 na dotychczasowy sposób ujmowania przychodów z umów z klientami, a jednocześnie możliwość skorzystania z dopuszczalnych w tym wariantcie wdrożenia Standardu uproszczeń, pozwalających ograniczyć ilość analiz w stosunku do danych historycznych, bez istotnego uszczerbku dla porównywalności danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Spółki.

W zakresie dopuszczalnych przez Standard uproszczeń, przewidzianych dla wdrożenia retrospektywnego z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w kapitale własnym, Zarząd Spółki zdecydował o skorzystaniu z uproszczenia zawartego w pkt C7 A lit b, tj. że nie będzie retrospektywnie przekształcać umów, które zmieniły się przed datą pierwszego zastosowania (przed dniem 1 stycznia 2018 r.).

Zarząd ocenia wpływ zastosowania powyższego uproszczenia jako marginalny.

MSSF 16 Leasing

Fundamentalną zmianą wynikającą z nowego Standardu jest wprowadzenie nowej definicji leasingu w oparciu o koncepcję kontroli nad danym aktywem oraz wynikający z tego obowiązek leasingobiorców do ujmowania w bilansie aktywów i zobowiązań ze wszystkich umów leasingowych, spełniających kryteria zawarte w Standardzie (z niewielką ilością odstępstw i uproszczeń). W przypadku leasingu dotychczas klasyfikowanego jako operacyjny, zgodnie z MSSF 16, na moment podpisania umowy, leasingobiorca ujmuje w bilansie aktywa i pasywa wynikające z przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z zawartej umowy. Transakcje najmu powierzchni biurowej czy innej powierzchni dla potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej lub najmu środków transportu bądź innych aktywów będą miały odzwierciedlenie w aktywach i zobowiązaniach najemcy wycenionych w wysokości zdyskontowanych spodziewanych przepływów pieniężnych z kontraktu. Powyższa zmiana może mieć istotny wpływ na obraz sytuacji finansowej Spółki, w tym na jej wskaźniki zadłużenia lub ocenę warunków wynikających z innych umów związanych z finansowaniem zewnętrznym. Może mieć także wpływ na poziom EBIT.

Zarząd Spółki jest w trakcie szczegółowej analizy wpływu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe, dostrzegając, że implementacja MSSF 16 będzie miała wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki. W wyniku dotychczasowej analizy umów zawartych przez Spółkę zidentyfikowano następujące umowy (grupy umów) mogące mieć znamiona umów leasingu bądź zawierających leasing:

- ◆ Umowy najmu powierzchni – umowy zawarte na czas nieokreślony. Mając na uwadze, że powierzchnia wynajmowana jest od jednostki stowarzyszonej ze Spółką, Spółka przyjęła okres użytkowania ekonomicznej użyteczności w bezpośredniej relacji do pozostałego okresu amortyzacji aktywów będących przedmiotem umowy. Jednocześnie Spółka przekazuje aktywa spółkom zależnym do użytkowania na podstawie osobnych umów najmu, stając się wobec nich leasingodawcą;

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

- ◆ Prawo wieczystego użytkowania gruntu – umowa obowiązująca przez 99 lat od dnia rozpoczęcia. Przy szacowaniu wartości aktywów uwzględniono opłaty roczne oraz opłatę początkową traktowaną dotychczas jako leasing operacyjny i prezentowaną w rozliczeniach międzyokresowych;
- ◆ Umowy kolokacji – umowy zawarte na czas nieokreślony. Spółka szacuje okres ekonomicznej użyteczności w bezpośredniej relacji do pozostałego okresu amortyzacji niezbędnej infrastruktury.

Z uwagi na fakt, iż część wskazanych powyżej umów, zawarta jest na czas nieokreślony, kalkulacja wartości aktywów oraz zobowiązań z nich wynikających wymagała i będzie wymagać od Zarządu przyjęcia/aktualizacji określonych osądów w kwestii okresu ekonomicznej użyteczności aktywów użytkowanych na podstawie ww. umów. Osądy i przyjęte założenia będą każdorazowo ujawniane w sprawozdaniu finansowym Spółki, podobnie jak szeregi innych ujawnień wymaganych przez MSSF 16.

Dotychczasowe, wstępne ustalenia przewidują:

- ◆ zastosowanie MSSF 16 w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od 1 stycznia 2019 r.;
- ◆ zastosowanie standardu retrospektywnie do każdego poprzedniego okresu sprawozdawczego, co wiąże się z obowiązkiem przekształcenia danych porównawczych;
- ◆ brak ponownej oceny czy umowa jest leasingiem w przypadku umów obowiązujących na dzień pierwszego zastosowania;
- ◆ stosowanie uproszczeń w zakresie leasingów krótkoterminowych oraz leasingu aktywów o niskiej wartości;
- ◆ zmianę prezentacji danych polegającą na wykazaniu wszystkich aktywów, co do których stosowany będzie MSSF 16, w pozycji aktywa z tytułu prawa do użytkowania.

W wyniku wdrożenia standardu Spółka ujawni w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu, wynikające z posiadanego prawa wieczystego użytkowania gruntu oraz aktywnych na dzień bilansowy umów posiadających element leasingu, w tym umów najmu powierzchni, umów kolokacji oraz umów dzierżawy samochodów.

Z uwagi na oczekiwany istotny wpływ nowego standardu na wartości aktywów wykazywanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki, Zarząd zamierza zastosować w tym przypadku wdrożenie retrospektywne do każdego poprzedniego okresu sprawozdawczego, co wiąże się z obowiązkiem przekształcenia danych porównawczych.

Spółka zamierza skorzystać z uproszczenia polegającego na odstąpieniu od kalkulacji aktywa/zobowiązania z leasingu dla leasingów krótkoterminowych oraz leasingu aktywów o niskiej wartości (np. ekspresy do kawy, niskowartościowe sprzęty elektroniczne).

2.1.3. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

2.1.4. Podstawa wyceny

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

2.1.5. Dokonane osądy i oszacowania

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

Oszacowania i osądy księgowe są poddawane nieustannej weryfikacji. Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego są oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych

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

oraz analizie i przewidywaniach odnośnie przyszłych zdarzeń, które zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Giełdy, w danej sytuacji wydają się zasadne.

Osądy

2.1.5.1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Spółka dokonuje osądu czy depozyty z pierwotnym terminem wymagalności do roku od dnia ich założenia spełniają definicję środków pieniężnych i ich ekwiwalentów biorąc pod uwagę płynność lokat, wysokość stóp procentowych na rynku, łatwość wymiany na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażenie na istotne zmiany wartości godziwej.

Oszacowania

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

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

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

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

Testy na utratę wartości przeprowadzane są przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie projekcji finansowych lub szacowanych wartości godziwych pomniejszonych o koszt sprzedaży. Prognozy przyszłych wyników finansowych ośrodków generujących przepływy pieniężne opierają się na szeregu założeń, których część (m.in. ta dotycząca możliwych do zaobserwowania danych rynkowych, np. warunków makroekonomicznych) leży poza kontrolą Spółki.

Dodatkowe informacje na temat testów na utratę wartości w jednostkach, dla których wystąpiły przesłanki utraty wartości, przedstawiono w nocie 6 i 7.

2.1.5.4. Rezerwy

Spółka tworzy rezerwy, gdy ciąży na niej obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. Spółka tworzy rezerwy na podstawie najlepszych szacunków Zarządu Giełdy w wysokości nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

2.2. 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.

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

Na dzień bilansowy:

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

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

2.3. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

2.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (zasada z noty 2.6).

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

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

Tabela 1 Okresy użytkowania poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych

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

Grunty nie podlegają amortyzacji.

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

Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość końcowa są okresowo weryfikowane przez Spółkę. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmują 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

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

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

ze sprzedaży (jeżeli występują) a ich wartością netto i ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu jako pozostałe zyski/straty netto.

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

2.5. Wartości niematerialne

2.5.1. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej stanowi nadwyżka ceny nabycia nad wartością godziwą przejmowanych aktywów, zobowiązań i możliwych do zidentyfikowania zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczas dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zasada z noty 2.6). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku, gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości bilansowej.

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

2.5.2. Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (zasada z noty 2.6).

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

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

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

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

2.6. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy aktywa niefinansowe Spółki, za wyjątkiem zapasów (patrz nota 2.11) i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (patrz nota 2.16.3), dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z następujących dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne (stanowiących ośrodek generowania środków pieniężnych), do której należy dany składnik aktywów.

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

2.7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

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

2.8. Aktywa finansowe

2.8.1. Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych

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

2.8.1.1. Pożyczki i należności

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

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

Pożyczki i należności są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Metoda wyceny wg zamortyzowanego kosztu została omówiona w nocie 2.14.

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

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

2.8.1.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nie zostały zaliczone do innej kategorii aktywów

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

finansowych. W szczególności są to akcje i udziały w podmiotach, gdzie Spółka nie sprawuje kontroli ani nie wywiera znaczącego wpływu. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd Giełdy nie zamierza zbyć ich w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości (patrz nota 2.8.2) oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako pozostałe kapitały z wyceny do wartości godziwej. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

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

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

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

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

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

Hierarchia wartości godziwej

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

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

2.8.2. Utrata wartości aktywów finansowych

Spółka dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych straciły na wartości. W odniesieniu do instrumentów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, ustalając czy nastąpiła utrata wartości papierów wartościowych, bierze się pod uwagę znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej danego papieru wartościowego poniżej jego kosztu, kondycję finansową i możliwości rozwoju emitenta, a także wpływ ogólnej sytuacji gospodarczej i politycznej na perspektywy rozwoju kraju emitenta. Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży skumulowane straty ujęte

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

w innych całkowitych dochodach wyksięgowują się z kapitału własnego i ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Kwota skumulowanych strat, która zostaje przeniesiona z kapitału własnego do zysków i strat, stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia (pomniejszonym o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie straty z tytułu utraty wartości tego składnik aktywów uprzednio ujęte w wyniku finansowym. Straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w wyniku finansowym dotyczące 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 aktywa dostępne do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi;
- ◆ poprzez pozostałe całkowite dochody – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.

Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo lub wystąpi o postępowanie układowe, opóźnienia w spłatach są przesłankami wskazującymi, że należności handlowe utraciły wartość. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika 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 ze sprawozdania z całkowitych dochodów kiedy ich nieściągalność została udokumentowana:

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

2.9. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Prawa wieczystego użytkowania gruntów traktowane są jako umowy leasingu operacyjnego.

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

2.10. Pozostałe należności

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

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli wydatki poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują rozliczenia:

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

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

2.11. Zapasy

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

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

2.12. 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 roku od dnia ich założenia, o dużej płynności, łatwo wymieniane na określone kwoty środków pieniężnych oraz nienarażone na istotną zmianę wartości godziwej.

2.13. Kapitał własny

Kapitał własny stanowią:

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

Składniki kapitału własnego (za wyjątkiem zysków zatrzymanych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen, począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka, w której Spółka prowadzi działalność, była gospodarką hiperinflacyjną, tj. do dnia 31 grudnia 1996 r. Efekt przeliczenia odpowiednich składników kapitału własnego wskaźnikami inflacji został ujęty w zyskach zatrzymanych i zaprezentowany w nocie 13.

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

2.14. Zobowiązania finansowe

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

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

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

2.15. 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.

2.16. Podatek dochodowy

2.16.1. Podatkowa Grupa Kapitałowa

W dniu 3 października 2013 r. Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie wydał decyzję o rejestracji Podatkowej Grupy Kapitałowej na okres trzech lat podatkowych od dnia 1 grudnia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. Do końca 2016 r. Podatkową Grupę Kapitałową tworzyły: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz GPW Centrum Usług S.A. (obecnie GPW Benchmark S.A.).

28 września 2016 r. spółki:

- ◆ Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- ◆ Towarowa Giełda Energii S.A.,
- ◆ BondSpot S.A. oraz
- ◆ GPW Centrum Usług S.A. (obecnie GPW Benchmark S.A.)

zawarły, w formie aktu notarialnego, umowę o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej GPW S.A. („PGK GPW”, „PGK”) na okres 3 lat, tzn. od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2019 r.

Spółki tworzące PGK na mocy przepisów Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych tracą odrębność podmiotową dla celów rozliczeń CIT i otrzymują status jednego podatnika. Dochód takiego podatnika ustalany jest poprzez wykazanie nadwyżki sum dochodów spółek wchodzących w skład PGK nad sumą poniesionych strat.

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

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

W jednostkowych sprawozdaniach finansowych, podmioty wchodzące w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej, ujmują podatek dochodowy tak, jakby były odrębnym podatnikiem wykazując jednocześnie rozrachunki wobec GPW z tytułu rozliczenia podatku dochodowego w ramach PGK. Odpowiednio, GPW wykazuje rozrachunki od spółek zależnych z tytułu rozliczenia podatku dochodowego w ramach PGK.

W jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, zmiana stanu powyższych rozrachunków jest wykazywana w działalności operacyjnej jako zaliczki otrzymane od/zapłacone do jednostek powiązanych w ramach PGK, a kwota podatku dochodowego od osób prawnych wpłacona przez GPW w wysokości wyliczonej dla Podatkowej Grupy Kapitałowej jest wykazywana w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych GPW w pozycji „podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony”. Spółki zależne nie wykazują powyższych płatności w pozycji „podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony” w swoich jednostkowych sprawozdaniach z przepływów pieniężnych.

W jednostkowych sprawozdaniach finansowych podmiotów wchodzących w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej, aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego spółki ujmują tak, jakby były odrębnym podatnikiem.

Pomimo zaprzestania odrębnego rozliczania podatku dochodowego przez spółki wchodzące w skład PGK, są one w dalszym ciągu zobligowane do samodzielnego rozliczania np. podatku od towarów i usług, czy też podatków lokalnych.

2.16.2. Podatek bieżący

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego Spółki 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.

2.16.3. Podatek odroczony

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

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

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

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

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

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

Spółka nie tworzy rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na różnice pomiędzy wartością podatkową i bilansową inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone, kiedy Spółka jest w stanie kontrolować terminy odwracania się różnic przejściowych (w przypadku rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego) oraz jest prawdopodobne, że różnice te nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

2.17. Świadczenia pracownicze

2.17.1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

Ponadto w Spółce istnieje motywacyjny system wynagrodzeń, według którego pracownicy mają prawo do: premii rocznej uzależnionej od zysku ze sprzedaży GPW i wykonania celów premiowych oraz elementu dodatkowego uzależnionego od indywidualnej oceny pracownika. Spółka tworzy rezerwy na premie w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Rezerwy szacowane są według najlepszej wiedzy Zarządu GPW w zakresie możliwych do wypłacenia premii, na podstawie motywacyjnego systemu wynagrodzeń.

2.17.2. Program określonych składek

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

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

2.17.3. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na każdy dzień bilansowy jest obliczana przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia wg stanu na dzień bilansowy. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Zyski i straty aktuarialne na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia ujmowane są w całości w pozostałych całkowitych dochodach.

2.17.4. System wynagradzania personelu kierowniczego

Od kwietnia 2017 r. wynagrodzenia Zarządu podlegają ograniczeniom i wymogom określonym w Ustawie z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami („nowa ustawa kominowa”). Zgodnie z zapisami nowej ustawy kominowej, wynagrodzenie osób kierujących Spółką składa się:

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

- ◆ ze stałego miesięcznego wynagrodzenia podstawowego ustalanego z uwzględnieniem skali działalności Spółki, oraz
- ◆ z części zmiennej („premi”) stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające za dany rok obrotowy, uzależnionej od poziomu realizacji celów zarządczych.

Rada Giełdy na podstawie dokonanej oceny realizacji powierzonych zadań i osiągniętych przez Spółkę wyników może przyznać członkom Zarządu premię maksymalnie w wysokości 100% wynagrodzenia podstawowego danego członka Zarządu w poprzednim roku obrotowym.

2.18. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

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

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

- ◆ skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych,
- ◆ koszty restrukturyzacji.

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

2.19. Przychody

2.19.1. Przychody ze sprzedaży

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

Przychody ze sprzedaży dzielą się na dwie główne kategorie:

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

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

- ◆ **Przychody z obsługi obrotu**

Transakcje obejmują przychody od członków giełdy pobierane na podstawie Regulaminu Giełdy oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Główną pozycją przychodów w tej grupie są opłaty transakcyjne. Opłaty te uzależnione są od wartości transakcji i liczby zrealizowanych zleceń oraz wolumenu obrotu, jak również od rodzaju instrumentu będącego przedmiotem tego obrotu. Oprócz prowizji od obrotu pobierane są opłaty ryczałtowe za dostęp i wykorzystanie systemu informatycznego Giełdy.

- ◆ **Przychody od emitentów**

Obsługa emitentów obejmuje przychody od emitentów pobierane na podstawie Regulaminu Giełdy oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Główną pozycją przychodów w tej grupie są opłaty roczne za notowanie papierów wartościowych. Ponadto od emitentów pobierane są m.in. opłaty za dopuszczenie do obrotu oraz inne opłaty.

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

◆ **Przychody ze sprzedaży informacji**

Przychody ze sprzedaży informacji Spółki obejmują sprzedaż informacji giełdowych: danych giełdowych czasu rzeczywistego oraz danych statystyczno-historycznych w postaci codziennej prenumeraty za pośrednictwem poczty elektronicznej, wydawnictw w wersji elektronicznej, kalkulacji indeksów oraz pozostałych kalkulacji i licencji na indeksy giełdowe. Sprzedaż informacji odbywa się na podstawie odrębnych umów zawieranych z dystrybutorami serwisów giełdowych, z członkami giełdy oraz z innymi organizacjami, głównie instytucjami finansowymi.

Pozostałe przychody ze sprzedaży obejmują wszelkie inne usługi świadczone przez GPW takie jak m.in. najem pomieszczeń biurowych, usługi finansowo-księgowo i kadrowe dla spółek Grupy GPW oraz usługi dla KNF tj. udostępnianie aplikacji informatycznej umożliwiającej korzystanie z danych oraz wsparcie techniczne i merytoryczne.

2.19.2. Pozostałe przychody

Pozostałe przychody obejmują: otrzymane odszkodowania i darowizny, zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności lub wartość inwestycji, roczną korektę podatku naliczonego VAT, usługi refakturowane pracownikom.

2.19.3. Przychody finansowe

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

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

2.20. Koszty

Do kosztów działalności operacyjnej zalicza się w szczególności koszty osobowe oraz koszty utrzymania infrastruktury informatycznej systemów transakcyjnych przeznaczonych: na rynku finansowym - do obsługi obrotu instrumentami finansowymi oraz działalności związanej z tym obrotem, a także koszty w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

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

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym.

2.21. Koszty finansowe z tytułu emisji obligacji

GPW jako emitent obligacji ponosi koszty związane z obsługą tego zadłużenia. Odsetki od obligacji są naliczane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2.22. Leasing

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

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.

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

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

2.23. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

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

3.2. Ryzyko rynkowe

3.2.1. Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych

Spółka narażona jest na ryzyko stopy procentowej w stopniu umiarkowanym.

Spółka posiada lokaty krótkoterminowe, których oprocentowanie jest stałe, negocjowane i ustalane w chwili zawarcia kontraktu i którego wysokość zbliżona jest do rynkowych stóp procentowych obowiązujących na moment zawarcia lokaty. W sytuacji wzrostu rynkowych stóp procentowych, GPW pozyska wyższe przychody z tytułu odsetek, a w przypadku spadku rynkowych stóp procentowych, Spółka osiągnie niższe przychody z tytułu odsetek.

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 zmianą przychodów finansowych ponoszonych przez Spółkę, a tym samym:

- ♦ w 2017 r. spadkiem/(wzrostem) wyniku finansowego przed opodatkowaniem i przepływów pieniężnych o 1 123 tys. zł,
- ♦ w 2016 r. spadkiem/(wzrostem) wyniku finansowego przed opodatkowaniem i przepływów pieniężnych o 1 039 tys. zł.

Spółka jest również emitentem obligacji o zmiennym oprocentowaniu opartym o stawkę WIBOR 6M. 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. Spółka kalkuluje wrażliwość na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych WIBOR 6M biorąc pod uwagę jako dane wejściowe poziom zadłużenia i oprocentowania w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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

Na podstawie przeprowadzonej analizy stwierdzono, że wzrost/(spadek) stóp o 0,50 punktu procentowego (przy założeniu braku zmian pozostałych czynników) skutkowałby zmianą kosztów finansowych ponoszonych przez Spółkę, a tym samym:

- ♦ w 2017 r. spadkiem/(wzrostem) wyniku finansowego przed opodatkowaniem i przepływów pieniężnych o 576 tys. zł,
- ♦ w 2016 r. spadkiem/(wzrostem) wyniku finansowego przed opodatkowaniem i przepływów pieniężnych o 1 225 tys. zł.

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

Tabela 2 Analiza aktywów i zobowiązań finansowych w oparciu o datę zapadalności

	Stan na 31 grudnia 2017 r.						
	Data zapadalności						
	do 1 roku				1-5 lat	> 5 lat	Razem
< 1 m-ca	1-3 m-ce	> 3 m-ce	Razem				
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	102 999	146 207	-	249 206	-	-	249 206
Razem aktywa finansowe	102 999	146 207	-	249 206	-	-	249 206
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe	-	-	-	-	243 573	-	243 573
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe	-	-	1 938	1 938	-	-	1 938
Razem zobowiązania finansowe	-	-	1 938	1 938	243 573	-	245 511

Tabela 3 Analiza aktywów i zobowiązań finansowych w oparciu o datę zapadalności

	Stan na 31 grudnia 2016 r.						
	Data zapadalności						
	do 1 roku				1-5 lat	> 5 lat	Razem
< 1 m-ca	1-3 m-ce	> 3 m-ce	Razem				
Lokaty bankowe i rachunki bieżące	187 763	20 020	60 005	267 788	-	-	267 788
Razem aktywa finansowe	187 763	20 020	60 005	267 788	-	-	267 788
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe	-	-	-	-	-	123 459	123 459
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe	122 279	-	603	122 882	-	-	122 882
Razem zobowiązania finansowe	122 279	-	603	122 882	-	123 459	246 341

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

3.2.2. Ryzyko zmiany kursów walut

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

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2017 r. zmiana średniego kursu wymiany PLN na waluty obce o 10%, przy założeniu braku zmian pozostałych czynników, spowodowałaby następujące zmiany wyniku finansowego przed opodatkowaniem za 2017 r.:

- ◆ EUR (spadek/wzrost kursu o 0,4171 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 1 413 tys. zł,
- ◆ GBP (wzrost/spadek kursu o 0,4700 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 18 tys. zł,

Analiza przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2016 r. zmiana średniego kursu wymiany PLN na waluty obce o 10%, przy założeniu braku zmian pozostałych czynników, spowodowałaby następujące zmiany wyniku finansowego przed opodatkowaniem za 2016 r.:

- ◆ EUR (spadek/wzrost kursu o 0,4424 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 1 867 tys. zł,
- ◆ GBP (wzrost/spadek kursu o 0,5145 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 8 tys. zł,
- ◆ USD (wzrost/spadek kursu o 0,4179 zł) – spadek/wzrost wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 3 tys. zł.

Tabela 4 Pozycja walutowa Spółki

	Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.				Łączna wartość bilansowa w PLN
	PLN	EUR*	USD*	GBP*	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	237 695	11 510	-	2	249 207
Należności handlowe (netto)	16 130	6 067	-	-	22 197
Inne należności	1 166	-	-	-	1 166
Aktywa finansowe razem	254 991	17 577	-	2	272 570
Zobowiązania handlowe	10 551	1 220	-	183	11 954
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	245 511	-	-	-	245 511
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy i inne	1 956	2 224	-	-	4 180
Zobowiązania finansowe razem	258 018	3 444	-	183	261 645
Pozycja walutowa netto	(3 027)	14 133	-	(181)	10 925

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

Tabela 5 Pozycja walutowa Spółki

	Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.				Łączna wartość bilansowa w PLN
	PLN	EUR*	USD*	GBP*	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	251 687	16 100	-	2	267 789
Należności handlowe (netto)	14 775	6 394	-	-	21 169
Inne należności	292	-	-	-	292
Aktywa finansowe razem	266 754	22 493	-	2	289 250
Zobowiązania handlowe	2 588	1 597	25	87	4 297
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	246 341	-	-	-	246 341
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy i inne	4 745	2 224	-	-	6 969
Zobowiązania finansowe razem	253 674	3 821	25	87	257 607
Pozycja walutowa netto	13 080	18 672	(25)	(85)	31 643

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

3.2.3. Ryzyko cenowe

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

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

3.3. Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu świadczonych usług jest ograniczane przez Zarząd Giełdy poprzez ocenę bieżącej wiarygodności kontrahentów. W ocenie Zarządu Giełdy w Spółce nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami z tytułu świadczonych usług. W Spółce obowiązują uchwały Zarządu Giełdy, które ustalają odroczone terminy płatności zróżnicowane w zależności od grup kontrahentów. Terminy płatności wynoszą dla większości kontrahentów 21 dni, natomiast dla odbiorców serwisów giełdowych wynoszą najczęściej 45 dni.

Wiarygodność kontrahentów weryfikowana jest zgodnie z regulaminem obowiązującym w GPW oraz zgodnie z dobrymi praktykami rynku kapitałowego, dotyczącymi emitentów papierów wartościowych i Członków Giełdy. W ramach weryfikacji, GPW szczegółowo analizuje dokumenty aplikacyjne, w tym sprawozdania finansowe, odpisy z KRS i notyfikacje KNF.

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

W przypadku banków i instytucji finansowych (w szczególności lokat i rachunków bankowych) akceptuje się jedynie podmioty posiadające rating na wysokim poziomie i stabilną sytuację rynkową, tj. o ratingu wg

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

Moody's powyżej Baa2. Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym z posiadanymi środkami pieniężnymi jest realizowane przez Spółkę poprzez dywersyfikację banków, w których lokowane są nadwyżki środków pieniężnych.

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

Tabela 6 Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Należności handlowe (netto)	22 197	21 169
Inne należności	1 166	292
Lokaty bankowe i rachunki bieżące (zaliczane do środków pieniężnych i ekwiwalentów)	249 206	267 788
Razem	272 569	289 249

3.4. Ryzyko utraty płynności

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

Analiza struktury aktywów wskazuje na znaczny udział środków płynnych, a więc bardzo dobrą sytuację w zakresie płynności. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty posiadane przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosły 249 207 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 267 789 tys. zł) co stanowiło na 31 grudnia 2017 r. 33,75% aktywów ogółem (31 grudnia 2016 r.: 35,02%).

Z analizy struktury pasywów wynika następujące zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Spółki: na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitały własne stanowiły 61,07% sumy kapitału własnego i zobowiązań (31 grudnia 2016 r.: 61,73%).

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

Tabela 7 Analiza płynności

	Stan na 31 grudnia 2017 r.						Razem
	do 1 m-ca	1-3 m-ce	3-6 m-cy	6-12 m-cy	1-5 lat	> 5 lat	
Lokaty bankowe, rachunki bieżące oraz gotówka w kasie	103 000	146 207	-	-	-	-	249 207
Należności handlowe (netto)	19 937	2 260	-	-	-	-	22 197
Inne należności	246	920	-	-	-	-	1 166
Aktywa razem	123 183	149 387	-	-	-	-	272 570
Zobowiązania handlowe	11 890	64	-	-	-	-	11 954
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	682	1 256	243 573	-	245 511
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy i nne	1 646	310	-	-	2 224	-	4 180
Zobowiązania razem	13 536	374	682	1 256	245 797	-	261 645
Nadwyżka/Luka płynności	109 647	149 013	(682)	(1 256)	(245 797)	-	10 925

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

Tabela 8 Analiza płynności

	Stan na 31 grudnia 2016 r.						Razem
	do 1 m-ca	1-3 m-ce	3-6 m-cy	6-12 m-cy	1-5 lat	> 5 lat	
Lokaty bankowe, rachunki bieżące oraz gotówka w kasie	187 764	20 020	60 005	-	-	-	267 789
Należności handlowe (netto)	17 919	3 250	-	-	-	-	21 169
Inne należności	292	-	-	-	-	-	292
Aktywa razem	205 975	23 270	60 005	-	-	-	289 250
Zobowiązania handlowe	4 234	63	-	-	-	-	4 297
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	122 279	-	603	-	-	123 459	246 341
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy i inne	4 745	-	-	-	2 224	-	6 969
Zobowiązania razem	131 258	63	603	-	2 224	123 459	257 607
Nadwyżka/Luka płynności	74 717	23 207	59 402	-	(2 224)	(123 459)	31 643

3.5. Zarządzanie kapitałem

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

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. wyniósł odpowiednio 450 887 tys. zł oraz 472 102 tys. zł tzn. 61,07% oraz 61,73% pasywów ogółem. Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 90 239 tys. zł w 2017 r. oraz 99 054 tys. zł w 2016 r. (patrz: Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym). Kapitał obcy to przede wszystkim zobowiązania z tytułu emisji obligacji korporacyjnych GPW serii C, D oraz E (patrz: nota 14).

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

Tabela 9 Wskaźniki służące do zarządzania kapitałem GPW

	Stan na dzień/ za rok zakończony 31 grudnia		Poziom optymalny
	2017 r.	2016 r.	
Wskaźniki zadłużenia i finansowania:			
Dług netto/ EBITDA*	(0,0)	(0,2)	poniżej 3
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego**	54,5%	52,2%	50-100%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej***	8,2	1,9	powyżej 1,5
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tytułu emisji obligacji****	15,1	12,0	powyżej 1,5

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

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

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

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

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

4. Rzeczowe aktywa trwałe

Tabela 10 Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych

	Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.				
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wyposażenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	78 321	12 258	322	10 133	101 034
Zwiększenia	-	-	-	4 630	4 630
Reklasyfikacja i inne korekty	1 040	11 309	378	(12 727)	-
Amortyzacja	(2 946)	(6 194)	(255)	-	(9 395)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	76 415	17 373	445	2 036	96 269
Stan na 31 grudnia 2017 r.:					
Wartość początkowa	121 313	79 841	3 865	2 036	207 055
Umorzenie	(44 898)	(62 468)	(3 420)	-	(110 786)
Wartość księgowa netto	76 415	17 373	445	2 036	96 269

Tabela 11 Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych

	Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.				
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wyposażenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	81 092	10 456	366	2 857	94 773
Zwiększenia	-	-	-	16 172	16 172
Reklasyfikacje i inne korekty	141	8 497	258	(8 896)	-
Zmniejszenia	(7)	(430)	(28)	-	(465)
Amortyzacja	(2 905)	(6 265)	(274)	-	(9 446)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	78 321	12 258	322	10 133	101 034
Stan na 31 grudnia 2016 r.:					
Wartość początkowa	120 273	69 000	4 284	10 133	203 690
Umorzenie	(41 952)	(56 742)	(3 962)	-	(102 656)
Wartość księgowa netto	78 321	12 258	322	10 133	101 034

5. Wartości niematerialne

Tabela 12 Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.			
	Licencje	Prawa autorskie	Wartość firmy	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	75 587	331	-	75 918
Zwiększenia	2 808	775	-	3 583
Zmniejszenia	(461)	-	-	(461)
Amortyzacja	(9 866)	(211)	-	(10 077)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	68 068	895	-	68 963
Stan na 31 grudnia 2017 r.:				
Wartość początkowa	179 242	4 595	7 946	191 783
Utrata wartości	-	-	(7 946)	(7 946)
Umorzenie	(111 174)	(3 700)	-	(114 874)
Wartość księgowa netto	68 068	895	-	68 963

Tabela 13 Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.			
	Licencje	Prawa autorskie	Wartość firmy	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	81 375	226	-	81 601
Zwiększenia	4 013	198	-	4 211
Amortyzacja	(9 801)	(93)	-	(9 894)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	75 587	331	-	75 918
Stan na 31 grudnia 2016 r.:				
Wartość początkowa	177 573	3 820	7 946	189 339
Utrata wartości	-	-	(7 946)	(7 946)
Umorzenie	(101 987)	(3 489)	-	(105 476)
Wartość księgowa netto	75 587	331	-	75 918

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 2017 r. wyniosła 56 253 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 64 012 tys. zł).

6. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r., Spółka posiadała udziały w następujących spółkach zależnych:

- ◆ Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”), jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A. („GK TGE”),
- ◆ BondSpot S.A. („BondSpot”),
- ◆ GPW Benchmark S.A. („GPWB”),
- ◆ Instytut Analiz i Ratingu S.A. („IAiR”).

Tabela 14 Spółki zależne GPW

	Stan na 31 grudnia 2017 r.				Razem
	Towarowa Giełda Energii S.A.	BondSpot S.A.	GPW Benchmark S.A.	Instytut Analiz i Ratingu S.A.	
Wartość wg ceny nabycia	214 582	34 394	1 909	4 100	254 985
Wartość bilansowa	214 582	34 394	1 909	4 100	254 985
Liczba udziałów	1 450 000	9 698 123	38 000	4 100 000	
% udziału w kapitale jednostki	100,00	96,98	100,00	100,00	
% głosów w organie stanowiącym	100,00	96,98	100,00	100,00	

Tabela 15 Spółki zależne GPW

	Stan na 31 grudnia 2016 r.				Razem
	Towarowa Giełda Energii S.A.	BondSpot S.A.	GPW Benchmark S.A.	Instytut Analiz i Ratingu S.A.	
Wartość wg ceny nabycia	214 582	34 394	1 909	4 100	254 985
Wartość bilansowa	214 582	34 394	1 909	4 100	254 985
Liczba udziałów	1 450 000	9 698 123	38 000	4 100 000	
% udziału w kapitale jednostki	100,00	96,98	100,00	100,00	
% głosów w organie stanowiącym	100,00	96,98	100,00	100,00	

Ocena przesłanek wystąpienia utraty wartości BondSpot

Ze względu na opóźnienia w realizacji planów finansowych spółki BondSpot, w szczególności w odniesieniu do wzrostu wielkości obrotów w segmencie cash rynku TBSP, Zarząd GPW ocenił, iż wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwą utratę wartości inwestycji BondSpot S.A. na dzień 31 grudnia 2017 r.

Test na utratę wartości inwestycji na dzień 31 grudnia 2017 r. przeprowadzono szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie określonych założeń finansowych na lata 2018 – 2022, wynikających m. in. z przewidywanego wzrostu rynku długu skarbowego i udziału spółki w tym rynku oraz kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych. Podstawowe założenia testu na utratę wartości przedstawiono poniżej:

- ◆ średni ważony koszt kapitału (WACC): 9% (oparty na: danych rynkowych dotyczących rentowności obligacji 10-letnich; beta w spółkach porównywalnych; premii za ryzyko: 0,7)
- ◆ stopa wzrostu przepływów po okresie prognozy: 2% (oparta na szacunku długookresowej stopy wzrostu PKB Polski)

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

Ponadto przyjęto następujące pozostałe założenia:

- ◆ średnioroczna zmiana przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie 5 letnim: 6%
- ◆ średnioroczny wzrost kosztów działalności operacyjnej w analizowanym okresie 5 letnim: 2%

Kwota nadwyżki wartości odzyskiwanej nad wartością księgową netto inwestycji w BondSpot S.A. wynosi 30 655 tys. zł. Zarząd nie zidentyfikował kluczowych założeń, których zmiana o racjonalnie oczekiwane wartości doprowadziłaby do wystąpienia utraty wartości.

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GPW nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości inwestycji BondSpot S.A. na dzień 31 grudnia 2017 r.

7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 grudnia 2017 r., podobnie jak na dzień 31 grudnia 2016 r., Spółka posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych:

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

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

Tabela 16 Spółki stowarzyszone GPW

	Stan na 31 grudnia 2017 r.			
	KDPW	Centrum Giełdowe S.A.	Aquis Exchange Limited	Razem
Wartość wg ceny nabycia	7 000	4 652	25 307	36 959
Wartość bilansowa	7 000	4 652	25 307	36 959
Liczba udziałów	7 000	46 506	384 025	
% udziału w kapitale jednostki	33,33	24,79	22,99	
% głosów w organie stanowiącym	33,33	24,79	20,31	

Tabela 17 Spółki stowarzyszone GPW

	Stan na 31 grudnia 2016 r.			
	KDPW	Centrum Giełdowe S.A.	Aquis Exchange Limited	Razem
Wartość wg ceny nabycia	7 000	4 652	25 307	36 959
Wartość bilansowa	7 000	4 652	25 307	36 959
Liczba udziałów	7 000	46 506	384 025	
% udziału w kapitale jednostki	33,33	24,79	22,99	
% głosów w organie stanowiącym	33,33	24,79	20,31	

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

Udziały w Aquis Exchange Limited

W dniu 19 sierpnia 2013 r. Zarząd GPW zawarł z Aquis Exchange Limited umowę objęcia akcji nowej emisji Aquis Exchange Limited. Aquis Exchange jest spółką z siedzibą w Wielkiej Brytanii, powołaną w 2012 r. oferującą pan-europejski rynek obrotu akcjami w formie wielostronnej platformy obrotu. Objęcie akcji przez GPW odbyło się w dwóch etapach zakończonych w dniu 18 lutego 2014 r. Łączna cena nabycia wynosiła 25 307 tys. zł (5 mln GBP).

W wyniku objęcia ww. transzy udziałów w Aquis Exchange Limited, na dzień 31 grudnia 2014 r. GPW posiadała łącznie 384 025 akcji zwykłych stanowiących 36,23% ogólnej liczby akcji oraz dających uprawnienia do wykonywania 30,00% praw majątkowych i praw głosu w Aquis Exchange Limited, jako spółce stowarzyszonej Grupy Kapitałowej GPW.

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

Ze względu na emisję akcji w 2016 r., w których GPW nie wzięła udziału, udział GPW w liczbie akcji spadł z poziomu 31,01% na 31 grudnia 2015 r. do poziomu 22,99% na dzień 31 grudnia 2016 r. Jednocześnie udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu spadł z poziomu 26,33% do poziomu 20,31%.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu nie zmienił się i wynosił 20,31%.

Ocena przesłanek wystąpienia utraty wartości Aquis

Spółka Aquis rozpoczęła działalność operacyjną w dniu 26 listopada 2013 r. Obecnie w dalszym ciągu 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.

Pomimo poprawy sytuacji i wyników finansowych Aquis w stosunku do 2016 r. funkcjonowanie Aquis i powodzenie jej modelu biznesowego jest w dalszym ciągu uwarunkowane przede wszystkim pozyskaniem odpowiedniej liczby członków i opłat abonamentowych oraz sprzedaży oprogramowania związanego z platformami transakcyjnymi, które pozwoliłyby spółce w przyszłości na uzyskanie dodatniego wyniku na działalności (break-even), co jest obecnie planowane dopiero w 2019 r.

Ze względu na ponoszone straty, opóźnienia w realizacji strategii, w szczególności w odniesieniu do tempa pozyskiwania nowych członków oraz realizowanych wzrostów przychodów przez Aquis, Zarząd GPW ocenił, iż wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwą utratę wartości inwestycji w Aquis.

Test na utratę wartości inwestycji w Aquis przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2017 r. szacując wartość odzyskiwalną na podstawie wyceny inwestycji do wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Do oszacowania wartości godziwej zastosowano metodę porównawczą na podstawie średniego wskaźnika P/S dla giełd, których oczekiwana stopa wzrostu przychodów w latach 2017-2019 wynosi w granicach 44-99% (średnia 68%). W przypadku Aquis minimalna stopa wzrostu przychodów w powyższym okresie wynosi 86%. Populacja spółek prowadzących giełdy o wysokiej stopie wzrostu przychodów w opinii Zarządu GPW wydaje się porównywalna w zakresie działalności, modelu biznesowego i tempa rozwoju do Aquis. Wskaźnik P/S w opinii Zarządu GPW wydaje się najbardziej odpowiednim wskaźnikiem do wyceny inwestycji w Aquis biorąc pod uwagę stadium rozwoju tej spółki, jej dotychczasowe wyniki finansowe oraz potencjał wzrostu.

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

Wycień dokonano przyjmując następujące kluczowe założenia:

- ◆ prognozowany na 2018 r. wskaźnik P/S: 13,2;
- ◆ prognozowany w 2018 r. wzrost poziomu przychodów Aquis w stosunku do 2017 r.: 52%.

Kwota nadwyżki wartości odzyskiwanej nad wartością księgową netto inwestycji w Aquis wynosi 7 741 tys. zł.

Wartości, o jakie muszą się zmienić podstawowe założenia, aby wartość odzyskiwalna inwestycji w Aquis była równa jego wartości księgowej netto wynoszą:

- ◆ wskaźnik P/S: spadek o 23,6%, czyli spadek P/S do poziomu 10,1;
- ◆ prognozowany poziom przychodów Aquis w 2018 r. niższy o 23,6%.

GPW uzyskało również niezależną wycenę Aquis, dokonaną w grudniu 2017 r. na zlecenie Zarządu Aquis, w związku z rozpoczęciem rozważanego przez Aquis procesu IPO. Wycena została przeprowadzona przez autoryzowanego niezależnego doradcę (NOMAD) na londyńskim rynku AIM i wykazała wartość godziwą Aquis przekraczającą wartość księgową netto inwestycji w Aquis wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym GPW. Wycena do wartości godziwej przez niezależnego doradcę przeprowadzona była na podstawie wskaźnika P/S, który kształtował się na poziomie porównywalnym do przyjętego przez Zarząd GPW przy przeprowadzeniu testu na utratę wartości inwestycji w Aquis.

Na podstawie przeprowadzonej analizy, Zarząd GPW nie stwierdził utraty wartości inwestycji w Aquis na dzień 31 grudnia 2017 r.

8. Odroczoney podatek dochodowy

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

	(Aktywa)/Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego					
	Stan na dzień 1 stycznia 2017 r.	(Uznanie)/obciążenie wyniku finansowego	(Uznanie)/obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	Stan na dzień 31 grudnia 2017 r. (Aktywa)/Rezerwy	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Różnica między wart. bilansową a podatkową rzecz. maj. trwałego i wart. niemaj.	12 685	(1 390)	-	11 295	-	11 295
Odpis na utratę wartości udziałów	(1 019)	(3)	-	(1 022)	(1 022)	-
Nagrody roczne i uznaniowe	(1 164)	(200)	-	(1 364)	(1 364)	-
Odprawy emerytalno-rentowe	(63)	(33)	(3)	(99)	(99)	-
Niewykorzystane urlopy	(250)	(23)	-	(273)	(273)	-
Pozostałe	(513)	(960)	-	(1 473)	(2 065)	592
(Aktywa)/Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 676	(2 609)	(3)	7 064	(4 823)	11 887

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

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

	(Aktywa)/Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego					
	Stan na dzień 1 stycznia 2016 r.	(Uznanie)/obciążenie wyniku finansowego	(Uznanie)/obciążenie pozostałych całkowitych dochodów	Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.		
				(Aktywa)/Rezerwy	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Różnica między wart. bilansową a podatkową rzecz. maj. trwałego i wart. niem. maj.	14 558	(1 873)	-	12 685	-	12 685
Odpis na utratę wartości udziałów	(1 020)	1	-	(1 019)	(1 019)	-
Nagrody roczne i uznaniowe	(1 417)	253	-	(1 164)	(1 164)	-
Odprawy emerytalno-rentowe	(73)	10	-	(63)	(63)	-
Niewykorzystane urlopy	(261)	11	-	(250)	(250)	-
Pozostałe	273	(830)	44	(513)	(1 043)	530
(Aktywa)/Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 060	(2 428)	44	9 676	(3 539)	13 215

9. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Tabela 20 Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Stan na 31 grudnia 2017 r.			
	InfoStrefa	Innex	Sibex	Razem
Wartość wg ceny nabycia	487	3 820	1 343	5 650
Przeszacowanie	-	-	(137)	(137)
Utrata wartości	(411)	(3 820)	(1 011)	(5 242)
Wartość bilansowa	76	-	195	271

Tabela 21 Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Stan na 31 grudnia 2016 r.			
	InfoStrefa	Innex	Sibex	Razem
Wartość wg ceny nabycia	487	3 820	1 343	5 650
Przeszacowanie	-	-	(120)	(120)
Utrata wartości	(411)	(3 820)	(1 011)	(5 242)
Wartość bilansowa	76	-	212	288

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

Innex

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

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

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

Wynik finansowy Innex za poprzednie okresy nie daje przesłanek do odwrócenia dokonanego całkowitego odpisu z tytułu utraty wartości akcji spółki Innex na dzień 31 grudnia 2017 r.

Sibex

S.C. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A. (SIBEX) z siedzibą w Rumunii od 2010 r. jest spółką notowaną na S.C. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A. (SIBEX). Cena nabycia akcji SIBEX wyniosła 1 343 tys. zł, natomiast wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2017 r., wyznaczona na podstawie kursu akcji, osiągnęła poziom 195 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 212 tys. zł).

InfoStrefa (dawniej „IRK”)

Dnia 8 lipca 2015 r. GPW zawarła warunkową umowę sprzedaży 80,02% akcji spółki InfoStrefa na rzecz spółki Polska Agencja Prasowa S.A. Ostateczna cena sprzedaży wyniosła 382 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. i na dzień 31 grudnia 2016 r. GPW posiada 19,98% udziałów w spółce InfoStrefa. Wartość bilansowa ww. inwestycji wynosi 76 tys. zł.

Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. wartość godziwa Sibex rozpoznana została na podstawie kursów notowań (poziom I w hierarchii wartości godziwej). Wartość InfoStrefy została ustalona na podstawie ceny transakcyjnej sprzedaży części akcji do PAP pomniejszonej o dyskonto z tytułu utraty kontroli (poziom III w hierarchii wartości godziwej).

10. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe aktywów na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosły 5 313 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 3 758 tys. zł).

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczyły głównie nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów (31 grudnia 2017 r.: 2 437 tys. zł, 31 grudnia 2016 r.: 2 543 tys. zł) oraz wsparcia serwisowego urządzeń IT (31 grudnia 2017 r.: 2 766 tys. zł, 31 grudnia 2016 r.: 857 tys. zł).

Krótkoterminowa część rozliczeń międzyokresowych z tytułu nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów w wysokości 106 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r. (31 grudnia 2016 r.: 106 tys. zł) została zaprezentowana w pozycji rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne w nocie 11. Prawo wieczystego użytkowania gruntów rozliczane jest przez 40 lat.

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

11. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Tabela 22 Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
<i>Należności handlowe brutto</i>	24 421	23 067
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(2 224)	(1 898)
Razem należności handlowe	22 197	21 169
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	2 909	2 480
Inne należności i przedpłaty	1 166	292
<i>w tym: należność od spółek zależnych z tytułu rozliczenia podatku dochodowego w ramach PGK</i>	920	-
Razem pozostałe należności	4 075	2 772
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	26 272	23 941

Tabela 23 Podział należności handlowych ze względu na kategorie jakości kredytowej

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Należności, które nie są zaległe i w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości	19 135	18 689
<i>Zaległe 1 do 30 dni</i>	871	1 654
<i>Zaległe od 31 do 60 dni</i>	1 021	161
<i>Zaległe od 61 do 90 dni</i>	-	222
<i>Zaległe od 91 do 180 dni</i>	576	167
<i>Zaległe więcej niż 180 dni</i>	594	276
Razem należności, które są zaległe na dzień sprawozdawczy, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości	3 062	2 480
Należności zaległe, w przypadku których nastąpiła utrata wartości	2 224	1 898
Razem należności handlowe brutto	24 421	23 067

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

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

Tabela 24 Podział należności handlowych, które nie są zaległe i w przypadku, których nie nastąpiła utrata wartości, według typów wierzycieli

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Członkowie Giełdy/Uczestnicy rynków prowadzonych przez GPW	14 029	14 981
Emitenci*	300	197
Pozostali*	4 806	3 512
Razem należności handlowe brutto, które nie są zaległe	19 135	18 689

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

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

Tabela 25 Należności od Członków Giełdy wg ratingu Moody's

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Aa	630	-
A	7 816	5 318
Baa	1 875	405
Ba	-	1 563
B, BB, BBB, Caa	1 998	3 823
Bez ratingu	1 710	3 871
Razem należności handlowe od Członków Giełdy/ Uczestników rynków prowadzonych przez Grupę GPW	14 029	14 981

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. należności handlowe w kwocie 5 286 tys. zł (31 grudnia 2016 r. 4 378 tys. zł) były przeterminowane. Z ogólnej kwoty należności przeterminowanych na należności od dłużników postawionych w stan upadłości lub będących w postępowaniu układowym na dzień 31 grudnia 2017 r. przypada kwota 1 322 tys. zł, a na pozostałe należności przeterminowane: 3 964 tys. zł (a na dzień 31 grudnia 2016 r. odpowiednio: 1 328 tys. zł oraz 3 050 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2017 r. należności handlowe w kwocie 2 224 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 1 898 tys. zł) były należnościami przeterminowanymi ze stwierdzoną utratą wartości.

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

Tabela 26 Zmiany w odpisie z tytułu utraty wartości należności

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Stan na początek okresu	1 898	1 712
Utworzenie odpisu	855	513
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(272)	(217)
Rozwiązanie niewykorzystanych odpisów	(257)	(110)
Stan na koniec okresu	2 224	1 898

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

Tabela 27 Należności handlowe brutto według struktury terytorialnej

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Należności krajowe	14 120	13 093
Należności zagraniczne	10 301	9 974
Razem	24 421	23 067

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

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 28 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Gotówka w kasie	1	1
Rachunki bieżące	32 728	175 658
Lokaty bankowe	216 478	92 130
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	249 207	267 789

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 księgową z uwagi na krótki termin realizacji jest zbliżona do wartości godziwej. Przeciętny termin zapadalności depozytów Spółki w 2017 r., jak i w 2016 r. wynosił 7 dni.

13. Kapitał własny

Tabela 29 Kapitał własny

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Kapitał podstawowy	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(125)	(114)
Zyski zatrzymane	387 147	408 351
Razem kapitał własny	450 887	472 102

13.1. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny sprzed 1996 r. w wartości nominalnej 6 000 tys. zł został przeszacowany przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen (skumulowany wskaźnik inflacji za okres kwiecień 1991 r. – grudzień 1996 r. wyniósł 464,9%). Na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał zakładowy wynosi 41 972 tys. zł, a przeszacowanie kapitału akcyjnego o wskaźnik inflacji: 21 893 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał akcyjny GPW wynosił 41 972 tys. zł i był podzielony na 41 972 000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda, w tym:

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

Akcje Spółki zostały w całości opłacone.

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

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

Tabela 30 Struktura własnościowa akcji Spółki

	Stan na 31 grudnia 2017 r.			Stan na 31 grudnia 2016 r.		
	Wartość nominalna akcji	Udział %		Wartość nominalna akcji	Udział %	
		w kapitale zakładowym	w liczbie głosów		w kapitale zakładowym	w liczbie głosów
Akcje imienne:	14 779	35,21%	52,08%	14 779	35,21%	52,08%
Skarb Państwa	14 688	35,00%	51,76%	14 688	35,00%	51,76%
Banki	56	0,13%	0,20%	56	0,13%	0,20%
Biura maklerskie	35	0,08%	0,12%	35	0,08%	0,12%
Pozostali	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%
Akcje na okaziciela	27 193	64,79%	47,92%	27 193	64,79%	47,92%
Razem	41 972	100,00%	100,00%	41 972	100,00%	100,00%

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

13.2. Pozostałe kapitały

Tabela 31 Pozostałe kapitały

	Stan na 31 grudnia 2016 r.	Zmiany wyceny i sprzedaży	Stan na 31 grudnia 2017 r.
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży i innych aktywów	6	-	6
Zyski/straty aktuarialne	(120)	(11)	(131)
- wartość aktualizacji	(148)	(14)	(162)
- podatek odroczony	28	3	31
Razem pozostałe kapitały: kapitał z aktualizacji wyceny	(114)	(11)	(125)

13.3. Zyski zatrzymane

Tabela 32 Zyski zatrzymane

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk/(Strata) z lat ubiegłych	Zysk netto bieżącego okresu	Razem
Stan na 31 grudnia 2016 r.	37 020	276 539	(21 293)	116 085	408 351
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r.	-	25 846	90 239	(116 085)	-
Dywidendy	-	-	(90 239)	-	(90 239)
Inne zmiany w kapitale	1	1	-	-	2
Zysk za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	-	-	-	69 033	69 033
Stan na 31 grudnia 2017 r.	37 021	302 386	(21 293)	69 033	387 147

Tabela 33 Zyski zatrzymane

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zysk/(Strata) z lat ubiegłych	Zysk netto bieżącego okresu	Razem
Stan na 31 grudnia 2015 r.	37 020	278 688	(21 293)	96 905	391 320
Podział zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	369	96 536	(96 905)	-
Dywidendy	-	(2 518)	(96 536)	-	(99 054)
Zysk za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	-	-	-	116 085	116 085
Stan na 31 grudnia 2016 r.	37 020	276 539	(21 293)	116 085	408 351

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

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

Zgodnie ze statutem Giełdy, kapitał zapasowy przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych, jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki oraz na uzupełnienie kapitału zakładowego lub na wypłatę dywidendy. Kapitał zapasowy nie powinien być niższy niż jedna trzecia kapitału zakładowego. Na kapitał zapasowy dokonuje się odpisów z zysku do podziału w wysokości nie mniejszej niż 10% tego zysku. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, gdy stan tego kapitału będzie równy jednej trzeciej kapitału zakładowego. Część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego może być wykorzystana jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

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

13.4. Dywidenda

22 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2015 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 99 054 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniosła 2,36 zł. Dzień dywidendy ustalono na 20 lipca 2016 r. Dywidenda została wypłacona 4 sierpnia 2016 r. Dywidenda wypłacona Skarbowi Państwa wyniosła 34 665 tys. zł.

19 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2016 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 90 239 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniosła 2,15 zł. Dzień dywidendy ustalono na 19 lipca 2017 r., a dzień wypłaty dywidendy na 2 sierpnia 2017 r. Dywidenda wypłacona Skarbowi Państwa wyniosła 31 580 tys. zł.

13.5. Zysk na akcję

Tabela 34 Kalkulacja zysku na akcję

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	69 033	116 085
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	41 972	41 972
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	1,64	2,77

14. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Tabela 35 Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe:	243 573	123 459
Emisja obligacji serii C	124 050	123 459
Emisja obligacji serii D i E	119 523	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe:	1 938	122 882
Emisja obligacji serii A i B	-	122 279
Emisja obligacji serii C	682	603
Emisja obligacji serii D i E	1 256	-
Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji	245 511	246 341

Obligacje serii A i B

Obligacje serii A i B o łącznej wartości nominalnej 245 484 tys. zł zostały wykupione 6-12 października 2016 r. i 2 stycznia 2017 r.

Obligacje serii C

29 września 2015 r. Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C. Obligacje zostały wyemitowane 6 października 2015 r.

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

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

Obligacje serii D i E

13 października 2016 r. Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie emisji 1 200 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 120 000 tys. zł. Obligacje zostały wyemitowane w styczniu 2017 r. w dwóch seriach: serii D o łącznej wartości nominalnej 60 000 tys. zł oraz serii E o łącznej wartości nominalnej 60 000 tys. zł. Cena emisyjna obligacji serii D, skierowanej do inwestorów instytucjonalnych wyniosła 100 zł, natomiast cena emisyjna obligacji serii E, skierowanej do inwestorów indywidualnych wyniosła (w zależności od daty złożenia zapisu) od 99,88 zł do 99,96 zł.

Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej określonej jako suma stawki referencyjnej WIBOR 6M oraz marży równej 95 punktom bazowym. Odsetki od obligacji są wypłacane w okresach półrocznych. Dzień wykupu Obligacji przypada na 31 stycznia 2022 r.

Obligacje serii D i E zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Catalystr prowadzonym przez GPW i ASO Catalystr prowadzonym przez BondSpot.

15. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Tabela 36 Podział zobowiązań na krótko- i długoterminowe

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Świadczenia emerytalne	475	428
Pozostałe świadczenia pracownicze	408	1 007
Długoterminowe	883	1 435
Świadczenia emerytalne	44	51
Pozostałe świadczenia pracownicze	8 437	6 439
Krótkoterminowe	8 481	6 490
Razem świadczenia pracownicze ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	9 364	7 925

15.1 Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i rentowych

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

Tabela 37 Świadczenia pracownicze ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów – wynikające z wyceny aktuarialnej

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Świadczenia ujęte w kosztach działalności operacyjnej	75	103
Świadczenia obciążające pozostałe całkowite dochody	14	(33)
Razem świadczenia ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	89	70

Tabela 38 Zmiany stanu zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych oraz rentowych

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Świadczenia emerytalne - stan na początek okresu	479	562
Koszty bieżącego zatrudnienia	58	41
Koszty odsetek	17	19
Koszty przeszłego zatrudnienia i ograniczenia programu świadczeń	-	43
Straty/(zyski) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach, wynikające ze zmian:	14	(33)
- założeń finansowych	18	30
- założeń demograficznych	(12)	-
- pozostałych założeń	8	(63)
Razem zmiany ujęte w całkowitych dochodach	89	70
Wyplacone świadczenia	(49)	(153)
Świadczenia emerytalne - stan na koniec okresu	519	479

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

Tabela 39 Główne założenia aktuarialne przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze

	2017 r.	2016 r.
Stopa dyskonta	3,2%	3,5%
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	5,1%	4,5%

15.2. Zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych

Tabela 40 Zmiany w krótko- i długoterminowych pozostałych świadczeniach pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.					Stan na koniec okresu
	Stan na początek okresu	Zawiązanie	Wykorzystanie	Reklasyfikacja	Rozwiązanie	
Nagrody roczne i premie	5 121	7 250	(4 818)	157	(938)	6 772
Niewykorzystane urlopy	1 315	433	-	-	(310)	1 438
Godziny nadliczbowe	-	227	-	-	-	227
Ryczałty samochodowe	2	-	-	-	(2)	-
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	6 438	7 910	(4 818)	157	(1 250)	8 437
Nagrody roczne i premie	1 007	253	-	(157)	(695)	408
Razem długoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	1 007	253	-	(157)	(695)	408
Razem zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	7 445	8 163	(4 818)	-	(1 945)	8 845

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

Tabela 41 Zmiany w krótko- i długoterminowych pozostałych świadczeniach pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.					Stan na koniec okresu
	Stan na początek okresu	Zawiązanie	Wykorzystanie	Reklasyfikacja	Rozwiązanie	
Nagrody roczne i uznaniowe	5 482	4 975	(4 557)	120	(898)	5 121
Niewykorzystane urlopy	1 373	-	-	-	(58)	1 315
Godziny nadliczbowe	4	-	(4)	-	-	-
Ryczałty samochodowe	5	17	(20)	-	-	2
Odprawy reorganizacyjne	-	1 498	(1 498)	-	-	-
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	6 864	6 490	(6 079)	120	(956)	6 438
Nagrody roczne i premie	1 978	887	-	(120)	(1 738)	1 007
Razem długoterminowe zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	1 978	887	-	(120)	(1 738)	1 007
Razem zobowiązania z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych	8 842	7 377	(6 079)	-	(2 695)	7 445

16. Zobowiązania handlowe

Tabela 42 Zobowiązania handlowe

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Zobowiązania wobec podmiotów stowarzyszonych	197	102
Zobowiązania wobec podmiotów zależnych	255	30
Zobowiązania wobec pozostałych podmiotów*	11 502	4 165
Razem zobowiązania handlowe	11 954	4 297

* Od 2017 r. w ramach zobowiązań handlowych ujmowane są rozliczenia międzyokresowe bierne (niezafakturowane zobowiązania).

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

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

17. Pozostałe zobowiązania

Tabela 43 Pozostałe zobowiązania w podziale na krótko- i długoterminowe

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Inne zobowiązania	2 224	2 224
Razem zobowiązania długoterminowe	2 224	2 224
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	194	179
Zobowiązania z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno - prawnych (w tym w szczególności z tytułu VAT)	3 418	946
Inne zobowiązania (w tym w szczególności z tytułu zakupów inwestycyjnych)	1 762	4 566
Razem zobowiązania krótkoterminowe	5 374	5 691
Razem pozostałe zobowiązania	7 598	7 915

18. Rozliczenia międzyokresowe pasywów

Tabela 44 Rozliczenia międzyokresowe pasywów

	Stan na dzień 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Pozostałe przychody	21	300
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	21	300
Rozliczenia międzyokresowe bierne*	-	1 412
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	21	1 712
Razem rozliczenia międzyokresowe	21	1 712

* Od 2017 r. rozliczenia międzyokresowe bierne (niezafakturowane zobowiązania) prezentowane są w zobowiązaniach handlowych

19. Przychody ze sprzedaży

Tabela 45 Podział przychodów z sprzedaży

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Rynek finansowy	196 229	172 899
Obsługa obrotu	129 749	109 328
Obsługa emitentów	24 027	23 167
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	42 453	40 404
Rynek towarowy	348	327
Sprzedaż informacji	348	327
Pozostałe przychody	6 866	2 228
Razem przychody ze sprzedaży	203 443	175 454

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

Tabela 46 Przychody wg struktury geograficznej

	Rok zakończony 31 grudnia			
	2017 r.	Udział w %	2016 r.	Udział w %
Przychody od obiorców zagranicznych	75 610	37,2%	63 887	36,4%
Przychody od odbiorców krajowych	127 833	62,8%	111 567	63,6%
Razem	203 443	100,0%	175 454	100,0%

20. Koszty działalności operacyjnej

Tabela 47 Podział kosztów działalności operacyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Amortyzacja	19 472	19 340
Koszty osobowe	29 391	29 089
Inne koszty osobowe	7 968	7 281
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	7 472	6 347
Opłaty i podatki:	3 865	6 212
<i>w tym opłaty do KNF</i>	3 099	5 460
Usługi obce	37 783	28 055
Inne koszty operacyjne	3 965	3 746
Razem koszty działalności operacyjnej	109 916	100 070

20.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Tabela 48 Podział kosztów osobowych

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Wynagrodzenia osobowe:	28 784	28 421
Wynagrodzenia brutto	22 304	23 966
Nagrody roczne i premie	5 244	2 557
Odprawy emerytalne	75	102
Odprawy reorganizacyjne i inne	192	1 558
Zakaz konkurencji	-	217
Pozostałe (w tym: niewykorzystane urlopy, godziny nadliczbowe)	969	21
Wynagrodzenia bezosobowe	607	668
Razem koszty osobowe	29 391	29 089

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

Tabela 49 Podział innych kosztów osobowych

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Koszty ubezpieczeń społecznych (ZUS)	4 553	4 254
Pracowniczy Program Emerytalny (PPE)	486	361
Pozostałe świadczenia (w tym: opieka lekarska, karnety obiadowe, zajęcia sportowe, ubezpieczenie i inne)	2 929	2 666
Razem inne koszty osobowe	7 968	7 281

Spółka oferuje pracownikom przechodzącym na rentę inwalidzką lub emeryturę odprawę w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia.

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

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Giełdy funkcjonuje w oparciu o ustawę kominową (szerszy opis został zawarty w nocie 2.17.4.)

GPW posiada program motywacyjny dla pracowników, którego elementami są: część stała (wynagrodzenie zasadnicze) i część zmienna (premia roczna oraz premia dodatkowa). Część zmienna systemu motywacyjnego, zwana premią roczną, oparta jest o indywidualną ocenę pracownika powiązaną z zyskiem ze sprzedaży GPW. Nagroda dodatkowa zgodnie z regulaminem wynagradzania przyznawana jest przez Zarząd GPW na wniosek przełożonego w kwocie nieprzekraczającej maksymalnej ustalonej kwoty nagrody dodatkowej (ustalonej jako % wartości wypłaconych wynagrodzeń).

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

20.2. Usługi obce

Tabela 50 Podział usług obcych

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Koszty IT:	23 722	15 668
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	10 018	9 331
<i>Łącza transmisji danych</i>	4 218	4 508
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	9 486	1 829
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	2 768	2 244
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	870	863
<i>Ochrona</i>	1 181	735
<i>Sprzątanie</i>	449	370
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	268	276
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	159	135
Usługi transportowe	91	81
Promocja, edukacja i rozwój rynku	3 804	4 381
Wspieranie płynności rynku	521	564
Doradztwo (w tym: obsługa prawna, doradztwo biznesowe, usługi audytorskie)	2 918	2 301
Serwisy informacyjne	2 212	1 348
Szkolenia	621	540
Opłaty pocztowe	40	44
Opłaty bankowe	42	48
Tłumaczenia	318	177
Pozostałe	567	524
Razem usługi obce	37 783	28 055

20.3. Inne koszty operacyjne

Tabela 51 Podział innych kosztów operacyjnych

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Zużycie materiałów i energii	2 436	2 411
Składki członkowskie	390	382
Ubezpieczenia	232	249
Odpis z tytułu prawa wieczystego użytkowania	106	106
Podróże służbowe	641	555
Wyjazdy na konferencje	142	35
Pozostałe koszty	18	8
Razem inne koszty operacyjne	3 965	3 746

21. Pozostałe przychody oraz pozostałe koszty

21.1. Pozostałe przychody

Tabela 52 Podział pozostałych przychodów

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Otrzymane odszkodowania	3	3
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	264	-
Usługi medyczne refakturowane pracownikom	268	296
Roczna korekta naliczonego VAT	112	67
Pozostałe	293	314
Razem pozostałe przychody	940	680

* Na pozostałe przychody operacyjne w 2016 i 2017 r. składają się m.in.: zwrot nadpłaconego podatku u źródła, rozliczenie kosztów Wspólnoty Lokalowej "Książęca 4".

21.2. Pozostałe koszty

Tabela 53 Podział pozostałych kosztów

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Darowizny	3 579	3 110
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	355
Odpis aktualizujący należności	497	356
Inne	753	509
Razem pozostałe koszty	4 829	4 330

W roku 2017 Spółka przekazała darowizny na rzecz:

- ◆ Polska Fundacja Narodowa – 3 000 tys. zł,
- ◆ Fundacja GPW – 414 tys. zł,
- ◆ Archidiecezja Warszawska – 140 tys. zł,
- ◆ Fundacja Wolność i Demokracja – 25 tys. zł.

W 2016 r. Spółka przekazała darowizny na rzecz następujących organizacji:

- ◆ Polska Fundacja Narodowa – 3 000 tys. zł,
- ◆ Fundacja im. Lesława A. Pagi – 34 tys. zł,
- ◆ Stowarzyszenie Polsko Chińskie Forum Współpracy – 29 tys. zł.
- ◆ Fundacja GPW – 28 tys. zł (darowizna rzeczowa),
- ◆ Fundacja Młodzieżowej Przedsiębiorczości – 10 tys. zł,
- ◆ Caritas Diecezji Łowickiej – 10 tys. zł.

22. Przychody oraz koszty finansowe

22.1. Przychody finansowe

Tabela 54 Podział przychodów finansowych

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Odsetki od lokat i rachunku bieżącego	3 618	4 123
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek	152	-
Dywidendy	1 266	61 590
Pozostałe	6	641
Razem przychody finansowe	5 042	66 354

W 2017 r. GPW otrzymała dywidendy w łącznej kwocie 1 266 tys. zł od następujących spółek:

- ◆ BondSpot S.A. – dywidenda w kwocie 1 164 tys. zł wypłacona w dniu 21 lipca 2017 r.,
- ◆ Centrum Giełdowe S.A. – dywidenda w kwocie 102 tys. zł wypłacona w dniu 31 maja 2017 r.

W 2016 r. GPW otrzymała dywidendy w łącznej kwocie 61 590 tys. zł od następujących spółek:

- ◆ BondSpot S.A. – dywidenda w kwocie 1 940 tys. zł wypłacona w dniu 19 lipca 2016 r.,
- ◆ Centrum Giełdowe S.A. – dywidenda w kwocie 150 tys. zł wypłacona w dniu 30 czerwca 2016 r.,
- ◆ Towarowa Giełda Energii S.A. – dywidenda w kwocie 59 500 tys. zł wypłacona w dniu 29 lipca 2016 r.

22.2. Koszty finansowe

Tabela 55 Podział kosztów finansowych

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Odsetki od wyemitowanych obligacji, w tym:	7 624	8 046
<i>Naliczone</i>	2 712	3 211
<i>Wypłacone</i>	4 912	4 835
Pozostałe	1 247	27
Razem koszty finansowe	8 871	8 073

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

23. Podatek dochodowy

Tabela 56 Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Podatek dochodowy bieżący	19 385	16 358
Podatek odroczony	(2 609)	(2 428)
Razem podatek dochodowy	16 776	13 930

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2017 i 2016 to 19%.

Tabela 57 Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Zysk przed opodatkowaniem	85 809	130 015
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	16 304	24 703
Efekt podatkowy:	472	(10 773)
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	713	929
Niepodlegających opodatkowaniu przychodów z tytułu dywidend	(241)	(11 702)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	16 776	13 930

24. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 77 tys. zł i dotyczyła przebudowy pomieszczeń biurowych (na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość ta wyniosła 811 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 1 203 tys. zł i dotyczy głównie licencji Microsoft i systemu nadzoru obrotu (na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość ta wyniosła 527 tys. zł).

25. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi ze Spółką są:

- ◆ jednostki zależne,
- ◆ jednostki stowarzyszone,
- ◆ Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 grudnia 2017 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,76% głosów na Walnym Zgromadzeniu GPW),
- ◆ jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ,
- ◆ członkowie kluczowego personelu kierowniczego Spółki – Zarządu Giełdy i Rady Giełdy.

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

25.1. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

Spółki z udziałem Skarbu Państwa

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

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

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

Komisja Nadzoru Finansowego

Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerza krąg podmiotów finansujących nadzór (m. in. o banki, firmy ubezpieczeniowe, TFI, spółki publiczne, domy maklerskie i zagraniczne firmy inwestycyjne) i zmieniła wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów.

1 stycznia 2016 r. weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów określające m. in. sposób wyliczania oraz sposób i terminy uiszczania opłat przez podmioty zobowiązane. Zgodnie z rozporządzeniem, do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego podaje do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty. Na tej podstawie podmioty zobowiązane do wniesienia opłaty wyliczą ostateczną wysokość opłaty rocznej należnej za dany rok i uiszczają ją w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

Wysokość opłat na rzecz KNF w 2017 r. wyniosła 3 082 tys. zł, a w 2016 r. 5 460 tys. zł.

Urząd Skarbowy

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

25.2. Transakcje z podmiotami zależnymi

Przychody ze sprzedaży w transakcjach z jednostkami zależnymi przedstawione w roku 2017, zawierają przychody z tytułu najmu powierzchni biurowej w kwocie 1 859 tys. zł (odpowiednio 34 tys. zł w 2016 r.) oraz z tytułu pozostałych usług świadczonych spółkom z grupy (w tym usługi księgowe, administracyjne, informatyczne, marketingowych, itp.) w łącznej kwocie 3 236 tys. zł (odpowiednio 338 tys. zł. w 2016 r.).

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

Tabela 58 Transakcje ze spółkami zależnymi

	Stan na 31 grudnia 2017 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	
	Należ- ności*	Zobowią- zania**	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
TGE S.A.	1 704	15	3 241	233
IRGiT S.A.	249	-	1 813	1
BondSpot S.A.	136	63	924	467
GPW Benchmark S.A.***	27	192	879	679
InfoEngine S.A.	6	-	56	11
Instytut Analiz i Ratingu S.A.	6	-	35	-
Razem	2 128	270	6 948	1 391

* Z uwzględnieniem należności handlowych i pozostałych należności (w tym z tytułu rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych w ramach PGK)

** Z uwzględnieniem zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań

*** Z uwzględnieniem przychodów ze sprzedaży systemu WIBIX (systemu do kalkulacji stawek referencyjnych WIBOR i WIBID) w kwocie 468 tys. zł

11 maja 2017 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. udzieliła pożyczki Towarowej Giełdzie Energii S.A. związanej z finansowaniem rozliczeń z Urzędem Skarbowym w związku ze zmianą stosowanych przez TGE zasad opodatkowania niektórych usług i skorygowaniem rozliczeń podatku VAT w okresie od grudnia 2011 r. do grudnia 2016 r. włącznie. Pożyczka udzielona na okres do 31 marca 2018 r., oprocentowanie w wysokości stawki WIBOR 1M i marży 1,4% w skali roku. Pożyczka została spłacona w dniu 5 listopada 2017 r. wraz z odsetkami w kwocie 152 tys. zł.

Tabela 59 Transakcje ze spółkami zależnymi

	Stan na 31 grudnia 2016 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
TGE S.A.	259	25	834	213
BondSpot S.A.	47	5	232	444
GPW Benchmark S.A.	2	-	9	144
Instytut Analiz i Ratingu S.A.	3	-	32	-
Razem	311	30	1 108	802

W powyższych tabelach nie zostały uwzględnione dywidendy ujawnione w nocie 22.1.

W roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. należności od jednostek zależnych nie zostały spisane w koszty jako nieściągalne, jak również nie utworzono odpisów aktualizujących należności od jednostek zależnych.

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

25.3. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Tabela 60 Transakcje GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 grudnia 2017 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	
	Należ- ności	Zobowią- zania*	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	-	-	20	62
Centrum Giełdowe S.A.	-	244	-	2 012
Aquis Exchange Limited	9	20	14	20
Razem	9	264	34	2 094

* Z uwzględnieniem zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań

Tabela 61 Transakcje GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 grudnia 2016 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	-	-	-	46
Centrum Giełdowe S.A.	-	102	46	728
Aquis Exchange Limited	-	-	21	-
Razem	-	102	67	773

W dniu 18 maja 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku spółki za rok 2016 r. w kwocie 413 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota dywidendy przypadająca Spółce wyniosła 102 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 31 maja 2017 r. W 2016 r. Centrum Giełdowe wypłaciło dywidendę za 2015 r. w łącznej kwocie 606 tys. zł, z czego Spółce przypadła kwota 150 tys. zł.

W roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. należności od jednostek stowarzyszonych nie zostały spisane w koszty jako nieściągalne, jak również nie utworzono odpisów aktualizujących należności od jednostek stowarzyszonych.

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

25.4. Pozostałe transakcje

Wspólnota Lokalowa „Książęca 4”

GPW w roku 2017 prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową „Książęca 4”, której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 2017 r. wyniosły 4 023 tys. zł, a w 2016 r.: 3 452 tys. zł. Ponadto w przypadku uzyskania przez Wspólnotę nadwyżki przychodów nad kosztami w poszczególnych latach jest ona zaliczana na poczet bieżących opłat eksploatacyjnych, a w przypadku nadwyżki kosztów nad przychodami – Spółka zobowiązana jest do dopłaty. W 2017 roku nadpłata wyniosła 75 tys. zł, natomiast w 2016 r. wystąpiła niedopłata w wysokości 153 tys. zł.

26. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Personelem kierowniczym Spółki jest Zarząd Giełdy i Rada Giełdy. Przedstawione w poniższej tabeli dane dotyczą wszystkich (byłych i obecnych) członków Zarządu Giełdy i Rady Giełdy, którzy sprawowali funkcje odpowiednio w 2017 r. i 2016 r.

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

Tabela 62

Koszty z tytułu wynagrodzeń i świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego GPW (wypłacone oraz należne za lata 2015, 2016 i 2017, zgodnie z prezentacją w sprawozdaniu z całkowitych dochodów)

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2017 r.	2016 r.
Wynagrodzenia podstawowe	1 879	2 999
Ekwiwalent urlopowy	177	80
Premia - Bank Premii*	(245)	(362)
Premia - wypłata jednorazowa*	784	(354)
Premia - akcje fantomowe*	(184)	(153)
Pozostałe świadczenia	38	100
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	217
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	2 449	2 527
Wynagrodzenia Rady Giełdy	524	527
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	2 973	3 054

* Ujemne kwoty premii w 2017 r. wynikają z rozwiązania rezerw na premie Zarządu Giełdy za 2016 r. w kwocie 947 tys. zł (w tym: 284 tys. zł wypłata jednorazowa, 379 tys. zł bank premii, 284 tys. zł akcje fantomowe).

W 2016 r. analogiczne rozwiązanie rezerw wyniosło łącznie 2,4 mln zł (w tym: 0,7 mln zł wypłata jednorazowa, 1,0 mln zł bank premii, 0,7 mln zł akcje fantomowe).

Na dzień 31 grudnia 2017 r. należne (niewypłacone) wynagrodzenia i świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 1 617 tys. zł i dotyczyły one premii za 2014 r., 2016 r. i 2017 r. Koszty z tytułu premii należnych za 2014, 2016 r. i 2017 r. zostały ujęte odpowiednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2014, 2016 i 2017.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. należne (niewypłacone) wynagrodzenia i świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 1 452 tys. zł i dotyczyły one premii za 2014 r. i 2016 r. (brak premii należnej za 2015 r.). Koszty z tytułu premii należnych za 2014 r. i 2016 r. zostały ujęte odpowiednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2014 i 2016.

27. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe

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

GPW jest stroną umów o najem powierzchni biurowej i serwerowni na czas określony (do 2018 i 2019 r.) oraz na czas nieokreślony (z 3-miesięcznym lub 12-miesięcznym okresem wypowiedzenia). GPW ponosi także opłaty z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów.

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

Tabela 63 Łączna kwota przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu nieodwoływalnego leasingu operacyjnego – leasingobiorca

	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu nieodwoływalnego leasingu operacyjnego			
	< 1 roku	1-5 lat	> 5 lat	Razem
Stan na 31 grudnia 2017	4 236	3 015	8 347	15 598
Stan na 31 grudnia 2016	3 530	6 422	8 466	18 419

Powyższe kwoty zawierają podatek VAT. Wszystkie płatności z tytułu leasingu operacyjnego są denominowane w zł. Roczne płatności GPW z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntów wynoszą 118 tys. zł. Koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego (czynsze z tytułu wynajmu powierzchni) oraz odpisy z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów przedstawione są w nocie 20.

Tabela 64 Łączna kwota przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu nieodwoływalnego leasingu operacyjnego – leasingodawca

	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu nieodwoływalnego leasingu operacyjnego			
	< 1 roku	1-5 lat	> 5 lat	Razem
Stan na 31 grudnia 2017	1 471	349	-	1 820
Stan na 31 grudnia 2016	-	-	-	-

W roku 2017 GPW podpisała umowy najmu powierzchni biurowych z następującymi spółkami zależnymi: BondSpot S.A., Towarowa Giełda Energii S.A., Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A., GPW Benchmark S.A. oraz Instytut Analiz i Raitingu.

28. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 31 grudnia 2017 r., tj. po dniu bilansowym, nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe GPW za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r.

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

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

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu

Michał Cieciorński – Wiceprezes Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa

Warszawa, 27 lutego 2018 r.