



# RAPORT ROCZNY

# ZA ROK 2017

X-TRADE BROKERS DM S.A.

# SPIS TREŚCI

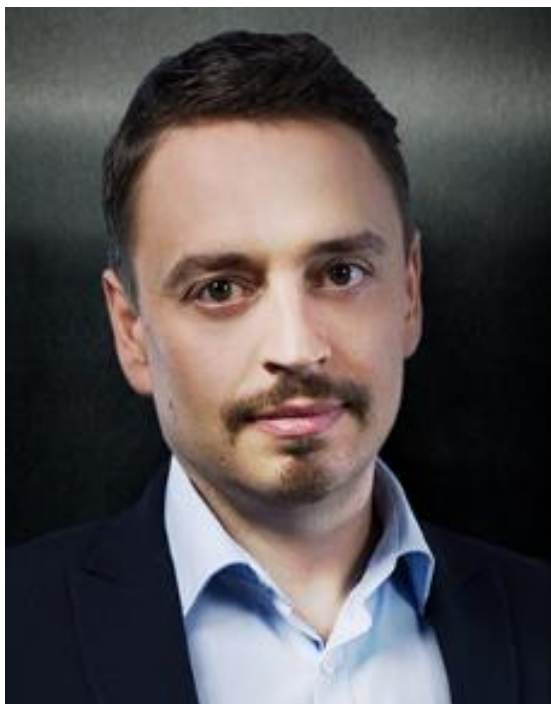
LIST PREZESA ZARZĄDU	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	5
SPRAWOZDANIE FINANSOWE	7
SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	8
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
1. Informacje ogólne	13
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	14
3. Profesjonalny osąd i niepewność szacunków	19
4. Przyjęte zasady rachunkowości	19
5. Informacje o istotnych szacunkach i wycenach	29
6. Przychody z działalności operacyjnej	30
7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	31
8. Marketing	31
9. Koszty utrzymania i wynajmu budynków	31
10. Pozostałe usługi obce	32
11. Koszty prowizji	32
12. Pozostałe koszty	32
13. Przychody i koszty finansowe	33
14. Informacje dotyczące segmentów działalności	33
15. Środki pieniężne	38
16. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	38
17. Inwestycje w jednostki zależne	38
18. Pożyczki udzielone i pozostałe należności	39
19. Rozliczenia międzyokresowe	40
20. Wartości niematerialne	41
21. Rzeczowe aktywa trwałe	43
22. Zobowiązania wobec klientów	45
23. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	45
24. Pozostałe zobowiązania	45
25. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46
26. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	46
27. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe	46
28. Kapitał własny	47
29. Podział zysku i dywidendy	48
30. Zysk na akcję	48
31. Podatek dochodowy i odroczony	49
32. Transakcje z podmiotami powiązanymi	53
33. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	55
34. Zatrudnienie	55
35. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	55
36. Zdarzenia po dniu bilansowym	55
37. Instrumenty finansowe klientów oraz wartości nominalne transakcji na instrumentach pochodnych (pozycje pozabilansowe)	56
38. Pozycje dotyczące systemu rekompensat	56
39. Zarządzanie kapitałem	56
40. Zarządzanie ryzykiem	58
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY I SPÓŁKI	71
1. Podstawowe informacje	72
2. Działalność i rozwój Spółki dominującej i jej Grupy Kapitałowej	75
3. Sytuacja operacyjna i finansowa	81
4. Ład korporacyjny	103
5. Pozostałe informacje	124
5. Oświadczenia Zarządu	134

# LIST PREZESA ZARZĄDU





## List Prezesa Zarządu



Szanowni Państwo!

W imieniu Zarządu X-Trade Brokers DM S.A. przekazuję Państwu raport za 2017 rok. Dokument ten jest podsumowaniem działalności Grupy Kapitałowej XTB w ubiegłym roku, w tym osiągniętych wyników finansowych oraz najważniejszych wydarzeń.

Istotnym czynnikiem sukcesu XTB jest umiejętne wykorzystanie zmian otoczenia ekonomicznego i rynkowego, nie tylko w kategorii maksymalizowania zysku, ale również konsekwentnego wzmocnienia siły finansowej oraz pozycji konkurencyjnej firmy.

Wyniki finansowe Grupy XTB wypracowane w minionym roku potwierdzają stabilną i ugruntowaną pozycję XTB na międzynarodowym rynku. Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej oraz EBIT osiągnęły poziom odpowiednio 273,8 mln zł i 128,3 mln zł. Są to wyniki wyższe od wypracowanych w roku 2016 odpowiednio o 9,3% oraz o 56,2%. Zysk netto wzrósł o 19,6% w porównaniu do wyniku za 2016 rok.

XTB posiada solidny fundament pod wzrosty w postaci stale rosnącej bazy klientów. W IV kwartale 2017 r. liczba otwartych nowych rachunków była rekordowa zarówno w stosunku do wcześniejszych kwartałów 2017 r., jak i poszczególnych kwartałów 2016 r.

Plany Zarządu na najbliższe okresy zakładają rozwój Grupy w szczególności poprzez rozbudowę bazy klienckiej i oferty produktowej, dalszą penetrację istniejących rynków oraz ekspansję geograficzną na rynki Ameryki Łacińskiej.

W imieniu Zarządu chciałbym podziękować naszym akcjonariuszom, Radzie Nadzorczej oraz Pracownikom za ich zaangażowanie i pracę na rzecz budowania wartości Grupy Kapitałowej XTB. Mam nadzieję, że kolejne lata przyniosą dalszy rozwój działalności prowadzonej przez X-Trade Brokers DM S.A., potwierdzony nie tylko rosnącą liczbą oferowanych produktów i usług, ale także rosnącym gronem Klientów, i dalszym zwiększeniem zyskowności Spółki i jej zdolności do generowania wartości.

Z wyrazami szacunku,

Omar Arnaout  
Prezes Zarządu

# WYBRANE DANE FINANSOWE





## WYBRANE DANE FINANSOWE

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31.12.2017	31.12.2016	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31.12.2017	31.12.2016
<b>Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów:</b>				
Przychody z działalności operacyjnej	251 693	210 812	59 296	48 178
Zysk z działalności operacyjnej	130 311	80 905	30 700	18 490
Zysk przed opodatkowaniem	105 648	86 969	24 889	19 875
Zysk netto	87 398	72 999	20 590	16 683
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	0,74	0,62	0,17	0,14
<b>Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych:</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	134 305	51 556	31 641	11 782
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 768)	(1 458)	(888)	(333)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(37 697)	(94 334)	(8 881)	(21 559)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	92 840	(44 236)	21 872	(10 109)

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
<b>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej:</b>				
Aktywa razem	853 391	775 371	204 606	175 265
Zobowiązania razem	440 542	411 096	105 623	92 924
Kapitał podstawowy	5 869	5 869	1 407	1 327
Kapitał własny	412 849	364 275	98 983	82 341
Liczba akcji (w szt.)	117 383 635	117 383 635	117 383 635	117 383 635
Wartość księgową i rozwodnioną wartość księgową na jedną akcję przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	3,52	3,10	0,84	0,70

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na walutę EUR w następujący sposób:

- Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego:
  - za okres bieżący: 4,2447;
  - za okres porównawczy: 4,3757;
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
  - za okres bieżący: 4,1709;
  - za okres porównawczy: 4,4240.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE





## SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		31.12.2017	31.12.2016
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	6.1	247 524	206 007
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6.2	4 047	4 729
Pozostałe przychody		122	76
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>6</b>	<b>251 693</b>	<b>210 812</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(59 246)	(55 168)
Marketing	8	(22 613)	(38 647)
Pozostałe usługi obce	10	(20 836)	(17 227)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	9	(5 843)	(5 772)
Amortyzacja	20,21	(3 924)	(4 334)
Podatki i opłaty		(1 745)	(1 501)
Koszty prowizji	11	(5 069)	(3 564)
Pozostałe koszty	12	(2 106)	(3 694)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>		<b>(121 382)</b>	<b>(129 907)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>130 311</b>	<b>80 905</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach zależnych</b>	<b>17</b>	<b>(11 877)</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	13	2 311	7 154
Koszty finansowe	13	(15 097)	(1 090)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>105 648</b>	<b>86 969</b>
Podatek dochodowy	31	(18 250)	(13 970)
<b>Zysk netto</b>		<b>87 398</b>	<b>72 999</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>(1 261)</b>	<b>1 209</b>
Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków		(1 261)	1 209
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		839	(29)
- różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych		(2 593)	1 528
- podatek odroczony		493	(290)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>86 137</b>	<b>74 208</b>
<b>Zysk netto na jedną akcję:</b>			
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	30	0,74	0,62
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	30	0,74	0,62
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	30	0,74	0,62
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	30	0,74	0,62

Sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego.





## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(W TYS. ZŁ)	NOTA	31.12.2017	31.12.2016
<b>AKTYWA</b>			
Środki pieniężne własne	15	322 954	233 942
Środki pieniężne klientów	15	334 100	352 830
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	16	118 164	90 224
Inwestycje w jednostki zależne	17	57 160	66 095
Należności z tytułu podatku dochodowego		115	1 016
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	18	5 060	12 036
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	19	2 661	2 891
Wartości niematerialne	20	2 111	4 136
Rzeczowe aktywa trwałe	21	2 764	3 115
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31	8 302	9 086
<b>Aktywa razem</b>		<b>853 391</b>	<b>775 371</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania wobec klientów	22	374 930	350 821
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	23	34 834	21 647
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 121	4 227
Pozostałe zobowiązania	24	20 724	20 438
Rezerwy na zobowiązania	27	911	883
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	31	8 022	13 080
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>440 542</b>	<b>411 096</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	28	5 869	5 869
Kapitał zapasowy	28	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	28	247 854	212 416
Różnice kursowe z przeliczenia	28	612	1 873
Zyski zatrzymane		86 906	72 509
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>412 849</b>	<b>364 275</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>853 391</b>	<b>775 371</b>

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego.



## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na 1 stycznia 2017 roku	5 869	71 608	212 416	1 873	72 509	364 275
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto	-	-	-	-	87 398	87 398
Inne całkowite dochody	-	-	-	(1 261)	-	(1 261)
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	-	-	-	(1 261)	<b>87 398</b>	<b>86 137</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego (nota 29)	-	-	35 438	-	(73 001)	(37 563)
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(37 563)	(37 563)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	35 438	-	(35 438)	-
<b>Stan na 31 grudnia 2017 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>247 854</b>	<b>612</b>	<b>86 906</b>	<b>412 849</b>

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego.



**Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku**

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na 1 stycznia 2016 roku	5 869	71 608	188 954	664	114 531	381 626
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto	-	-	-	-	72 999	72 999
Inne całkowite dochody	-	-	-	1 209	-	1 209
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	-	-	-	<b>1 209</b>	<b>72 999</b>	<b>74 208</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego (nota 29)	-	-	23 462	-	(115 021)	(91 559)
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(91 559)	(91 559)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	23 462	-	(23 462)	-
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>212 416</b>	<b>1 873</b>	<b>72 509</b>	<b>364 275</b>

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego.



## SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		31.12.2017	31.12.2016
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk przed opodatkowaniem		105 648	86 969
<b>Korekty:</b>			
(Zysk) Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		(38)	(5)
Amortyzacja		3 924	4 334
(Dodatnie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		3 826	(2 635)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		11 893	-
Pozostałe korekty	35.3	(1 229)	1 171
<b>Zmiana stanu</b>			
Zmiana stanu rezerw		28	52
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu		(14 753)	(15 811)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		18 730	(70 037)
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności	35.1	6 246	1 966
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		230	(710)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		24 109	61 536
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	35.2	416	(5 460)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>159 030</b>	<b>61 370</b>
Zapłacony podatek dochodowy		(27 729)	(9 800)
Odsetki		4	(14)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>134 305</b>	<b>51 556</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		134	11
Wpływy z tytułu zwrotu udzielonych pożyczek		732	-
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	21	(1 194)	(1 285)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	20	(482)	(184)
Wydatki z tytułu nabycia udziałów w jednostkach zależnych		(2 958)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(3 768)</b>	<b>(1 458)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(130)	(117)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		(4)	(10)
Podwyższenie kapitału w spółkach zależnych		-	(2 648)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		(37 563)	(91 559)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(37 697)</b>	<b>(94 334)</b>
<b>Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>92 840</b>	<b>(44 236)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego</b>		<b>233 942</b>	<b>275 592</b>
<b>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych</b>		<b>(3 828)</b>	<b>2 586</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>15</b>	<b>322 954</b>	<b>233 942</b>

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego.



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1 Nazwa i siedziba Spółki

Firma:	X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba Spółki:	Ogrodowa 58, 00-876 Warszawa
Numer Regon:	015803782
Numer NIP:	527-24-43-955
Numer w KRS:	0000217580

#### 1.2 Zakres działalności Spółki

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Spółka”, „XTB”) jest spółką akcyjną założoną aktem notarialnym z dnia 2 września 2004 roku – Rep. A-2712/2004.

Do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego została wpisana w dniu 22 września 2004 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000217580. Spółce nadano numer statystyczny REGON 015803782 oraz numer NIP 527-24-43-955.

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności maklerskiej na rynku OTC (instrumenty pochodne na waluty, towary, indeksy, akcje i obligacje). Spółka podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego i prowadzi działalność regulowaną na podstawie zezwolenia z dnia 8 listopada 2005 roku nr DDM-M-4021-57-1/2005.

#### 1.3 Informacja o podmiotach sprawozdawczych w strukturze organizacyjnej Spółki

Niniejszym sprawozdaniem finansowym objęte są następujące oddziały zagraniczne wchodzące w skład Spółki:

- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna, organizačni složka – oddział utworzony w dniu 7 marca 2007 roku w Republice Czeskiej. Oddział wpisany został do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Miejski w Pradze pod numerem 56720 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej CZK 27867102.
- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna, Sucursal en Espana - oddział utworzony w dniu 19 grudnia 2007 roku w Hiszpanii. W dniu 16 stycznia 2008 roku oddział zarejestrowany został przez władze Hiszpanii oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej ES W0601162A.
- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna, organizačná zložka - oddział utworzony w dniu 1 lipca 2008 roku w Republice Słowackiej. W dniu 6 sierpnia 2008 roku oddział wpisany został do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Miejski w Bratisławie pod numerem 36859699 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej SK4020230324.
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. Sucursala Bucuresti Romania (oddział w Rumunii) - oddział utworzony w dniu 31 lipca 2008 roku w Rumunii. W dniu 4 sierpnia 2008 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 402030 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej RO27187343.
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., German Branch (oddział w Niemczech) - oddział utworzony w dniu 5 września 2008 roku w Republice Federalnej Niemiec. W dniu 24 października 2008 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem HRB 84148 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej DE266307947.
- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Francji – oddział utworzony w dniu 21 kwietnia 2010 roku w Republice Francuskiej. W dniu 31 maja 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 522758689 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej FR61522758689.
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., Sucursal Portuguesa – oddział utworzony w dniu 7 lipca 2010 roku w Portugalii. W dniu 7 lipca 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców i identyfikacji podatkowej pod numerem PT980436613.



## 1.4 Skład Zarządu Spółki

Skład osobowy Zarządu w okresie objętym jednostkowym sprawozdaniem finansowym był następujący:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	OKRES KADENCJI
Jakub Mały	Prezes Zarządu	25.03.2014	od dnia 29 czerwca 2016 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 29 czerwca 2019 roku; odwołany w dniu 10 stycznia 2017 roku
Jakub Zabłocki	Prezes Zarządu	10.01.2017	oddelegowany do pełnienia funkcji na okres 3 miesięcy od dnia 10 stycznia do 10 kwietnia 2017 roku; delegacja odwołana w dniu 23 marca 2017 roku
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	23.03.2017	od dnia 23 marca 2017 roku powołany na funkcję Prezesa Zarządu
Omar Arnaout	Wiceprezes Zarządu	10.01.2017	od dnia 10 stycznia powołany na nową kadencję; w dniu 23 marca 2017 roku powołany na funkcję Prezesa Zarządu
Paweł Frańczak	Członek Zarządu	31.08.2012	od dnia 29 czerwca 2016 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 29 czerwca 2019 roku
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	od dnia 29 czerwca 2016 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 29 czerwca 2019 roku
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	od dnia 10 stycznia powołany na nową kadencję

## 1.5 Wsparcie publiczne

W 2017 roku i 2016 roku Spółka nie otrzymała finansowego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych.

## 1.6 Stopa zwrotu z aktywów

Stopa zwrotu z aktywów, obliczona jako iloraz zysku netto i sumy bilansowej, na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 10,24%, a na dzień 31 grudnia 2016 roku 9,41%.

## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### 2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. i jest uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy X-Trade Brokers. Informacja o jednostkach zależnych jest zaprezentowana w nocie 17.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku z danymi porównywalnymi za rok kończący się 31 grudnia 2016 roku, obejmuje dane finansowe Spółki oraz dane finansowe oddziałów zagranicznych.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu oraz dostępnych do sprzedaży, które wyceniane są według wartości godziwej. Aktywa Spółki zostały zaprezentowane w bilansie według stopnia płynności, natomiast zobowiązania według terminu wymagalności.

Spółka oraz oddziały zagraniczne prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w krajach, w których te podmioty mają siedziby. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych oddziałów, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 6 marca 2018 roku.

Sporządzając niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółka podjęła decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej zastosowany.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMS”).



## 2.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

## 2.3 Założenie kontynuacji działalności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

## 2.4 Porównywalność danych i spójność zastosowanych zasad

Dane zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym są porównywalne oraz sporządzone według spójnych zasad we wszystkich okresach objętych jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

## 2.5 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku za wyjątkiem przedstawionych poniżej. Poniższe zmiany do MSSF, zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie, jednak nie miały one istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Spółkę:

- Zmiany do MSR 12 Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do niezrealizowanych strat.

Zmiany doprecyzowują kwestie związane z powstawaniem ujemnych różnic przejściowych w przypadku instrumentów dłużnych wycenianych według wartości godziwej, oszacowaniem prawdopodobnego przyszłego dochodu do opodatkowania oraz oceną, czy wypracowany dochód pozwoli na zrealizowanie ujemnych różnic przejściowych. Zmiany mają zastosowanie retrospektywne.

- Zmiany do MSR 7 Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji

Zmiany zobowiązują jednostkę do ujawnienia informacji, które umożliwiają użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian zobowiązań wynikających z działalności finansowej. Nie jest wymagane przedstawienie informacji porównawczych za poprzednie okresy.

- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach w ramach zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016

Zmiany doprecyzowują, że jednostka dokonuje wyboru w zakresie wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9 inwestycji w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu będącej w posiadaniu organizacji zarządzającej kapitałem wysokiego ryzyka lub innej podobnej jednostki odrębnie dla każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia w momencie ich początkowego ujęcia.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, które zostały opublikowane, lecz dotychczas nie weszły w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

## 2.6 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednak nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej – do dnia zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,



- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczone przez RMSR na czas nieokreślony,
- MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano 12 września 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 40: Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia jednostkowego niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później,
- KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później
- Zmiany do MSSF 9 Kontrakty z cechami przedpłat z ujemną rekompensatą (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 28 Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017 (opublikowano dnia 12 grudnia 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później.





## 2.6.1 Wdrożenie MSSF 15

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Nowy standard zastąpi wszystkie dotychczasowe wymogi dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF. Standard ma zastosowanie w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku i później. Wcześniejsze stosowanie jest dozwolone.

Spółka ma prawo wyboru pełnego bądź zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, a przepisy przejściowe przewidują pewne praktyczne rozwiązania.

Spółka planuje zastosować MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, z zastosowaniem pełnej metody retrospektywnej.

Spółka prowadzi działalność w obszarze dostawy produktów, usług i rozwiązań technologicznych w zakresie obrotu instrumentami finansowymi, specjalizując się w rynku OTC oraz w szczególności w instrumentach pochodnych OTC. Przychody operacyjne Spółki powstają w głównej mierze z:

- a) ze spreadów (różnicy między ceną sprzedaży a ceną kupna);
- b) z wyniku netto (zysków pomniejszonych o straty) z działalności Grupy w zakresie market making;
- c) z prowizji i opłat naliczanych klientom przez Grupę;
- d) z naliczanych punktów swapowych.

Biorąc powyższe pod uwagę, a także charakter umów zawieranych przez Spółkę z klientami, Spółka ocenia, że zastosowanie MSSF 15 nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Wymogi dotyczące ujmowania i wyceny zgodnie z MSSF 15 mają również zastosowanie do ujmowania i wyceny zysku/straty ze sprzedaży aktywów niefinansowych (takich jak rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne), w sytuacji gdy taka sprzedaż nie odbywa się w normalnym toku prowadzenia działalności gospodarczej. W ocenie Spółki wpływ przyjęcia MSSF 15 nie powinien być jednak istotny.

Podsumowując Spółka stwierdza, że wpływ wdrożenia MSSF 15 nie będzie istotny z punktu widzenia sprawozdania finansowego.

## 2.6.2 Wdrożenie MSSF 9

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). MSSF 9 obejmuje trzy aspekty związane z instrumentami finansowymi: klasyfikację i wycenę, utratę wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku i później, z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Spółka planuje zastosować MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych.

W 2017 roku Spółka przeprowadziła szczegółową ocenę wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych. Niniejsza ocena jest oparta na aktualnie dostępnych informacjach i może podlegać zmianom wynikającym z pozyskania racjonalnych i możliwych do udokumentowania dodatkowych informacji w okresie, kiedy Spółka zastosuje MSSF 9 po raz pierwszy.

Spółka nie spodziewa się istotnego wpływu wprowadzenia MSSF 9 na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitał własny.

### a) Klasyfikacja i wycena

Spółka nie spodziewa się istotnego wpływu na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitału własnego, w związku z zastosowaniem MSSF 9 w obszarze klasyfikacji i wyceny. Oczekuje się, że wszystkie aktywa finansowe wyceniane dotychczas w wartości godziwej, dalej pozostaną wyceniane w wartości godziwej.

Akcje spółek notowanych na giełdzie, obecnie utrzymywane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, zostaną sklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Należności handlowe są utrzymywane dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, a Spółka nie sprzedaje należności handlowych w ramach faktoringu – będą one nadal wyceniane w zamortyzowanym koszcie przez wynik



finansowy. Spółka korzysta z praktycznego zwolnienia i dla należności handlowych poniżej 12 miesięcy nie identyfikuje istotnych elementów finansowania.

Spółka nie posiada dłużnych papierów wartościowych.

#### b) Utrata wartości

Spółka ocenia, że w związku z charakterem należności z tytułu dostaw i usług oraz saldem należności od klientów brutto, wynoszącym na dzień 31 stycznia 2017 roku 4 964 tys. zł (z czego odpisem aktualizującym wartość należności pokryte jest 2 480 tys. zł), zastosowanie MSSF 9 nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

#### c) Rachunkowość zabezpieczeń

Ponieważ MSSF 9 nie zmienia ogólnych zasad funkcjonowania rachunkowości zabezpieczeń Spółki, zastosowanie MSSF 9 nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Podsumowując Spółka stwierdza, że wpływ wdrożenia MSSF 9 będzie nieistotny z punktu widzenia sprawozdania finansowego.

### 2.6.3 Wdrożenie MSSF 16

W styczniu 2016 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing („MSSF 16”), który zastąpił MSR 17 Leasing, KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera leasing, SKI 15 Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne oraz SKI 27 Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.

MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych.

Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu.

Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Spółka jest leasingobiorcą w przypadku umów najmu powierzchni biurowych oraz samochodów, co szerzej opisano w notach 25 i 26.

Rachunkowość leasingodawcy zgodnie z MSSF 16 pozostaje zasadniczo niezmienną względem obecnej rachunkowości zgodnie z MSR 17. Leasingodawca dalej będzie ujmował wszystkie umowy leasingowe z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy.

MSSF 16 wymaga, zarówno od leasingobiorcy jak i od leasingodawcy, dokonywania szerszych ujawnień niż w przypadku MSR 17.

Leasingobiorca ma prawo wyboru pełnego bądź zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, a przepisy przejściowe przewidują pewne praktyczne rozwiązania.

MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 od daty lub przed datą pierwszego zastosowania MSSF 16. Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd jest w trakcie oceny wpływu wprowadzenia MSSF 16 na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych.



## 2.6.4 Wdrożenie pozostałych standardów i interpretacji

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie zakończył jeszcze prac nad oceną wpływu wprowadzenia pozostałych standardów oraz interpretacji na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych.

## 3. Profesjonalny osąd i niepewność szacunków

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd Spółki dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Okres rozliczenia aktywa na podatek odroczony

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Aktywo na podatek odroczony w dotyczy głównie aktywowanych strat generowanych przez zagraniczne oddziały i spółki zależne w okresie ich początkowego rozwoju działalności. Spółka analizuje możliwość rozpoznania takich aktywów z uwzględnieniem lokalnych przepisów podatkowych oraz dokonuje analizy przyszłych budżetów podatkowych oceniając możliwość odzyskania tych aktywów.

## 4. Przyjęte zasady rachunkowości

### 4.1 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP ogłoszonego na ten dzień. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Walutą funkcjonalną Spółki jest polski złoty, który jest również walutą sprawozdawczą niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Różnice kursowe ujmuje się w przychodach lub kosztach w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych;
- różnic kursowych wynikających z pozycji pieniężnych należności lub zobowiązań względem jednostek zagranicznych, z którymi nie planuje się rozliczeń lub też takie rozliczenia nie są prawdopodobne, stanowiących część inwestycji netto w jednostkę zlokalizowaną za granicą i ujmowanych w kapitale rezerwowym z przeliczenia jednostek zagranicznych oraz w zysku/stracie ze zbycia inwestycji netto.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny aktywów i zobowiązań na dzień bilansowy oraz przeliczenia pozycji sprawozdań z całkowitych dochodów:

WALUTA	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
USD	3,4813	4,1793	-	-
EUR	4,1709	4,4240	4,2447	4,3757
CZK	0,1632	0,1637	0,1614	0,1618
RON	0,8953	0,9749	0,9282	0,9739
HUF	0,0134	0,0142	-	-
GBP	4,7001	5,1445	-	-
TRY	0,9235	1,1867	-	-



## 4.2 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne składają się z gotówki w kasie oraz depozytów bankowych płatnych na żądanie. Spółka zalicza do aktywów pieniężnych inwestycje, jeżeli są łatwo wymienne na określoną kwotę środków pieniężnych, są narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości oraz posiadają trzymiesięczny lub krótszy termin płatności, licząc od daty ich nabycia.

Przepływy pieniężne są wpływami lub wypływami środków pieniężnych oraz innych aktywów pieniężnych. Spółka wykazuje przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, posługując się metodą pośrednią, zgodnie z którą zysk lub stratę koryguje się o skutki transakcji mających bezgotówkowy charakter, o rozliczenia międzyokresowe dotyczące przeszłych lub przyszłych wpływów lub płatności środków pieniężnych dotyczących działalności operacyjnej, oraz o pozycje przychodowe i kosztowe związane z przepływami pieniężnymi z działalności inwestycyjnej lub finansowej. Przychody z tytułu odsetek otrzymanych od środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych oraz koszty z tytułu odsetek zapłaconych klientom są klasyfikowane w działalności operacyjnej, natomiast koszty z tytułu odsetek zapłaconych z tytułu leasingu finansowego są klasyfikowane w działalności finansowej.

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne własne Spółki oraz środki pieniężne klientów. Środki pieniężne klientów są deponowane na rachunkach bankowych odrębnie od środków pieniężnych Spółki. Spółka odnosi korzyści ekonomiczne z lokowania środków pieniężnych klientów.

## 4.3 Aktywa i zobowiązania finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i wyłącza ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży (transakcje ujemowane są na dzień zawarcia), jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej. Koszty transakcyjne dotyczące nabycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujemowane w kosztach okresu, natomiast koszty transakcyjne dotyczące pozostałych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych są uwzględniane w wartości początkowej tych aktywów i zobowiązań.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz
- pożyczki i należności.

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz
- pozostałe zobowiązania finansowe.

Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów i zobowiązań finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

### 4.3.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej grupy aktywów finansowych zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do obrotu lub zaklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu.

Spółka zalicza do tej kategorii głównie instrumenty pochodne OTC i giełdowe oraz akcje giełdowe.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do obrotu, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do obrotu może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub



- należy do aktywów finansowych Spółki objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zysk lub strata netto ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

### 4.3.2 Aktywa finansowe utrzymywane do wymagalności

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o ustalonych lub możliwych do ustalenia przepływach pieniężnych oraz stałych terminach wymagalności, które Spółka chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnej stopy procentowej po uwzględnieniu utraty wartości. Spółka zalicza do tej kategorii nabyte dłużne papiery wartościowe.

### 4.3.3 Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o ustalonych lub możliwych do ustalenia przepływach pieniężnych, niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je wg. zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Przychód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Spółka zalicza do tej kategorii głównie udzielone pożyczki oraz należności od klientów i kontrahentów.

### 4.3.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii.

Zyski i straty wynikające ze zmian korekty do wartości godziwej ujmuje się w innych całkowitych dochodach, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w przychodach lub kosztach okresu. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w innych całkowitych dochodach ujmuje się w przychodach lub kosztach danego okresu.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w przychodach w chwili uzyskania przez Spółkę prawa do ich otrzymania.

### 4.3.5 Wycena według wartości godziwej

Wartość godziwa jest to cena jaką w dniu wyceny można uzyskać za sprzedaż składnika aktywów albo zapłacić za przekazanie zobowiązania w zwykłej transakcji pomiędzy uczestnikami rynku.

W przypadku instrumentów finansowych dostępnych na aktywnym rynku, wartość godziwa jest mierzona na podstawie kwotowanych cen rynkowych. Rynek jest uważany za aktywny, jeśli kwotowane ceny są powszechnie i bezpośrednio dostępne i reprezentują aktualne i rzeczywiste zawarte transakcje między niepowiązаныmi ze sobą stronami.

Jeśli dla instrumentu finansowego nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa jest ustalana na podstawie modeli wyceny. Modele wyceny wykorzystywane są do wyceny opcji vanilla w oparciu o wzór Blacka Scholesa oraz do opcji binarych na podstawie rozkładu prawdopodobieństwa wystąpienia danej wartości ceny instrumentu bazowego w momencie wygaśnięcia opcji. Ten rozkład prawdopodobieństwa wyznaczany jest poprzez przeliczenie z rynkowej powierzchni zmienności, używając przy tym równań z modelu Blacka Scholesa.

Wartość godziwą instrumentu finansowego w ujęciu początkowym stanowi cena transakcyjna, czyli wartość godziwa kwoty zapłaconej lub otrzymanej.



Zgodnie z MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” Spółka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych, a mianowicie:

1. wycena oparta o dane w pełni obserwowalne (kwotowania aktywnego rynku);
2. modele wyceny wykorzystujące informacje niestanowiące danych z poziomu 1, ale obserwowalne bezpośrednio lub pośrednio;
3. modele wyceny wykorzystujące dane nieobserwowalne (niepochodzące z aktywnego rynku).

Techniki wyceny przyjęte do ustalenia wartości godziwej są stosowane w sposób ciągły. Zmiana techniki wyceny skutkująca przeniesieniem pomiędzy powyższymi metodami następuje, gdy:

- transfer z metody 1 do 2 ma miejsce, gdy dla instrumentów finansowych wycenianych według metody 1 na dany dzień bilansowy nie są dostępne kwotowania aktywnego rynku (a uprzednio były);
- transfer z metody 2 do 3 ma miejsce, gdy dla instrumentów finansowych wycenianych według metody 2 na dany dzień bilansowy uwzględniany w wycenie udział parametrów nie pochodzących z rynku stał się istotny (a uprzednio był nieistotny).

### 4.3.6 Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji notowanych na giełdzie sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek cen akcji uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie są przeterminowane, bada się pod kątem utratę wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Spółki w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych wg. amortyzowanego kosztu, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o bieżącą rynkową stopę zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

W przypadku instrumentów dłużnych sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w przychody okresu.

W przypadku instrumentów kapitałowych sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmują się w innych całkowitych dochodach.

### 4.3.7 Wyłączenie aktywów finansowych z bilansu

Spółka wyłącza składnik aktywów finansowych z bilansu wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Spółka nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Spółka zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych. W momencie wyłączenia składnika



aktywów finansowych w całości, różnicę między (i) wartością bilansową a (ii) sumą otrzymanej zapłaty oraz wszelkich skumulowanych zysków lub strat, które zostały ujęte w innych całkowitych dochodach, ujmuje się w przychodach lub kosztach okresu.

#### 4.3.8 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu lub zaklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do obrotu może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik zobowiązań finansowych Spółki należy do zobowiązań finansowych objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu zobowiązań są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w przychodach lub kosztach okresu z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

#### 4.3.9 Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się przy początkowym ujęciu w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je według zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

#### 4.3.10 Wyłączenie zobowiązań finansowych z bilansu

Spółka wyłącza zobowiązania finansowe z bilansu wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Spółki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną. W momencie wyłączenia składnika zobowiązań finansowych, różnicę między (i) wartością bilansową a (ii) sumą dokonanej zapłaty ujmuje się w przychodach lub kosztach okresu.

### 4.4 Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą (co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy Spółka ma zdolność oddziaływania poprzez uprawnienia na ryzyka i korzyści z tytułu zmiennych zwrotów inwestora z inwestycji w jednostkę.

Inwestycje w jednostki zależne w jednostkowym sprawozdaniu finansowym są wyceniane po koszcie nabycia.

### 4.5 Rozrachunki z KDPW

Na rozrachunki z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych składają się należności od spółek należących do Spółki KDPW z tytułu funduszu rozliczeniowego, depozytów zabezpieczających, z tytułu transakcji instrumentami pochodnymi oraz zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez Grupę KDPW na rzecz Spółki. Fundusz rozliczeniowy jest to fundusz



służący zabezpieczeniu prawidłowego wykonania zobowiązań wynikających z prowadzonych przez KDPW\_CCP rozliczeń transakcji zawieranych na rynku regulowanym.

W skład Grupy KDPW wchodzi:

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) - odpowiedzialny za prowadzenie rozrachunku transakcji zawieranych na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu, jak również prowadzenie centralnego depozytu papierów wartościowych;
- KDPW\_CCP S.A. („KDPW\_CCP”) - pełni funkcje izby rozliczeniowej w oparciu o funkcję centralnego kontrpartera, jej zadaniem jest rozliczanie transakcji zawieranych na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu, a także prowadzenie systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń.

#### 4.5.1 Wpłaty do systemu rekompensat

Spółka wnosi obowiązkowe wpłaty do systemu rekompensat, prowadzonego przez KDPW, które stanowią należności długoterminowe uczestnika systemu rekompensat od KDPW.

Zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami, dalej zwaną „Ustawą”) Spółka jest uczestnikiem obowiązkowego systemu rekompensat. Celem systemu rekompensat prowadzonego przez KDPW jest zabezpieczenie aktywów przechowywanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych klientów domów maklerskich i banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, w przypadku ich utraty, na zasadach określonych w Ustawie. System rekompensat jest tworzony z wpłat jego uczestników oraz pożytków wypracowanych z tych wpłat. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat mogą zostać zwrócone domowi maklerskiemu tylko w przypadku, gdy zostanie on zwolniony z uczestnictwa w systemie rekompensat (zaprzestanie działalności określonej w decyzji o cofnięciu, uchylenie zezwolenia na działalność maklerską lub wygaśnięcie zezwolenia) i pod warunkiem, iż wcześniej środki te nie zostały wykorzystane zgodnie z ich przeznaczeniem. W okresach kwartalnych KDPW informuje uczestników systemu o naliczonych pożytkach. Wpłaty wnoszone przez Spółkę do systemu rekompensat odnoszone są w ciężar kosztów, w pozycji „Pozostałe koszty” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Spółka prowadzi ewidencję wpłat do systemu rekompensat oraz pożytków naliczonych w związku z zarządzeniem środkami pieniężnymi zgromadzonymi w systemie rekompensat przez KDPW, w sposób umożliwiający ustalenie sald kwot wniesionych do systemu i naliczonych pożytków.

#### 4.6 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Spółki, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych, ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jej użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Nakłady poniesione w okresie prowadzenia prac badawczych oraz nakłady nie spełniające w/w warunków ujmowane są jako koszty w rachunku w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w dacie ich poniesienia.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:





TYP	OKRES AMORTYZACJI
Licencje na oprogramowanie	5 lat
Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	5 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Wartości niematerialne utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji wartości niematerialnych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

## 4.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują rzeczowe aktywa trwałe i nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem trwałych rzeczowych aktywów trwałych (przekazane zaliczki). Rzeczowe aktywa trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

Rzeczowe aktywa trwałe i nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jako odrębne pozycje rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są także istotne komponenty. Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, w tym komponentów, odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania i rozpoczyna się w miesiącu następnym po rozpoczęciu ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych są następujące:

TYP	OKRES AMORTYZACJI
Komputery	3 lata
Środki transportu	5 lat
Meble i urządzenia biurowe	5 lat

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

## 4.8 Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Spółki i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji pozostałych zobowiązań.



Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, chyba, że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmują się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się w koszty okresu metodą liniową przez okres leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna, systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wypływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmują się w kosztach w okresie ich ponoszenia. Spółka posiada umowy leasingu operacyjnego dotyczące najmu lokali biurowych.

W przypadku wystąpienia specjalnych zachęt motywujących do zawarcia umowy leasingu operacyjnego, ujmują się je jako zobowiązania. Zagregowane korzyści z tytułu takich zachęt ujmują się jako pomniejszenie kosztów wynajmu metodą liniową, z wyjątkiem sytuacji, gdy inna systematyczna podstawa jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych dostarczanych przez składnik aktywów objęty leasingiem.

#### **4.9 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy**

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeżeli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Spółki alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmują się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła.

Jeżeli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmują się niezwłocznie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

#### **4.10 Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania tworzone są w przypadku, kiedy na Spółce ciąży istniejący obowiązek, prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeżeli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmują się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.



#### 4.10.1 Umowy rodzące obciążenia

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących obciążenia ujmuje się jako rezerwy. Za umowę rodzącą obciążenia uważa się umowę zawartą przez Spółkę, wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

#### 4.11 Kapitały własne

Kapitały własne stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z obowiązującymi przepisami, tj. właściwymi ustawami oraz statutem. Do kapitałów własnych zaliczane są także niepodzielone zyski z lat ubiegłych. Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości wynikającej ze Statutu Spółki. Niezarejestrowane wpłaty na kapitał podstawowy zaliczane są do kapitału własnego Spółki i prezentowane są w wartości nominalnej otrzymanej wpłaty.

#### 4.12 Instrumenty finansowe klientów oraz wartości nominalne transakcji na instrumentach pochodnych (pozycje pozabilansowe)

W pozycjach pozabilansowych wykazywane są wartości nominalne pochodnych instrumentów finansowych w transakcjach zawartych z klientami i brokerami na rynku OTC oraz wartości instrumentów finansowych klientów Spółki nabytych w regulowanym obrocie giełdowym i zdeponowanych na rachunkach klientów Spółki.

#### 4.13 Wynik z operacji na instrumentach finansowych

Wynik z operacji na instrumentach finansowych obejmuje wszystkie zrealizowane i niezrealizowane przychody i koszty związane ze obrotem instrumentami finansowymi, włączając dywidendy, odsetki oraz różnice kursowe. Wynik z operacji na instrumentach finansowych obliczany jest jako różnica w wartości instrumentu w cenie sprzedaży i cenie nabycia.

Na wynik z operacji na instrumentach finansowych składają się następujące pozycje:

- Wynik z aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu: wynik na instrumentach finansowych z transakcji z klientami oraz brokerami;
- Wynik z aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności: wynik na dłużnych papierach wartościowych (wynik odsetkowy liczony metodą efektywnej stopy procentowej);
- Zysk ze sprzedaży inwestycji w jednostce zależnej;
- Rabaty dla klientów oraz prowizje dla brokerów wprowadzających, uzależnione od faktycznie dokonanego obrotu na instrumentach finansowych. Pozycja ta pomniejsza wynik z operacji na instrumentach finansowych.

#### 4.14 Przychody i koszty z tytułu prowizji i opłat

Przychody z tytułu prowizji i opłaty obejmują prowizje maklerskie oraz inne opłaty za usługi finansowe pobierane od klientów i są rozpoznawane w dacie zawarcia transakcji przez klienta.

Koszty z tytułu prowizji i opłat związane są z usługami pośrednictwa finansowego zakupionymi przez Spółkę i są rozpoznawane w okresie świadczenia usług.

#### 4.15 Koszty świadczeń pracowniczych

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze w tym wpłaty do programów określonych składek, ujmowane są w okresie, w którym Spółka otrzymała przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku lub premii gdy spełnione zostały następujące warunki:

- na jednostce ciąży obecne prawne lub zwyczajowe oczekiwane zobowiązanie do dokonania wypłat w wyniku zdarzeń przeszłych, oraz
- można dokonać wiarygodnej wyceny tego zobowiązania.

W przypadku świadczeń z tytułu płatnych nieobecności, świadczenia pracownicze ujmowane są w zakresie skumulowanych płatnych nieobecności, z chwilą wykonania pracy, która zwiększa uprawnienia do przyszłych płatnych nieobecności (tzw. rezerwa na niewykorzystane urlopy). W przypadku niekumulowanych płatnych nieobecności świadczenia ujmuje się z chwilą ich wystąpienia.



Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) oraz inne długoterminowe świadczenia (nagrody jubileuszowe, itp.) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne ujmowane są w całości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

Ponadto Spółka posiada program opcji na akcje dla kluczowych pracowników, którym prawa do akcji zostały przyznane przed 2012 rokiem, i który jest programem płatności w formie akcji rozliczanym w instrumentach kapitałowych. Koszty usług świadczonych przez pracowników w zamian za przyznane prawa ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w korespondencji z kapitałem (MSSF 2) w okresie nabycia praw.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 2 grudnia 2011 roku w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze, począwszy od 2012 roku Spółka stosuje politykę zmiennych składników wynagrodzeń dla osób zajmujących kluczowe stanowiska. Świadczenia, przyznawane pracownikom w ramach programu zmiennych składników wynagrodzeń, w 50% są przyznawane w formie pieniężnej a w 50% są przyznawane w formie instrumentów finansowych, których wartość jest powiązana z sytuacją finansową Spółki. Część świadczeń przyznawanych w formie instrumentów finansowych, których wartość jest powiązana z sytuacją finansową Spółki, jest wypłacana w formie pieniężnej w okresie 3 lat od daty przyznania. Rezerwa na świadczenia pracownicze z tytułu zmiennych składników wynagrodzeń jest ujmowana zgodnie z MSR 19 w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze.

## 4.16 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę środkami. Koszty finansowe obejmują koszty odsetek zapłaconych klientom, odsetek zapłaconych od leasingu finansowego oraz pozostałe odsetki od zobowiązań.

Przychody i koszty odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

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

Przychody i koszty finansowe obejmują również zyski i straty z tytułu różnic kursowych, wykazywane w kwocie netto.

## 4.17 Opodatkowanie

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

### 4.17.1 Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym i zgodnie z przepisami podatkowymi krajów, w których zlokalizowane są siedziby oddziałów Spółki.

### 4.17.2 Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie Spółka może wykorzystać.

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



Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek odroczony wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie, w jakim dotyczy tej samej rezydencji podatkowej.

#### **4.17.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres sprawozdawczy**

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się jako zysk lub stratę, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio inne całkowite dochody, bo wtedy także podatek jest odnoszony w inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych.

#### **4.18 Zysk netto na akcję**

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

### **5. Informacje o istotnych szacunkach i wycenach**

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania przez Spółkę pewnych szacunków oraz przyjęcia pewnych założeń, które mają wpływ na kwoty prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Szacunki i założenia, które podlegają ciągłej ocenie przez kierownictwo Spółki, oparte są o doświadczenia historyczne i inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się uzasadnione. Wyniki tworzą podstawę do dokonywania szacunków odnośnie wartości bilansowych aktywów i pasywów. Mimo, że szacunki te opierają się na najlepszej wiedzy dotyczącej warunków bieżących i działań, które Spółka podejmuje, rzeczywiste rezultaty mogą się od tych szacunków różnić. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie sprawozdawczym, podczas którego dokonano zmiany szacunku pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub również w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący jak i przyszłe okresy. Poniżej przedstawiono najistotniejsze obszary, dla których Spółka dokonuje oszacowań.

#### **5.1 Utrata wartości aktywów**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki utraty wartości danego składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W szczególności Spółka dokonuje oceny utraty wartości przeterminowanych należności i obejmuje odpisem aktualizującym szacowaną wartość należności zagrożonych i nieściągalnych.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki utraty wartości pozostałych aktywów, w tym wartości niematerialnych. Utrata wartości występuje, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że składniki te nie przyniosą w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych, np. na skutek wygaśnięcia licencji czy wycofania z użytkowania.

#### **5.2 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia prawdopodobieństwo rozliczenia nierozliczonych strat podatkowych z szacowanym przyszłym dochodem do opodatkowania i rozpoznaje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tylko w tym zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, od którego można odliczyć nierozliczone straty podatkowe.

#### **5.3 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny aktywów pod względem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Spółka dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwanej. Wartość możliwa do odzyskania jest jedną z dwóch następujących wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartość godziwa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, pomniejszona o koszty zbycia lub wartość użytkowa ustalana dla poszczególnych składników aktywów.

#### **5.4 Wycena wartości godziwej**

Informacje o szacunkach związanych z wyceną wartości godziwej zostały zamieszczone w nocie 40 – Zarządzanie ryzykiem.



## 5.5 Inne wartości szacunkowe

Rezerwa na zobowiązania związane z odprawami emerytalnymi, rentowymi i pośmiertnymi wyliczana jest metodą aktuarialną przez niezależnego aktuarium jako wartość obecna przyszłych zobowiązań Spółki wobec pracowników według stanu zatrudnienia i płac na dzień bilansowy. Wyliczenie rezerw jest oparte na szeregu założeń, zarówno co do warunków makroekonomicznych jak i założeń dotyczących rotacji pracowników, ryzyka śmierci i innych.

Rezerwa na niewykorzystane urlopy jest wyliczana w oparciu o szacowaną wypłatę świadczenia urlopowego na podstawie ilości dni niewykorzystanego urlopu i wynagrodzenia na dzień bilansowy. Rezerwy na ryzyko prawne wyliczane są na podstawie szacowanej kwoty wypływu środków pieniężnych w przypadku, gdy prawdopodobne jest, że w wyniku niepomyślnego zakończenia sprawy, taki wypływ nastąpi.

## 6. Przychody z działalności operacyjnej

### 6.1 Wynik z operacji na instrumentach finansowych

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>		
CFD na indeksy	168 852	117 756
CFD na waluty	67 752	71 398
CFD na towary	33 098	58 069
CFD na akcje	1 899	1 454
CFD na obligacje	(83)	1 116
<b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>	<b>271 518</b>	<b>249 793</b>
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>		
Opcje na waluty	5 330	3 434
Opcje na indeksy	1 279	1 212
Opcje na towary	272	672
Opcje na obligacje	3	14
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>	<b>6 884</b>	<b>5 332</b>
<b>Zysk z aktywów dostępnych do sprzedaży</b>	<b>2 835</b>	<b>17</b>
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>281 237</b>	<b>255 142</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 852)	(2 825)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(31 861)	(46 310)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>247 524</b>	<b>206 007</b>

Bonusy wypłacone klientom są związane między innymi z obrotem na instrumentach finansowych dokonywanych przez klienta. Klienci otrzymują rabaty i bonusy w ramach kampanii bonusowych, w których warunkiem przyznania bonusu jest wygenerowanie odgórnie określonego obrotu na instrumentach finansowych w określonym czasie.

Spółka zawiera umowy współpracy z brokerami współpracującymi, którzy otrzymują prowizje uzależnione od wygenerowanego obrotu w ramach współpracy. Generowane przychody i koszty pomiędzy Spółką a poszczególnymi brokerami dotyczą obrotu z brokerem a nie jego klientami.

### 6.2 Przychody z tytułu prowizji i opłat

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Prowizje od partnerów instytucjonalnych	2 995	3 388
Prowizje od partnerów detalicznych	1 052	1 341
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat razem</b>	<b>4 047</b>	<b>4 729</b>

Pozostałe prowizje i opłaty dotyczą prowizji uzyskiwanych od partnerów instytucjonalnych, na podstawie zawartych z nimi umów, oraz prowizji regulaminowych pobieranych od klientów detalicznych.



## 6.3 Obszary geograficzne

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>		
Europa Środkowo-Wschodnia	131 190	128 525
- w tym Polska	78 098	79 619
Europa Zachodnia	119 095	82 467
- w tym Hiszpania	56 550	45 177
Ameryka Łacińska i Turcja	1 408	(180)
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>251 693</b>	<b>210 812</b>

Krajami, z których Spółka czerpie każdorazowo 15% i więcej przychodów są: Polska i Hiszpania. Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów Spółki nie przekracza w żadnym przypadku 15%. Ze względu na ogólny udział w przychodzie Spółki wydzielono prezentacyjnie Polskę oraz Hiszpanię w ramach obszaru geograficznego.

Spółka dzieli swoje przychody na obszary geograficzne według kraju, w którym klient został pozyskany.

## 7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Wynagrodzenia	(47 661)	(44 890)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(9 699)	(8 621)
Świadczenia na rzecz pracowników	(1 886)	(1 657)
<b>Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem</b>	<b>(59 246)</b>	<b>(55 168)</b>

## 8. Marketing

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Marketing online	(15 222)	(24 096)
Marketing offline	(6 348)	(6 618)
Kampanie reklamowe	(922)	(7 780)
Konkursy dla klientów	(121)	(153)
<b>Marketing razem</b>	<b>(22 613)</b>	<b>(38 647)</b>

Działania marketingowe prowadzone przez Spółkę koncentrują się głównie na marketingu internetowym, który wspierany jest także innymi działaniami promocyjnymi.

Od 1 stycznia 2017 roku Spółka prezentuje:

- koszty obsługi systemu emailingu oraz systemu sprzedażowego w pozycji systemy IT i licencje. Kwota tych kosztów w okresie 2017 roku wyniosła 1 414 tys. zł. Koszty te w analogicznym okresie 2016 roku prezentowane są w pozycji marketing online i wynoszą 1 066 tys. zł.

- koszty usług pośrednictwa finansowego jako wydzieloną kategorię usług obcych. Kwota tych kosztów w okresie 2017 roku wyniosła 2 605 tys. zł. Koszty te w analogicznym okresie 2016 roku prezentowane są w pozycji marketing online oraz marketing offline i wynoszą 1 296 tys. zł.

## 9. Koszty utrzymania i wynajmu budynków

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Koszty wynajmu	(4 157)	(4 374)
Koszty eksploatacji	(1 360)	(958)
Pozostałe koszty	(326)	(440)
<b>Koszty utrzymania i wynajmu budynków razem</b>	<b>(5 843)</b>	<b>(5 772)</b>



## 10. Pozostałe usługi obce

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Systemy IT i licencje	(5 732)	(4 174)
Dostarczanie danych rynkowych	(4 415)	(3 669)
Usługi pośrednictwa finansowego	(2 605)	-
Usługi prawne i doradcze	(2 325)	(4 269)
Usługi wsparcia informatycznego	(1 800)	(1 017)
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	(1 781)	(2 023)
Usługi księgowe i badania sprawozdań finansowych	(1 063)	(1 113)
Rekrutacja	(246)	(265)
Usługi pocztowe i kurierskie	(139)	(145)
Pozostałe usługi obce	(730)	(552)
<b>Pozostałe usługi obce razem</b>	<b>(20 836)</b>	<b>(17 227)</b>

Od 1 stycznia 2017 roku Spółka prezentuje:

- koszty obsługi systemu emailingu oraz systemu sprzedażowego w pozycji systemy IT i licencje. Kwota tych kosztów w okresie 2017 roku wyniosła 1 414 tys. zł. Koszty te w analogicznym okresie 2016 roku prezentowane są w pozycji marketing online i wynoszą 1 066 tys. zł.

- koszty usług pośrednictwa finansowego jako wydzieloną kategorię usług obcych. Kwota tych kosztów w okresie 2017 roku wyniosła 2 605 tys. zł. Koszty te w analogicznym okresie 2016 roku prezentowane są w pozycji marketing online oraz marketing offline i wynoszą 1 296 tys.

## 11. Koszty prowizji

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Prowizje bankowe	(2 767)	(1 465)
Prowizje i opłaty giełdowe	(1 992)	(1 760)
Prowizje brokerów zagranicznych	(310)	(339)
<b>Koszty prowizji razem</b>	<b>(5 069)</b>	<b>(3 564)</b>

## 12. Pozostałe koszty

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Materiały	(842)	(813)
Podróże służbowe	(641)	(680)
Ugody	(335)	(306)
Ubezpieczenia	(174)	(183)
Reprezentacja	(88)	(163)
Składki członkowskie	(46)	(71)
Likwidacja środków trwałych	(37)	-
Odpisy aktualizujące należności	63	(1 376)
Pozostałe	(6)	(102)
<b>Pozostałe koszty razem</b>	<b>(2 106)</b>	<b>(3 694)</b>

Odpisy aktualizujące należności są wynikiem powstałych w tym okresie debetów klientów.





### 13. Przychody i koszty finansowe

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>		
Odsetki od środków pieniężnych własnych	666	149
Odsetki od środków pieniężnych klientów	727	1 130
<b>Przychody z tytułu odsetek razem</b>	<b>1 393</b>	<b>1 279</b>
Dodatnie różnice kursowe	-	5 791
Pozostałe przychody finansowe	918	84
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>2 311</b>	<b>7 154</b>

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>		
Odsetki zapłacone klientom	(661)	(739)
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(4)	(10)
Pozostałe odsetki	(34)	(175)
<b>Koszty z tytułu odsetek razem</b>	<b>(699)</b>	<b>(924)</b>
Ujemne różnice kursowe	(14 398)	(160)
Pozostałe koszty finansowe	-	(6)
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>(15 097)</b>	<b>(1 090)</b>

Różnice kursowe dotyczą różnic z wyceny pozycji bilansowych wyrażonych w walucie innej niż funkcjonalna.

### 14. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dla celów sprawozdawczości zarządczej, działalność Spółki jest podzielona na następujące dwa segmenty operacyjne:

1. Działalność detaliczna, która obejmuje świadczenie usług obrotu instrumentami finansowymi na rzecz klientów indywidualnych.
2. Działalność instytucjonalna, która obejmuje świadczenie usług obrotu instrumentami finansowymi i udostępnianie infrastruktury obrotu na rzecz podmiotów (instytucji), które z kolei świadczą usługi obrotu instrumentami finansowymi na rzecz własnych klientów pod własną marką.

Powyższe segmenty nie stanowią agregacji innych segmentów niższego szczebla. Zarząd monitoruje wyniki działalności segmentów operacyjnych rozdzielnie, w celu podjęcia decyzji o realizacji strategii, alokacji zasobów oraz oceny działalności. Działalność segmentów jest oceniana na podstawie zyskowności segmentu i jej wpływu na łączną zyskowność raportowaną w sprawozdaniu finansowym.

Ceny transferowe między segmentami operacyjnymi są ustalone w oparciu o ceny rynkowe na zasadach zbliżonych do rozliczeń z podmiotami niepowiązanymi.

Spółka zawiera transakcje jedynie z klientami zewnętrznymi. Transakcje między segmentami operacyjnymi nie są zawierane.

Wycena aktywów i zobowiązań, przychodów i kosztów segmentów oparta jest na zasadach rachunkowości stosowanych przez Spółkę.

Spółka nie alokuje wyniku na działalności finansowej oraz obciążenia podatkiem dochodowym na segmenty działalności.



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.12.2017 (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	215 876	31 648	247 524	247 524
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	136 762	32 090	168 852	168 852
CFD na waluty	64 465	3 287	67 752	67 752
CFD na towary	36 048	(2 950)	33 098	33 098
CFD na akcje	1 849	50	1 899	1 899
CFD na obligacje	(42)	(41)	(83)	(83)
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	5 330	-	5 330	5 330
Opcje na indeksy	1 279	-	1 279	1 279
Opcje na towary	272	-	272	272
Opcje na obligacje	3	-	3	3
Zysk z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	2 835	-	2 835	2 835
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 852)	-	(1 852)	(1 852)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(31 073)	(788)	(31 861)	(31 861)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 052	2 995	4 047	4 047
Pozostałe przychody	122	-	122	122
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>217 050</b>	<b>34 643</b>	<b>251 693</b>	<b>251 693</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(57 652)	(1 594)	(59 246)	(59 246)
Marketing	(22 266)	(347)	(22 613)	(22 613)
Pozostałe usługi obce	(19 968)	(868)	(20 836)	(20 836)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(5 742)	(101)	(5 843)	(5 843)
Amortyzacja	(3 921)	(3)	(3 924)	(3 924)
Podatki i opłaty	(1 734)	(11)	(1 745)	(1 745)
Koszty prowizji	(5 068)	(1)	(5 069)	(5 069)
Pozostałe koszty	(1 947)	(159)	(2 106)	(2 106)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(118 298)</b>	<b>(3 084)</b>	<b>(121 382)</b>	<b>(121 382)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>98 752</b>	<b>31 559</b>	<b>130 311</b>	<b>130 311</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach zależnych</b>	-	-	-	<b>(11 877)</b>
Przychody finansowe	-	-	-	2 311
Koszty finansowe	-	-	-	(15 097)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	-	-	-	<b>105 648</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	(18 250)
<b>Zysk netto</b>	-	-	-	<b>87 398</b>



<b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2017 (W TYS. ZŁ)</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA</b>	<b>RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>
Środki pieniężne klientów	305 663	28 437	334 100	334 100
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	111 808	6 356	118 164	118 164
Pozostałe aktywa	400 638	489	401 127	401 127
<b>Aktywa razem</b>	<b>818 109</b>	<b>35 282</b>	<b>853 391</b>	<b>853 391</b>
Zobowiązania wobec klientów	342 971	31 959	374 930	374 930
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	32 000	2 834	34 834	34 834
Pozostałe zobowiązania	30 778	-	30 778	30 778
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>405 749</b>	<b>34 793</b>	<b>440 542</b>	<b>440 542</b>



<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.12.2016 (W TYS. ZŁ)</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA</b>	<b>RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	192 526	13 481	206 007	206 007
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	108 008	9 748	117 756	117 756
CFD na waluty	67 437	3 961	71 398	71 398
CFD na towary	55 055	3 014	58 069	58 069
CFD na akcje	1 400	54	1 454	1 454
CFD na obligacje	1 060	56	1 116	1 116
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	3 424	10	3 434	3 434
Opcje na indeksy	1 210	2	1 212	1 212
Opcje na towary	666	6	672	672
Opcje na obligacje	14	-	14	14
Zysk z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	17	-	17	17
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(2 825)	-	(2 825)	(2 825)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(42 940)	(3 370)	(46 310)	(46 310)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 341	3 388	4 729	4 729
Pozostałe przychody	76	-	76	76
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>193 943</b>	<b>16 869</b>	<b>210 812</b>	<b>210 812</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(54 221)	(947)	(55 168)	(55 168)
Marketing	(38 647)	-	(38 647)	(38 647)
Pozostałe usługi obce	(16 245)	(982)	(17 227)	(17 227)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(5 713)	(59)	(5 772)	(5 772)
Amortyzacja	(4 309)	(25)	(4 334)	(4 334)
Podatki i opłaty	(1 493)	(8)	(1 501)	(1 501)
Koszty prowizji	(3 563)	(1)	(3 564)	(3 564)
Pozostałe koszty	(3 651)	(43)	(3 694)	(3 694)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(127 842)</b>	<b>(2 065)</b>	<b>(129 907)</b>	<b>(129 907)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>66 101</b>	<b>14 804</b>	<b>80 905</b>	<b>80 905</b>
Przychody finansowe	-	-	-	7 154
Koszty finansowe	-	-	-	(1 090)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86 969</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	(13 970)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72 999</b>



<b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2016 (W TYS. ZŁ)</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA</b>	<b>RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>
Środki pieniężne klientów	318 141	34 689	352 830	352 830
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	85 294	4 930	90 224	90 224
Pozostałe aktywa	330 784	1 533	332 317	332 317
<b>Aktywa razem</b>	<b>734 219</b>	<b>41 152</b>	<b>775 371</b>	<b>775 371</b>
Zobowiązania wobec klientów	316 132	34 689	350 821	350 821
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	19 583	2 064	21 647	21 647
Pozostałe zobowiązania	38 222	406	38 628	38 628
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>373 937</b>	<b>37 159</b>	<b>411 096</b>	<b>411 096</b>



## 15. Środki pieniężne

Według struktury rodzajowej

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Na rachunkach bieżących w banku	656 566	582 494
Lokaty krótkoterminowe w banku	488	4 278
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>657 054</b>	<b>586 772</b>

Środki pieniężne własne i środki pieniężne klientów (o ograniczonej możliwości dysponowania)

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	334 100	352 830
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	322 954	233 942
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>657 054</b>	<b>586 772</b>

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów uwzględniają wartość otwartych transakcji zawartych przez klientów.

## 16. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>		
CFD na indeksy	52 445	54 459
CFD na waluty	25 409	20 164
CFD na towary	12 144	12 896
CFD na akcje	5 108	2 341
CFD na obligacje	91	364
Akcje	22 967	-
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>118 164</b>	<b>90 224</b>

Informacja na temat oszacowanej wartości godziwej instrumentów znajduje się w nocie 40.1.1.

## 17. Inwestycje w jednostki zależne

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Wartość na początek okresu	66 095	63 447
Zwiększenia	2 958	2 648
Zmniejszenia	(16)	-
Odpisy aktualizujące wartość	(11 877)	-
<b>Wartość na koniec okresu</b>	<b>57 160</b>	<b>66 095</b>

Szczegółowe informacje o jednostkach zależnych

NAZWA JEDNOSTKI	KRAJ SIEDZIBY	31.12.2017		31.12.2016	
		WARTOŚĆ NOMINALNA UDZIAŁÓW (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ W KAPITALE %	WARTOŚĆ NOMINALNA UDZIAŁÓW (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ W KAPITALE %
XTB Limited	Wielka Brytania	20 139	100%	20 139	100%
X Open Hub Sp. z o.o.	Polska	5	100%	5	100%
DUB Investments	Cypr	4 568	100%	4 568	100%
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.Ş.	Turcja	29 489	100%	41 367	100%
Lirsar S.A.	Urugwaj	-	-	16	100%
XTB International Limited	Belize	2 427	100%	-	-
XTB Chile SpA	Chile	403	100%	-	-
XTB Services Limited	Cypr	129	100%	-	-
<b>Razem</b>		<b>57 160</b>		<b>66 095</b>	



W lutym 2016 roku Spółka objęła 1 000 akcji nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej DUB Investments Limited o łącznej wartości nominalnej 1 000 EUR, dodatkowo wartość każdego udziału powiększona była o agio w wysokości 599 EUR, łączna wartość agio wyniosła 599 000 EUR. Wartość akcji w walucie sprawozdania wyniosła 2 648 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji Spółka utrzymała 100% udział w kapitale spółki zależnej.

W dniu 17 lutego 2017 roku Spółka utworzyła spółkę zależną XTB Chile SpA. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. XTB Chile SpA świadczy usługi polegające na pozyskiwaniu klientów z terytorium Chile.

W dniu 23 lutego 2017 roku Spółka nabyła 100% udziałów w spółce CFDs Prime z siedzibą w Belize. W dniu 20 marca 2017 roku spółka zmieniła nazwę z CFDs Prime Limited na XTB International Limited.

W dniu 27 lipca 2017 roku Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Jupette Limited z siedzibą na Cyprze za cenę 1 000 EUR. W dniu 8 sierpnia 2017 roku Spółka objęła 29 000 udziałów w podwyższonym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale. W dniu 5 września 2017 spółka zależna zmieniła nazwę na XTB Services Limited.

W grudniu 2017 roku nastąpiła likwidacja spółki zależnej Lirsar z siedzibą w Urugwaju. Kapitał ze spółki zależnej wraz z zakumulowanymi zyskami został zwrócony Spółce w dniu 14 grudnia 2017 roku.

Przedmiot działalności spółek zależnych:

- XTB Limited – działalność maklerska
- DUB Investments Ltd – działalność maklerska
- X Open Hub Sp. z o.o. – oferowanie aplikacji elektronicznych oraz technologii transakcyjnej
- X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. – działalność maklerska
- Lirsar S.A. – doradztwo finansowe
- XTB International Limited – działalność maklerska
- XTB Chile SpA – działalność maklerska
- XTB Services Limited – działalność marketingowa

#### Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku Spółka rozpoznała odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkę zależną w Turcji w wysokości 11 877 tys. zł w związku z podjętą przez Zarząd Spółki w dniu 18 maja 2017 roku decyzją o wycofaniu się z działalności w Turcji poprzez podjęcie działań zmierzających do wygaszenia działalności na tym rynku i likwidacji spółki zależnej w Turcji. W dniu 30 listopada 2017 roku Zarząd X-Trade Brokers Domu Maklerskiego S.A. podjął decyzję o wstrzymaniu do końca pierwszego półrocza 2018 roku działań zmierzających do wygaszenia działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej - X Trade Brokers Menkul Degerler A.S. w związku ze zidentyfikowanymi przesłankami wskazującymi na możliwość złagodzenia przez turecki organ regulacyjny uregulowań w zakresie prowadzenia działalności inwestycyjnej na tym rynku. Wobec powyższego Zarząd Spółki nie wyklucza wznowienia działalności w Turcji W analogicznym okresie roku poprzedniego odpisy aktualizujące nie wystąpiły. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów odpis wykazany został w pozycji Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach zależnych.

## 18. Pożyczki udzielone i pozostałe należności

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Należności od klientów brutto</b>	4 964	11 578
Odpisy aktualizujące wartość należności	(2 480)	(2 539)
<b>Należności od klientów razem</b>	<b>2 484</b>	<b>9 039</b>
Kaucje i depozyty	1 253	1 096
Należności publiczno-prawne	611	145
Należności handlowe od jednostek powiązanych	430	638
Należności handlowe	282	388
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	730
<b>Należności pozostałe razem</b>	<b>5 060</b>	<b>12 036</b>



#### Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego	(2 539)	(1 044)
utworzenie odpisów	(51)	(1 658)
rozwiązanie odpisów	114	282
wykorzystanie odpisów	(4)	(119)
Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego	(2 480)	(2 539)

Odpisy aktualizujące należności utworzone w 2017 roku oraz 2016 roku są wynikiem powstałych w tych okresach debetów klientów.

### 19. Rozliczenia międzyokresowe

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Reklama	1 186	645
CRM	636	1 298
Licencje i serwisy informacyjne	224	299
Ubezpieczenia	205	221
Czynsz przedpłacony	196	182
Obsługa baz danych	95	76
Nagrody rozliczenie	-	11
Pozostałe	119	159
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 661</b>	<b>2 891</b>





## 20. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2017</b>	<b>5 031</b>	<b>10 792</b>	-	-	<b>15 823</b>
Nabycie	482	-	-	-	482
Sprzedaż i likwidacja	(94)	-	-	-	(94)
Różnice kursowe netto	(16)	-	-	-	(16)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2017</b>	<b>5 403</b>	<b>10 792</b>	-	-	<b>16 195</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2017</b>	<b>(4 236)</b>	<b>(7 451)</b>	-	-	<b>(11 687)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(461)	(2 044)	-	-	(2 505)
Sprzedaż i likwidacja	94	-	-	-	94
Różnice kursowe netto	14	-	-	-	14
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2017</b>	<b>(4 589)</b>	<b>(9 495)</b>	-	-	<b>(14 084)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>795</b>	<b>3 341</b>	-	-	<b>4 136</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2017</b>	<b>814</b>	<b>1 297</b>	-	-	<b>2 111</b>

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie dotyczą platformy do handlu instrumentami finansowymi oraz aplikacji współpracujących z tą platformą.



Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2016</b>	<b>4 822</b>	<b>10 792</b>	-	-	<b>15 614</b>
Nabycie	184	-	-	-	184
Sprzedaż i likwidacja	(4)	-	-	-	(4)
Różnice kursowe netto	29	-	-	-	29
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2016</b>	<b>5 031</b>	<b>10 792</b>	-	-	<b>15 823</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2016</b>	<b>(3 696)</b>	<b>(5 292)</b>	-	-	<b>(8 988)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(516)	(2 159)	-	-	(2 675)
Sprzedaż i likwidacja	2	-	-	-	2
Różnice kursowe netto	(26)	-	-	-	(26)
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2016</b>	<b>(4 236)</b>	<b>(7 451)</b>	-	-	<b>(11 687)</b>
<b>Wartość księgową netto na 1 stycznia 2016</b>	<b>1 126</b>	<b>5 500</b>	-	-	<b>6 626</b>
<b>Wartość księgową netto na 31 grudnia 2016</b>	<b>795</b>	<b>3 341</b>	-	-	<b>4 136</b>

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie dotyczą platformy do handlu instrumentami finansowymi oraz aplikacji współpracujących z tą platformą.



## 21. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

(W TYS. ZŁ)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2017</b>	<b>8 726</b>	<b>5 724</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>14 593</b>
Nabycie	853	395	(54)	-	1 194
Sprzedaż i likwidacja	(1 007)	(381)	-	-	(1 388)
Różnice kursowe netto	(63)	(120)	-	-	(183)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2017</b>	<b>8 509</b>	<b>5 618</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>14 216</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2017</b>	<b>(7 050)</b>	<b>(4 428)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11 478)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(1 003)	(416)	-	-	(1 419)
Sprzedaż i likwidacja	1 007	285	-	-	1 292
Różnice kursowe netto	51	102	-	-	153
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2017</b>	<b>(6 995)</b>	<b>(4 457)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11 452)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>1 676</b>	<b>1 296</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>3 115</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2017</b>	<b>1 514</b>	<b>1 161</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>2 764</b>



Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku

(W TYS. ZŁ)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2016</b>	<b>7 710</b>	<b>6 115</b>	<b>141</b>	<b>-</b>	<b>13 966</b>
Nabycie	1 167	118	-	-	1 285
Sprzedaż i likwidacja	(190)	(602)	-	-	(792)
Różnice kursowe netto	39	93	2	-	134
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2016</b>	<b>8 726</b>	<b>5 724</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>14 593</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2016</b>	<b>(6 180)</b>	<b>(4 329)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10 509)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(1 026)	(633)	-	-	(1 659)
Sprzedaż i likwidacja	187	602	-	-	789
Różnice kursowe netto	(31)	(68)	-	-	(99)
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2016</b>	<b>(7 050)</b>	<b>(4 428)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11 478)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2016</b>	<b>1 530</b>	<b>1 786</b>	<b>141</b>	<b>-</b>	<b>3 457</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2016</b>	<b>1 676</b>	<b>1 296</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>3 115</b>



## Aktywa trwałe w podziale na obszary geograficzne

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Aktywa trwałe</b>		
Europa Środkowo-Wschodnia	4 401	6 801
- w tym Polska	4 061	6 289
Europa Zachodnia	474	450
- w tym Hiszpania	138	212
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>4 875</b>	<b>7 251</b>

## 22. Zobowiązania wobec klientów

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania wobec klientów detalicznych	342 971	316 132
Zobowiązania wobec klientów instytucjonalnych	31 959	34 689
<b>Zobowiązania wobec klientów</b>	<b>374 930</b>	<b>350 821</b>

Zobowiązania wobec klientów wynikają z transakcji zawieranych przez klientów (w tym środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach klientów).

## 23. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>		
CFD na waluty	18 000	3 406
CFD na towary	3 893	3 485
CFD na indeksy	10 345	13 368
CFD na akcje	2 544	1 345
CFD na obligacje	52	43
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>34 834</b>	<b>21 647</b>

## 24. Pozostałe zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	10 285	8 392
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 008	7 472
Zobowiązania publiczno-prawne	2 713	3 690
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	513	573
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	128	258
Zobowiązania wobec KDPW	77	53
<b>Pozostałe zobowiązania razem</b>	<b>20 724</b>	<b>20 438</b>

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych obejmują estymowane na dzień bilansowy wypłaty premii za okres sprawozdawczy, w tym wynikające z programu zmiennych składników wynagrodzeń, oraz rezerwy na niewykorzystane urlopy, tworzone w kwocie oczekiwanych świadczeń, do których wypłaty zobowiązana jest Spółka w przypadku wypłaty ekwiwalentów urlopowych.

Poza zobowiązaniami z tytułu leasingu nie występują inne zobowiązania długoterminowe.

### Program Zmiennych Składników Wynagrodzeń

Zgodnie z przyjętą w Spółce Polityką Zmiennych Składników Wynagrodzeń pracownicy Spółki zajmujący kluczowe stanowiska kierownicze, otrzymują wynagrodzenie zmienne, wypłacane w formie pieniężnej i w formie instrumentu finansowego.

Wartość rezerw na świadczenia pracownicze uwzględnia 50% wynagrodzenia zmiennego przyznawanego w formie pieniężnej, które jest wypłacane bezpośrednio po roku pracy, za który następuje ocena wyników pracy pracownika, oraz 50% wartości opartej na instrumentach finansowych, odroczonej do wypłaty w latach 2015 – 2018.

Rezerwa na zmienne składniki wynagrodzeń wyniosła na dzień 31 grudnia 2017 roku 419 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2016 roku 1,17 mln zł.



## 25. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Spółka zawarła umowy leasingu finansowego samochodów osobowych. Po zakończeniu umowy leasingu Spółka ma opcję wykupu samochodów z leasingu za cenę określoną w umowie.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

(W TYS. ZŁ)	MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE		WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Do 1 roku	98	146	92	130
Od 1 roku do 5 lat	37	136	37	129
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu razem</b>	<b>135</b>	<b>282</b>	<b>129</b>	<b>259</b>

Wartość bilansowa netto rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Środki trwałe w leasingu finansowym	209	427

## 26. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego

Spółka jest stroną umów najmu pomieszczeń biurowych, zaklasyfikowanych jako leasing operacyjny. Minimalne płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

Przyszłe zobowiązania z tytułu najmu według terminów wymagalności

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Nie dłużej niż 1 rok	4 067	3 944
Od 1 roku do 5 lat	6 831	8 277
Powyżej 5 lat	1 509	-
<b>Minimalne płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego razem</b>	<b>12 407</b>	<b>12 221</b>

W 2017 roku Spółka poniosła opłaty z tytułu czynszów związanych z ww. umowami w wysokości 4 157 tys. zł. Opłaty z tytułu czynszów w 2016 roku wyniosły 4 374 tys. zł.

## 27. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe

### 27.1 Rezerwy na zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Rezerwy na świadczenia emerytalne	91	112
Rezerwy na ryzyko prawne	820	771
<b>Rezerwy razem</b>	<b>911</b>	<b>883</b>

Rezerwy na świadczenia emerytalne są tworzone w oparciu o wyceny aktuarialne na podstawie obowiązujących przepisów i umów związanych z obowiązkowymi świadczeniami emerytalnymi do poniesienia przez pracodawcę.

Rezerwy na ryzyko prawne obejmują oczekiwane kwoty wypłaty świadczeń w sprawach spornych, w których Spółka jest stroną. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie jest w stanie określić spodziewanego terminu płatności powyższych zobowiązań.

Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA 01.01.2017	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.12.2017
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	112	-	-	21	91
Rezerwy na ryzyko prawne	771	250	201	-	820
<b>Rezerwy razem</b>	<b>883</b>	<b>250</b>	<b>201</b>	<b>21</b>	<b>911</b>



## Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA 01.01.2016	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.12.2016
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	83	29	-	-	112
Rezerwy na ryzyko prawne	748	310	287	-	771
<b>Rezerwy razem</b>	<b>831</b>	<b>339</b>	<b>287</b>	<b>-</b>	<b>883</b>

## 27.2 Zobowiązania warunkowe

Spółka jest stroną kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną działalnością. Postępowania, w których Spółka występuje w charakterze pozwanego dotyczą przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień 31 grudnia 2017 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce nieobjęta rezerwą wynosiła ok. 5,97 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 5,61 mln zł). Spółka nie utworzyła rezerw w związku z powyższymi postępowaniami. W ocenie Spółki istnieje niskie prawdopodobieństwo przegranej w tych postępowaniach.

W dniu 17 listopada 2017 roku do Spółki wpłynęło postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 14 listopada 2017 roku o wszczęciu z urzędu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej na Spółkę w związku z podejrzeniem istotnego naruszenia przepisów prawa, w szczególności w obszarze świadczenia usług maklerskich na rzecz klientów Spółki oraz organizacji i funkcjonowania systemów transakcyjnych. Komisja Nadzoru Finansowego zgodnie z treścią wyżej wymienionego postanowienia może nałożyć na Spółkę karę pieniężną w wysokości do 10% przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym. W ocenie Spółki wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego naruszenia są bezpodstawne i nie znajdują potwierdzenia w stanie faktycznym. Ponadto, Spółka nie identyfikuje ryzyka roszczeń klientów związanych z kwestiami podnoszonymi przez Komisję Nadzoru Finansowego, które miałyby istotny wpływ na niniejsze sprawozdanie.

W dniu 9 maja 2014 roku Spółka udzieliła gwarancji w kwocie 52 tys. PLN na zabezpieczenie umowy zawartej przez spółkę zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a PayPal (Europe) Sarl & Cie, SCA z siedzibą w Luksemburgu. Gwarancja udzielona została na okres trwania umowy głównej, która została zawarta na czas nieokreślony.

W 2015 roku Spółka udzieliła gwarancji stanowiącej zabezpieczenie umowy najmu lokalu zawartej pomiędzy spółką zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a Canary Wharf Management Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Gwarancja stanowi pokrycie wszelkich kosztów najmu wynikających z umowy i okresu na jaki została zawarta, tj. na dzień bilansowy maksymalnie do kwoty 1 648 tys. zł.

W dniu 30 czerwca 2016 roku Spółka zawarła umowę najmu sprzętu komputerowego z podmiotem K3 System Sp. z o.o., której zabezpieczenie stanowi weksel in blanco wraz deklaracją wekslową do wysokości 200 tys. zł.

W dniu 7 lipca 2017 roku Spółka udzieliła poręczenia w kwocie 5 170 tys. zł na zabezpieczenie umowy zawartej przez spółkę zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a Worldpay (UK) Limited, Worldpay Limited i Worldpay AP LTD z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Gwarancja udzielona została na okres trwania umowy głównej, która została zawarta na okres 3 lat z możliwością dalszego przedłużenia.

## 28. Kapitał własny

### Struktura kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku

SERIA/EMISJA	LICZBA AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W ZŁ)	WARTOŚĆ NOMINALNA EMISJI (W TYS. ZŁ)
Seria A	117 383 635	0,05	5 869

Wszystkie akcje Spółki są akcjami o równej wartości nominalnej, w pełni opłaconymi, dającymi równe prawa głosu oraz uczestnictwo w zysku na tych samych zasadach. Nie występują uprzywilejowania związane z jakąkolwiek serią akcji. Akcje zostały oznaczone jako akcje zwykłe imienne serii A.

### Struktura akcjonariatu Spółki

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku była następująca:

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	78 629 794	3 932	66,99%
System SARL	22 280 207	1 114	18,98%
Quercus	6 243 759	312	5,32%
Pozostali akcjonariusze	10 229 875	511	8,71%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>



Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku była następująca:

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	78 206 465	3 910	66,62%
Systemax SARL	22 285 876	1 114	18,99%
Pozostali akcjonariusze	16 891 294	845	14,39%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

### Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się:

- kapitał zapasowy, tworzony statutowo z corocznych odpisów z zysku z przeznaczeniem na pokrycie strat jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Spółki, do wysokości co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego w wysokości 1 957 tys. zł oraz tworzony z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji w kwocie 69 651 tys. zł powstałej w wyniku podwyższenia kapitału w 2012 roku o wartości nominalnej 348 tys. zł za cenę 69 999 tys. zł,
- kapitał rezerwowy, tworzony z corocznych odpisów z zysku uchwalonych przez Walne Zgromadzenie z przeznaczeniem na finansowanie dalszej działalności Spółki lub wypłatę dywidendy w kwocie 247 854 tys. zł,
- różnice kursowe z przeliczenia, obejmujące różnice kursowe z przeliczenia sald w walutach obcych oddziałów oraz spółek zależnych działających za granicą w kwocie 612 tys. zł. Szczegółowa prezentacja różnic kursowych z przeliczenia zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Rumunii	296	227
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Czechach	289	649
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Niemczech	224	514
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna	10	(161)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Portugalii	(10)	39
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział na Słowacji	(17)	122
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Hiszpanii	(63)	382
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Francji	(117)	101
<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>612</b>	<b>1 873</b>

## 29. Podział zysku i dywidendy

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, zysk netto za rok 2016 w kwocie 72 999 tys. zł został w części przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 37 563 tys. zł, pozostała część zysku została przekazana na kapitał rezerwowy.

Dywidenda z akcji zwykłych za 2016 rok, wypłacona w dniu 23 maja 2017 roku, wyniosła 37 563 tys. zł. Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2016 rok wyniosła 0,32 zł.

W dniu 28 listopada 2017 roku Zarząd Spółki zarekomendował Radzie Nadzorczej zatrzymanie do dyspozycji Spółki zysk netto osiągnięty w pierwszym półroczu 2017 roku w wysokości 24 486 tys. zł. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie podjął decyzji w sprawie pozostałej części zysku za 2017 rok.

## 30. Zysk na akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję liczony jest według formuły zysk netto za okres przypadający akcjonariuszom Spółki podzielony przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w danym okresie. Przy wyliczeniu zarówno podstawowego, jak i rozwodnionego zysku na akcję Spółki stosuje w liczniku kwotę zysku netto przypadającego akcjonariuszom Spółki, tzn. w okresach objętych sprawozdaniem finansowym występuje efekt rozwodniący wpływający na kwotę zysku (straty). Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.





(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Zysk z działalności kontynuowanej	87 398	72 999
Średnia ważona akcji zwykłych	117 383 635	117 383 635
Akcje powodujące rozwodnienie (program opcji na akcje)	-	84 805
Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozwodnienia	117 383 635	117 468 440
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres w złotych	0,74	0,62
Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres w złotych	0,74	0,62

## 31. Podatek dochodowy i odroczony

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR ale, dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

### 31.1 Bieżący podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Podatek dochodowy - część bieżąca</b>		
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(22 031)	(10 939)
<b>Podatek dochodowy - część odroczone</b>		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	3 781	(3 031)
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(18 250)</b>	<b>(13 970)</b>



## Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Zysk przed opodatkowaniem	105 648	86 969
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%	(20 073)	(16 524)
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(190)	(194)
Przychody niepodatkowe	35	14
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(272)	(473)
Wykorzystanie strat podatkowych nie ujętych w podatku odroczonym	46	3 394
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	2 204	(187)
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(18 250)</b>	<b>(13 970)</b>

## 31.2 Odroczony podatek dochodowy

### 31.2.1 Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W odniesieniu do poniższych pozycji nie został ujęty podatek odroczony:

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Straty podatkowe	1 004	1 115

Biorąc pod uwagę ryzyka związane z dalszym rozwojem działalności na rynkach zagranicznych, Zarząd Spółki ocenia, że w odniesieniu do części strat podatkowych jednostek zagranicznych są wątpliwości czy zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na rozliczenie strat podatkowych i w związku z tym nie ujęto składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tych strat podatkowych w wysokości 1 004 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz w wysokości 1 115 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 roku.

NIEUJĘTE STRATY PODATKOWE MOŻLIWE DO WYKORZYSTANIA (W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
do końca 2017	–	40
do końca 2018	237	258
do końca 2019	103	113
do końca 2020	119	129
do końca 2021	22	23
bez limitu	523	552
<b>Razem nieujęte straty możliwe do wykorzystania</b>	<b>1 004</b>	<b>1 115</b>

### 31.2.2 Ujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące strat podatkowych

Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczących strat podatkowych

UJĘTE STRATY PODATKOWE MOŻLIWE DO WYKORZYSTANIA (W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Podatek odroczony od strat podatkowych	8 174	8 926

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do strat podatkowych do rozliczenia w przyszłych okresach w łącznej wysokości 8 174 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2016 roku w kwocie 8 926 tys. zł. Zdaniem kierownictwa w związku z dynamicznym rozwojem działalności oraz wzrostem sprzedaży na rynkach zagranicznych prawdopodobne jest osiągnięcie dochodu do opodatkowania w przyszłych okresach, od którego można będzie odpiścić straty podatkowe.

Aktywowane straty podatkowe posiadają bezterminowy okres wykorzystania w Niemczech oraz Francji.



### 31.2.3 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2017
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	117	(18)	99
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	7	(7)	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	4 113	2 557	6 670
Udziały w spółkach zależnych	-	2 257	2 257
Rezerwy na zobowiązania	50	(4)	46
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 074	305	1 379
Pozostałe zobowiązania	21	(2)	19
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	8 926	(752)	8 174
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>14 308</b>	<b>4 336</b>	<b>18 644</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.12.2017
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujęte w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	-	14	14
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego ujęte w innych całkowitych dochodach</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2017
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	17 143	965	18 108
Pozostałe zobowiązania	1	7	8
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	21	(5)	16
Rzeczowe aktywa trwałe	658	(412)	246
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>17 823</b>	<b>555</b>	<b>18 378</b>
<b>Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)</b>	<b>-</b>	<b>3 781</b>	<b>-</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.12.2017
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	479	(479)	-
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b>	<b>479</b>	<b>(479)</b>	<b>-</b>

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2016
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	143	(26)	117
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	3	4	7
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 840	2 273	4 113
Rezerwy na zobowiązania	16	34	50
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 645	(571)	1 074
Pozostałe zobowiązania	19	2	21
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	8 841	85	8 926
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>12 507</b>	<b>1 801</b>	<b>14 308</b>



(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2016
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	11 866	5 277	17 143
Pozostałe zobowiązania	-	1	1
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	33	(33)	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	21	21
Rzeczowe aktywa trwałe	1 092	(434)	658
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>12 991</b>	<b>4 832</b>	<b>17 823</b>
Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)	-	(3 031)	-

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.12.2016
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	188	291	479
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b>	<b>188</b>	<b>291</b>	<b>479</b>

Podział geograficzny aktywów z tytułu podatku odroczonego

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>		
Europa Środkowo-Wschodnia	100	114
- w tym Polska	-	-
Europa Zachodnia	8 202	8 972
- w tym Hiszpania	-	-
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>8 302</b>	<b>9 086</b>

Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku:

(W TYS. ZŁ)	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO
Polska	10 348	18 370	-	8 022
Czechy	49	-	49	-
Słowacja	59	8	51	-
Niemcy	2 815	-	2 815	-
Francja	5 387	-	5 387	-
<b>Razem</b>	<b>18 658</b>	<b>18 378</b>	<b>8 302</b>	<b>8 022</b>

Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku:

(W TYS. ZŁ)	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO
Polska	5 221	18 301	-	13 080
Czechy	42	-	42	-
Słowacja	72	1	71	-
Niemcy	3 119	-	3 119	-
Francja	5 854	-	5 854	-
<b>Razem</b>	<b>14 308</b>	<b>18 302</b>	<b>9 086</b>	<b>13 080</b>



## 32. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### 32.1 Podmiot dominujący

Na dzień 31 grudnia 2017 roku głównym akcjonariuszem Spółki jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 66,99% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki. XXZW Investment Group S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Podmiotem dominującym najwyższego szczebla w stosunku do Spółki oraz XXZW Investment Group S.A. jest pan Jakub Zabłocki.

### 32.2 Przychody i koszty

(W TYS. ZŁ)	1.01.2017 - 31.12.2017		1.01.2016 - 31.12.2016	
	PRZYCHODY	KOSZTY	PRZYCHODY	KOSZTY
<b>Podmioty zależne:</b>				
XTB Limited	17 257	(14 375)	18 460	(24 894)
Dub Investments	153	(1 486)	157	(1 103)
X Open Hub Sp. z o.o.	1 901	(273)	1 708	(193)
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	5 006	(4 769)	14 827	(16 231)
Lirsar S.A.	-	-	24	-
XTB International	7 772	(10 652)	-	-
XTB Services	-	(851)	-	-

### 32.3 Należności

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Podmioty zależne:</b>		
XTB Limited	2 211	6 111
Dub Investments	13	24
X Open Hub Sp. z o.o.	345	516
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	-	1 774
Lirsar S.A.	-	730
XTB International	157	-

### 32.4 Zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Podmioty zależne:</b>		
XTB Limited	2 790	3 115
Dub Investments	141	-
X Open Hub Sp. z o.o.	40	79
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	-	3 648
XTB International	2 398	-
XTB Services	398	-

### 32.5 Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Świadczenia dla członków zarządu	(2 863)	(2 486)
Świadczenia dla rady nadzorczej	(79)	(89)
<b>Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem</b>	<b>(2 942)</b>	<b>(2 575)</b>

Na świadczenia składają się wynagrodzenia podstawowe, premie, składki na ubezpieczenia społeczne płacone przez pracodawcę oraz dodatkowe świadczenia (bony pieniężne, opieka zdrowotna, świadczenia urlopowe).



Członkowie zarządu Spółki objęci są programem zmiennych składników wynagrodzeń, opisanym w nocie 24 jednostkowego sprawozdania finansowego. Wartość składnika rozliczanego w instrumentach finansowych w latach 2015 – 2018 nabytych przez członków zarządu wynosi 419 tys. zł.

Członkowie zarządu Spółki w ramach Programu Opcji, opisanego w nocie 32.6 jednostkowego sprawozdania finansowego, nabyli 341 640 praw do akcji o łącznej wartości 462 tys. zł na dzień bilansowy.

## 32.6 Płatności w formie akcji

Zgodnie z Umową Akcjonariuszy Spółki z dnia 28 marca 2011 roku Spółka wprowadziła program motywacyjny dla kluczowych pracowników, którym prawa do akcji Spółki zostały przyznane przed 2012 rokiem, polegający na płatności w formie opcji na akcje („Program Opcji”). Wartość programu jest uzależniona od indywidualnych celów pracowników w powiązaniu z wynikami Spółki w poszczególnych latach. Program obejmuje lata 2011-2014, przy czym za 2011 rok prawa do akcji nabyli trzej pracownicy w ilości 177 025 sztuk, za 2012 rok jeden pracownik nabył prawa w ilości 41 245 sztuk, za 2013 rok jeden pracownik nabył prawa do akcji w ilości 123 370 sztuk i za 2014 rok żaden pracownik nie nabył praw do akcji. Łącznie pracownicy nabyli 341 640 praw do akcji. Szacowana wartość programu na dzień bilansowy wynosi 462 tys. zł. Okres nabywania praw upłynął w 2015 roku. Zależnie od poszczególnych umów akcje mogą być nabywane począwszy od 2014 roku w oparciu o zasady partycypacji określone w Programie Opcji.

W dniu 23 grudnia 2016 roku 2 pracownicy Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. objęli 256 835 akcji Spółki w drodze wykonania przez uczestników Programu Motywacyjnego uprawnień z opcji przyznanych w ramach tego programu. Akcje zostały przekazane przez dotychczasowych udziałowców XXZW Investment Group S.A. oraz Systexan SARL.

W dniu 4 stycznia 2017 roku 1 pracownik Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. objął 84 805 akcji Spółki w drodze wykonania przez uczestników Programu Motywacyjnego uprawnień z opcji przyznanych w ramach tego programu. Akcje zostały przekazane przez dotychczasowych udziałowców XXZW Investment Group S.A. oraz Systexan SARL.

Dla przyznanych opcji na akcje wartość godziwa usług świadczonych przez kluczowych pracowników jest mierzona w odniesieniu do wartości godziwej przyznanych praw wg wartości na dzień przyznania. Wartość godziwa praw jest ustalana w oparciu o modele wyceny opcji, które uwzględniają min. cenę wykonania, cenę akcji na dzień przyznania, oczekiwaną zmienność wartości opcji w okresie trwania programu oraz inne właściwe czynniki wpływające na wartość godziwą. Spółka ocenia prawdopodobieństwo nabycia praw w ramach programu, co ma wpływ na wartość programu w kosztach okresu.

Przy wycenie programu opcji na akcje przyjęto następujące wskaźniki: wskaźnik zmienności 54,69%, stopa procentowa wolna od ryzyka 5,03%, średnia ważona cena akcji 494,42 zł.

Przy wycenie wartości godziwej nie były uwzględniane żadne inne cechy dotyczące przyznawania opcji.

Niezrealizowane prawa do akcji

	31.12.2017	31.12.2016
Niezrealizowane prawa do akcji na początek okresu	84 805	341 640
Zrealizowane prawa do akcji	(84 805)	(256 835)
Niezrealizowane prawa do akcji na koniec okresu	–	84 805

Zmienność zastosowana do wyceny opcji została wyliczona na podstawie średniej zmienności kursu akcji spółek z grupy porównawczej. Do wyliczenia zmienności w grupie porównawczej zastosowano historyczne dzienne stopy zwrotu. Na podstawie dziennych stóp zwrotu wyliczono odchylenie standardowe oraz zannualizowano, zakładając 250 dniowy okres handlu. Okres, dla którego uwzględniono stopy zwrotu był zbieżny z okresem wykonania opcji. Dla każdej z opcji skalkulowano zmienność z zastosowaniem odpowiedniego okresu. Z grupy porównawczej odrzucono spółki, które były notowane przez okres krótszy, niż okres wykonania opcji.

## 32.7 Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku nie występowały pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.



### 33. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY (W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	342	352
Inne usługi poświadczające	31	31
<b>Razem wynagrodzenie podmiotu uprawnionego</b>	<b>373</b>	<b>383</b>

### 34. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce wyniosło 350 osób w 2017 roku oraz 329 osób w 2016 roku.

### 35. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

#### 35.1 Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Bilansowa zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności	6 976	1 894
Pożyczki udzielone wykazane w działalności inwestycyjnej	(732)	-
Wycena i naliczone odsetki od udzielonej pożyczki	2	72
<b>Zmiana stanu zobowiązań pozostałych</b>	<b>6 246</b>	<b>1 966</b>

#### 35.2 Zmiana stanu pozostałych zobowiązań

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Bilansowa zmiana zobowiązań pozostałych	286	(5 577)
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	130	117
<b>Zmiana stanu zobowiązań pozostałych</b>	<b>416</b>	<b>(5 460)</b>

#### 35.3 Pozostałe korekty

W pozycji „pozostałe korekty” w rachunku przepływów pieniężnych wykazano następujące korekty:

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(1 261)	1 209
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	32	(38)
<b>Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych</b>	<b>(1 229)</b>	<b>1 171</b>

Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych składają się z różnicy pomiędzy kursem z bilansu otwarcia a kursem z bilansu zamknięcia przyjętymi dla wyceny wartości brutto rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w jednostkach zagranicznych Spółki oraz różnicy pomiędzy kursem zastosowanym dla wyceny kosztu amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w jednostkach zagranicznych Spółki, a kursem przeliczenia kwot umorzenia tych składników majątkowych. Kwota ta wynika z tabeli ruchów rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

### 36. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 8 stycznia 2018 roku utworzone zostało X Trading Technologies Sp. z o.o. XTB posiada 100% udziałów w spółce zależnej. X Trading Technologies Sp. z o.o. będzie prowadziło usługi związane z pozostałym pośrednictwem pieniężnym oraz działalność związaną z oprogramowaniem.



## 37. Instrumenty finansowe klientów oraz wartości nominalne transakcji na instrumentach pochodnych (pozycje pozabilansowe)

### 37.1 Wartość nominalna instrumentów pochodnych

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>		
CFD na indeksy	2 164 412	1 832 652
CFD na waluty	1 289 072	1 753 101
CFD na towary	396 239	422 577
CFD na akcje	127 021	63 846
CFD na obligacje	23 658	32 921
Akcje	22 967	-
<b>Instrumenty pochodne razem</b>	<b>4 023 369</b>	<b>4 105 097</b>

Na wartość nominalną instrumentów pochodnych zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 31 grudnia 2017 roku transakcje z brokerami stanowią 2% ogółu wartości nominalnej instrumentów (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 25% ogółu wartości nominalnej instrumentów).

### 37.2 Instrumenty finansowe klientów

Zestawienie instrumentów klientów zdeponowanych na rachunkach domu maklerskiego zostało przedstawione poniżej:

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Akcje notowane i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	83	201
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	329	341
<b>Instrumenty finansowe klientów razem</b>	<b>412</b>	<b>542</b>

## 38. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
<b>1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat</b>		
a) stan na początek okresu	2 687	2 204
- <i>zwiększenia</i>	598	483
b) stan na koniec okresu	3 285	2 687
<b>2. Udział XTB w pożyczkach z systemu rekompensat</b>	<b>213</b>	<b>180</b>

## 39. Zarządzanie kapitałem

Zasady zarządzania kapitałem w Spółce są uregulowane w „Polityce zarządzania kapitałem w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.”. Dokument ten jest zatwierdzany przez Radę Nadzorczą Spółki. Polityka określa podstawowe koncepcje, cele i zasady, które stanowią strategię kapitałową Spółki. Określa ona w szczególności długoterminowe cele kapitałowe, obecną i preferowaną strukturę kapitału, kapitałowe plany awaryjne oraz podstawowe elementy procesu szacowania kapitału wewnętrznego. Polityka jest odpowiednio aktualizowana, aby odzwierciedlać zmiany dotyczące Spółki oraz środowiska biznesowego.

Celem polityki kapitałowej jest aktywne zapewnienie zrównoważonego długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i utrzymanie kapitału na poziomie, który umożliwi Spółce działanie w sposób ostrożny, a jednocześnie skuteczny. Osiągnięcie tego celu jest realizowane poprzez utrzymanie odpowiedniej bazy kapitałowej, biorąc pod uwagę profil ryzyka Spółki i przepisy ostrożnościowe, a także uwzględniając zarządzanie kapitałem w oparciu o ryzyko w ramach planowanych celów w działalności gospodarczej.

Określenie celów kapitałowych ma podstawowe znaczenie dla zarządzania kapitałem i stanowi podstawowe odniesienie w kontekście planowania kapitału, alokacji kapitału i awaryjnych planów kapitałowych. Spółka określa cele kapitałowe, które zapewniają stabilną bazę kapitałową, realizację celu strategii kapitałowej (zgodnie z jej zasadami ogólnymi), a także są zgodne z apetytem Spółki na ryzyko. Ustalając cele kapitałowe, Spółka bierze pod uwagę swoje plany strategiczne





i przewidywany rozwój działalności oraz warunki zewnętrzne, w tym sytuację makroekonomiczną oraz inne czynniki środowiska biznesowego. Cele kapitałowe mają podobny horyzont jak strategia biznesowa i są zatwierdzone przez Zarząd.

Planowanie kapitału koncentruje się na ocenie bieżących i prognozowanych wymogów kapitałowych Spółki (zarówno regulacyjnych, jak i wewnętrznych), a także porównywaniu ich z bieżącym i prognozowanym kapitałem dostępnym. Spółka posiada Kapitałowe plany awaryjne na wypadek wystąpienia kryzysu adekwatności kapitałowej, szczegółowo opisane w „Polityce zarządzania kapitałem w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.”.

W procesie ICAAP Spółka szacuje Kapitał wewnętrzny w celu ustalenia całkowitego wymaganego poziomu kapitału na pokrycie wszystkich istotnych rodzajów ryzyka występujących w działalności Spółki oraz dokonuje jego jakościowej oceny. Spółka szacuje Kapitał wewnętrzny na pokrycie zidentyfikowanych ryzyk istotnych zgodnie z przyjętymi w Spółce procedurami oraz z uwzględnieniem wyników testów warunków skrajnych.

Spółka jest zobowiązana do utrzymywania poziomu kapitałów (funduszy własnych) na poziomie wyższym niż następujących wartości:

- wymogów kapitałowych wyliczanych zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych (CRR) oraz
- kapitału wewnętrznego oszacowanego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 25 kwietnia 2017 r. w sprawie kapitału wewnętrznego, systemu zarządzania ryzykiem, programu oceny nadzorczej oraz badania i oceny nadzorczej, a także polityki wynagrodzeń w domu maklerskim (Dz. U. z 2017 r., poz. 856).

Zasady wyliczania poziomu funduszy własnych są określone w Rozporządzeniu CRR, „Procedurze wyliczania współczynników adekwatności kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.” Spółki i nie są regulowane przez MSSF.

Spółka wylicza fundusze własne zgodnie z częścią drugą Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 („CRR”). Spółka posiada obecnie wyłącznie fundusze własne najlepszej kategorii – Tier I.

Na podstawie ustawy o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym z dnia 5 sierpnia 2015 roku, od dnia 1 stycznia 2016 roku Spółka jest zobowiązana do utrzymywania buforów kapitałowych. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółkę obowiązywał bufor zabezpieczający oraz bufor antycykliczny.

#### Poziom kluczowych wartości w zakresie zarządzania kapitałem:

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Fundusze własne</b>	<b>315 486</b>	<b>236 394</b>
Kapitał Tier I	315 486	236 394
Kapitał podstawowy Tier I	315 486	236 394
Kapitał dodatkowy Tier I	-	-
Kapitał Tier II	-	-
<b>Łączna ekspozycja na ryzyko</b>	<b>2 581 512</b>	<b>1 395 922</b>
Bufor zabezpieczający	32 269	17 450
Bufor antycykliczny	712	470
<b>Łączny bufor kapitałowy</b>	<b>32 981</b>	<b>17 920</b>

W okresach objętych jednostkowym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło naruszenie ustawowych norm adekwatności kapitałowej.

Poniższa tabela prezentuje dane o poziomie funduszy własnych w podziale na poszczególne składniki i o całkowitym wymogu kapitałowym w podziale na wymogi z tytułu poszczególnych typów ryzyka, obliczonych zgodnie z odrębnymi przepisami wraz z wartościami średniomiesięcznymi. Wartości średniomiesięczne zostały oszacowane w oparciu o codzienne stany.

W poniższej tabeli, aby zapewnić porównywalność prezentacji, całkowity wymóg kapitałowy został przedstawiony jako 8% łącznej ekspozycji na ryzyko wyliczonej zgodnie z CRR.



(W TYS. ZŁ)	STAN NA 31.12.2017	WARTOŚĆ ŚREDNIOMIESIĘCZNA W OKRESIE	STAN NA 31.12.2016
1. Kapitały podstawowe / Fundusze Własne	315 486	269 740	236 394
1.1. Kapitały zasadnicze / Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszych	324 868	312 979	289 430
1.2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych / Kapitały dodatkowe Tier I	-	-	-
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe	(9 382)	(43 239)	(53 036)
2. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów / Kapitały Tier II	-	-	-
<b>I. Poziom nadzorowanych kapitałów / Fundusze własne</b>	<b>315 486</b>	<b>269 740</b>	<b>236 394</b>
1. Ryzyko rynkowe	137 572	126 789	48 475
2. Ryzyko rozliczenia-dostawy oraz ryzyka kredytowego kontrahenta oraz wymogu z tytułu CVA	10 285	8 846	8 210
3. Ryzyko kredytowe	23 401	22 735	21 304
4. Ryzyko operacyjne	35 263	33 700	33 690
5. Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	-	-	-
6. Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>Ila. Całkowity wymóg kapitałowy</b>	<b>206 521</b>	<b>192 070</b>	<b>111 679</b>
<b>IIb. Łączna ekspozycja na ryzyko</b>	<b>2 581 512</b>	<b>2 400 782</b>	<b>1 395 992</b>
Bufor zabezpieczający	32 269	30 011	17 450
Bufor antycykliczny	712	773	470
<b>Łączny bufor kapitałowy</b>	<b>32 981</b>	<b>30 784</b>	<b>17 920</b>

Zgodnie z CRR obowiązek wyliczenia wymogu kapitałowego z tytułu kosztów stałych powstaje jedynie w przypadku niewyliczenia przez podmiot wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka operacyjnego.

## 40. Zarządzanie ryzykiem

Spółka narażona jest na szereg ryzyk związanych z bieżącą działalnością. Celem zarządzania ryzykiem jest zapewnienie, iż Spółka będzie podejmowała ryzyko w sposób świadomy i kontrolowany. Polityki zarządzania ryzykiem są opracowywane w celu identyfikacji i pomiaru podejmowanego ryzyka, a także dla regularnego ustalania odpowiednich limitów ograniczających skalę narażenia się na te ryzyka.

Na poziomie strategicznym, za ustalenie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykami odpowiada Zarząd. Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

W Spółce został powołany Komitet Zarządzania Ryzykiem, w którego skład wchodzi członkowie Rady Nadzorczej. Do zadań Komitetu należy opracowanie dokumentu dotyczącego apetytu na ryzyko, opiniowanie strategii w zakresie zarządzania ryzykiem, wspieranie Rady Nadzorczej w nadzorowaniu realizacji strategii w zakresie zarządzania ryzykiem, weryfikacja polityki wynagrodzeń i zasad jej realizacji pod kątem dostosowania systemu wynagrodzeń do ryzyka, na jakie jest narażony dom maklerski, do jego kapitału, płynności oraz prawdopodobieństwa i terminów uzyskiwania dochodów.

Dział Kontroli Ryzyka wspomaga Zarząd w kształtowaniu, przeglądaniu i aktualizacji zasad ICAAP w sytuacji pojawienia się nowych rodzajów ryzyka, znaczących zmian w strategii i planach działania. Dział ten monitoruje także odpowiedność i skuteczność wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem, identyfikuje, monitoruje oraz kontroluje ryzyka inwestycji własnych Spółki, wyznacza całkowity wymóg kapitałowy oraz szacuje kapitał wewnętrzny. Dział Kontroli Ryzyka podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej w Spółce.

Rada Nadzorcza zatwierdza system zarządzania ryzykiem XTb.



## 40.1 Wartość godziwa

### 40.1.1 Porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej

Wartość godziwa środków pieniężnych jest szacowana jako zbliżona do ich wartości bilansowej.

Wartość godziwa pożyczek udzielonych i pozostałych należności, zobowiązań wobec klientów oraz zobowiązań pozostałych jest szacowana jako zbliżona do ich wartości bilansowej ze względu na krótkie terminy zapadalności tych pozycji bilansowych.

### 40.1.2 Hierarchia wartości godziwej

Spółka prezentuje wycenę wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej wykorzystując następującą hierarchię wartości godziwej, która obrazuje istotność danych wejściowych wykorzystanych przy wycenie wartości godziwej:

- **Poziom 1:** ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla tych aktywów lub zobowiązań,
- **Poziom 2:** dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach). Ta kategoria obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe wycenione za pomocą cen notowanych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów, cen notowanych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów, które uważane są za mniej aktywne lub pozostałe metody wyceny gdzie wszystkie istotne dane wejściowe pochodzą bezpośrednio lub niebezpośrednio z rynków;
- **Poziom 3:** dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	22 967	95 197	-	118 164
<b>Aktywa razem</b>	<b>22 967</b>	<b>95 197</b>	-	<b>118 164</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	34 834	-	34 834
<b>Zobowiązania razem</b>	-	<b>34 834</b>	-	<b>34 834</b>
(W TYS. ZŁ)	31.12.2016			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-	90 224	-	90 224
<b>Aktywa razem</b>	-	<b>90 224</b>	-	<b>90 224</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	21 647	-	21 647
<b>Zobowiązania razem</b>	-	<b>21 647</b>	-	<b>21 647</b>

W okresach objętych jednostkowym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły transfery pozycji pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

Wartość godziwa kontraktów na różnice kursowe (CFD) wyznaczona jest na podstawie rynkowych cen instrumentów bazowych, pochodzących z niezależnych źródeł, tj. od sprawdzonych dostawców płynności oraz renomowanych serwisów informacyjnych, skorygowanych o spread określony przez Spółkę. Do wyceny wykorzystywane są ceny zamknięcia lub ostatnie ceny bid i ask. Kontrakty CFD wyceniane są jako różnica między ceną bieżącą a ceną otwarcia z uwzględnieniem naliczonych prowizji i punktów swapowych.

Oszacowany przez Spółkę wpływ korekt z tytułu ryzyka kredytowego kontrahenta nie był znaczący z punktu widzenia całości wyceny zawartych przez Spółkę transakcji pochodnych. W konsekwencji, Spółka nie uznaje wpływu nieobserwowalnych danych wejściowych zastosowanych do wyceny transakcji pochodnych za znaczący i zgodnie z postanowieniami MSSF 13.73 nie klasyfikuje takich transakcji na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej.



## 40.2 Ryzyko rynkowe

Spółka w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym zawierała na rynku OTC kontrakty na różnice cenowe (CFD) i opcje binarne (digital option). Spółka może również nabywać papiery wartościowe oraz zawierać kontrakty terminowe na rachunek własny na regulowanych rynkach giełdowych.

Biorąc pod uwagę czynnik ryzyka wyszczególniamy następujące rodzaje ryzyka:

- Ryzyko walutowe, związane ze zmianą kursów walutowych
- Ryzyko stopy procentowej
- Ryzyko cen towarów
- Ryzyko cen instrumentów kapitałowych

Podstawowym celem Spółki w obszarze zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie negatywnego wpływu tego ryzyka na rentowność prowadzonej działalności. Praktyka Spółki w tym zakresie jest zgodna z następującymi zasadami:

W ramach wewnętrznych procedur stosowane są limity ograniczające ryzyko rynkowe związane z utrzymywaniem otwartej pozycji na instrumentach finansowych. Są to, w szczególności: limit maksymalnej otwartej pozycji na danym instrumencie finansowym, limity ekspozycji walutowych, limit wartości pojedynczego zlecenia. Dział Tradingu na bieżąco monitoruje otwarte pozycje ograniczone limitami i w przypadku ich przekroczeń zawiera odpowiednie transakcje zabezpieczające. Dział Kontroli Ryzyka regularnie sprawdza wykorzystanie limitów oraz zasadność wykonania ewentualnych transakcji zabezpieczających.

### 40.2.1 Ryzyko walutowe

Spółka zawiera transakcje głównie na instrumentach obarczonych ryzykiem walutowym. Oprócz transakcji, których instrumentem bazowym jest kurs walutowy, Spółka oferuje również instrumenty, których cena wyrażona jest w walucie obcej. Dodatkowo, Spółka posiada aktywa utrzymywane w walutach obcych, tzw. pozycje walutowe. Na pozycje walutowe składają się środki własne domu maklerskiego nominowane w walutach obcych w celu rozliczenia transakcji na rynkach zagranicznych oraz związane z prowadzeniem oddziałów zagranicznych.

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań Spółki w walutach obcych na dzień bilansowy została przedstawiona poniżej. Wartości przedstawione dla poszczególnych walut bazowych są wyrażone w tysiącach złotych:



## Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2017

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN							RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY		
<b>Aktywa</b>									
Środki pieniężne własne	32 088	50 264	1 668	17 765	177	1 272	2 175	105 409	332 954
Środki pieniężne klientów	10 678	192 391	168	37 059	1 404	3 454	78	245 232	334 100
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	12 137	60 612	632	10 675	634	1 557	291	86 538	118 164
Inwestycje w jednostki zależne	-	-	-	-	-	-	-	-	57 160
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	61	-	54	-	-	-	115	115
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	595	2 791	826	17	259	148	53	4 689	5 060
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	75	-	176	-	10	-	261	2 661
Wartości niematerialne	-	14	-	15	-	-	-	29	2 111
Rzeczowe aktywa trwałe	-	499	-	251	-	34	-	784	2 764
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	8 253	-	49	-	-	-	8 302	8 302
<b>Aktywa razem</b>	<b>55 498</b>	<b>314 960</b>	<b>3 294</b>	<b>66 061</b>	<b>2 474</b>	<b>6 475</b>	<b>2 597</b>	<b>451 359</b>	<b>853 391</b>
<b>Zobowiązania</b>									
Zobowiązania wobec klientów	12 599	210 896	150	42 061	1 875	4 822	965	273 368	374 930
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	2 913	13 255	784	3 904	55	147	271	21 329	34 834
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	313	-	-	-	-	-	313	1 121
Pozostałe zobowiązania	1 492	6 478	1 372	1 572	-	391	-	11 305	20 724
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	425	-	425	911
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	-	-	8 022
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>17 004</b>	<b>230 942</b>	<b>2 306</b>	<b>47 537</b>	<b>1 930</b>	<b>5 785</b>	<b>1 236</b>	<b>306 740</b>	<b>440 542</b>



## Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2016 roku

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN								RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	TRY	INNE WALUTY		
<b>Aktywa</b>										
Środki pieniężne własne	49 521	120 700	1 081	26 264	4 453	3 838	5 456	(1)	211 312	233 942
Środki pieniężne klientów	16 497	176 190	42	36 312	3 166	5 072	12	-	237 291	352 830
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	5 979	36 060	34	8 125	1 760	2 243	1 882	98	56 181	90 224
Inwestycje w jednostki zależne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66 095
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	14	-	1 001	-	-	-	-	1 051	1 016
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	4 036	3 378	1 704	165	443	70	1 400	489	11 685	12 036
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	146	-	140	-	7	-	-	293	2 891
Wartości niematerialne	-	32	-	39	-	-	-	-	71	4 136
Rzeczowe aktywa trwałe	-	504	-	364	-	24	-	-	892	3 115
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	9 044	-	42	-	-	-	-	9 086	9 086
<b>Aktywa razem</b>	<b>76 033</b>	<b>346 068</b>	<b>2 861</b>	<b>72 452</b>	<b>9 822</b>	<b>11 254</b>	<b>8 750</b>	<b>586</b>	<b>527 826</b>	<b>775 371</b>
<b>Zobowiązania</b>										
Zobowiązania wobec klientów	13 184	176 651	680	36 092	3 174	4 941	1 216	94	236 032	350 821
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 617	9 792	19	1 025	162	1 008	330	47	14 000	21 647
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	296	-	-	-	-	-	-	296	4 227
Pozostałe zobowiązania	422	7 054	1 611	1 429	-	344	1 671	-	12 531	20 438
Rezerwy na zobowiązania	-	155	-	-	-	462	-	-	617	883
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13 080
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>15 223</b>	<b>193 948</b>	<b>2 310</b>	<b>38 546</b>	<b>3 336</b>	<b>6 755</b>	<b>3 217</b>	<b>141</b>	<b>263 476</b>	<b>411 096</b>



Zmiana kursów wymiany walutowej, w tym w szczególności PLN na waluty obce, wpływa na wycenę bilansową instrumentów finansowych Spółki oraz na wynik z przeliczenia sald walutowych dla pozostałych pozycji bilansowych. Stopień wrażliwości na zmiany kursów wymiany skalkulowany został przy założeniu równoległej zmiany kursów wymiany wszystkich walut obcych do PLN o  $\pm 5\%$ . Bilansowa wartość instrumentów finansowych została ponownie wyceniona.

Stopień wrażliwości Spółki na 5% wzrost lub spadek kursu wymiany PLN na waluty obce na kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem przedstawiony jest w poniższej tabeli:

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.12.2017		31.12.2016	
	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY
	<b>0 5%</b>	<b>0 5%</b>	<b>0 5%</b>	<b>0 5%</b>
Przychody/(koszty) okresu	1 429	(1 429)	1 033	(1 033)
Kapitał własny, w tym	955	(955)	1 477	(1 477)
Różnice kursowe z przeliczenia	955	(955)	1 477	(1 477)

Wrażliwość kapitału własnego związana jest z różnicami kursowymi z przeliczenia wartości w walutach funkcjonalnych jednostek zagranicznych.

## 40.2.2 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko wynikające z narażenia aktualnego i przyszłego wyniku finansowego Spółki oraz jej kapitału na niekorzystny wpływ zmian stóp procentowych. Źródłami tego ryzyka mogą być umowy zawierane przez Spółkę, z których wynikają należności lub zobowiązania uzależnione od stopy procentowej oraz posiadanie aktywów lub zobowiązań w instrumentach finansowych uzależnionych od stóp procentowych. Podstawowym źródłem ryzyka stopy procentowej dla Spółki jest niedopasowanie stóp oprocentowania: jakie Spółka płaci klientom z tytułu utrzymywania przez nich środków na rachunkach pieniężnych w Spółce, oraz rachunku bankowego i depozytów bankowych, w które Spółka inwestuje środki pieniężne klientów.

Dodatkowo, źródłem zmienności wyniku finansowego Spółki, związanym z poziomem rynkowych stóp procentowych, są kwoty zapłacone i otrzymane w związku z występowaniem różnicy stóp procentowych dla różnych walut (punkty swapowe) a także ewentualne posiadanie dłużnych instrumentów finansowych.

Zasadniczo, zmiana wysokości bankowych stóp procentowych nie ma znaczącego wpływu na sytuację finansową Spółki, jako że Spółka ustala oprocentowanie środków na rachunkach pieniężnych klientów w oparciu o formułę zmienną, w wysokości nieprzekraczającej oprocentowania uzyskiwanego przez Spółkę od banku prowadzącego rachunek bankowy, na którym zgromadzone są środki klientów. Oprocentowanie na rachunkach pieniężnych ma charakter oprocentowania zmiennego powiązanego ze stawkami WIBID/WIBOR/LIBOR/EURIBOR, dlatego też prawdopodobieństwo wystąpienia niekorzystnego dla domu maklerskiego niedopasowania stóp procentowych jest minimalne.

Biorąc pod uwagę, iż Spółka utrzymuje niski poziom czasu trwania (duration) aktywów i zobowiązań oraz minimalizuje lukę czasu trwania, wrażliwość rynkowej wartości aktywów i pasywów na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych jest minimalna. Ryzyko stopy procentowej uznane zostało za nieistotne w działalności Spółki.

### Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych, których przepływy pieniężne są narażone na ryzyko zmiany stóp procentowych

Struktura aktywów i zobowiązań finansowych, których przepływy pieniężne są narażone na ryzyko zmiany stóp procentowych przedstawia się następująco:

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Aktywa finansowe</b>		
Środki pieniężne	657 054	586 772
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>657 054</b>	<b>586 772</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Zobowiązania wobec klientów	64 013	95 994
Zobowiązania pozostałe	128	258
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>64 141</b>	<b>96 252</b>

Wpływ zmian stóp procentowych o 50 punktów bazowych (pb) na zysk przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.



Analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku z wykorzystaniem średniej stopy procentowej 1M dla danego rynku.

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.12.2017		31.12.2016	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 812	(2 812)	2 502	(2 502)

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych, których wartość godziwa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych

Strukturę aktywów i zobowiązań finansowych, których wartość godziwa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, przedstawia poniższa tabela.

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
Pożyczki udzielone i pozostałe należności		
Pozostałe należności	-	730
<b>Aktywa razem</b>	<b>-</b>	<b>730</b>

Wpływ zmian stóp procentowych o 50 punktów bazowych (pb) na zysk przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017		31.12.2016	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-	-	6	(6)

### 40.2.3 Pozostałe ryzyko cenowe

Pozostałe ryzyko cenowe jest to narażenie pozycji finansowej Spółki na niekorzystne zmiany cen towarów, instrumentów kapitałowych (akcje, indeksy) oraz instrumentów dłużnych (w zakresie niewynikającym ze stóp procentowych).

Wartość bilansowa instrumentów finansowych narażonych na pozostałe ryzyko cenowe została przedstawiona poniżej:

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>		
<b>CFD na towary</b>		
Metale szlachetne	1 943	5 152
Metale nieszlachetne	764	198
Inne	9 437	7 546
<b>CFD na towary razem</b>	<b>12 144</b>	<b>12 896</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>		
Akcje	28 070	2 342
Indeksy	52 445	54 458
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>80 515</b>	<b>56 800</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>91</b>	<b>364</b>
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>92 750</b>	<b>70 060</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>		
<b>CFD na towary</b>		
Metale szlachetne	1 043	955
Metale nieszlachetne	41	57
Inne	2 809	2 473
<b>CFD na towary razem</b>	<b>3 893</b>	<b>3 485</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>		
Akcje	2 544	1 346
Indeksy	10 344	13 367
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>12 888</b>	<b>14 713</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>52</b>	<b>43</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>16 833</b>	<b>18 241</b>





Stopień wrażliwości Spółki na zmianę cen poszczególnych towarów oraz instrumentów kapitałowych o  $\pm 5\%$  na kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej.

(W TYS. ZŁ)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.12.2017		31.12.2016	
	WZROST 0 5%	SPADEK 0 5%	WZROST 0 5%	SPADEK 0 5%
<b>Przychody/(koszty) okresu</b>				
<b>CFD na towary</b>				
Metale szlachetne	(1 981)	1 981	(2 944)	2 944
Metale nieszlachetne	220	(220)	(54)	54
Inne	(2 329)	2 329	(2 219)	2 219
<b>CFD na towary razem</b>	<b>(4 090)</b>	<b>4 090</b>	<b>(5 217)</b>	<b>5 217</b>
<b>CFD na instrumenty kapitałowe</b>				
Akcje	(311)	311	18	(18)
Indeksy	(17 925)	17 925	4 305	(4 305)
<b>CFD na instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>(18 236)</b>	<b>18 236</b>	<b>4 323</b>	<b>(4 323)</b>
<b>CFD na instrumenty dłużne</b>	<b>469</b>	<b>(469)</b>	<b>1 015</b>	<b>(1 015)</b>
<b>Przychody/(koszty) okresu razem</b>	<b>(21 857)</b>	<b>21 857</b>	<b>121</b>	<b>(121)</b>

### 40.3 Ryzyko płynności

Spółka utożsamia ryzyko płynności z ryzykiem utraty płynności płatniczej, czyli ryzykiem utraty zdolności finansowania aktywów i terminowego wywiązywania się z zobowiązań w toku normalnej działalności lub w innych warunkach, które można przewidzieć, bez konieczności poniesienia straty. W analizie płynności brane są pod uwagę bieżące możliwości uzyskiwania środków płynnych, przyszłe potrzeby, scenariusze alternatywne i plany awaryjne w zakresie utrzymania płynności płatniczej.

Celem zarządzania płynnością finansową w X-Trade Brokers jest utrzymanie na właściwych rachunkach bankowych takiej ilości środków pieniężnych, która zapewni pokrycie wszystkich operacji koniecznych do przeprowadzenia na tych rachunkach.

W celu zarządzania płynnością finansową w odniesieniu do niektórych rachunków bankowych, związanych z operacjami na instrumentach finansowych, Spółka wykorzystuje model płynnościowy, którego istotą jest wyznaczenie bezpiecznego obszaru stanu wolnych środków pieniężnych, który nie wymaga podejmowania działań korygujących.

W przypadku osiągnięcia górnego limitu Spółka dokonuje przelewu na odpowiedni rachunek bieżący w wysokości nadwyżki ponad poziom optymalny. Podobnie, jeśli stan gotówki na rachunku spadnie do poziomu dolnego limitu Spółka dokonuje przelewu środków z rachunku bieżącego na właściwy rachunek w celu doprowadzenia stanu gotówki do optymalnego poziomu.

Zadania w ramach obsługi i uaktualniania zasad funkcjonowania modelu płynnościowego wykonuje Dział Kontroli Ryzyka. Pracownicy Działu są zobowiązani do badania płynności finansowej co najmniej raz na tydzień, jak również do przekazywania do Działu Księgowości stosownych informacji w celu dokonania określonych operacji na rachunkach.

Procedura przewiduje także możliwość odstępstw od jej stosowania, zgodę na taki tryb postępowania musi wydać co najmniej dwóch członków Zarządu Spółki. Informacja o odstępstwach przekazywana jest do Działu Kontroli Ryzyka.

W Spółce wdrożone zostały także awaryjne plany utrzymania płynności, które nie zostały wykorzystane w okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym, ze względu na fakt, że wysokość aktywów najbardziej płynnych (własne środki pieniężne) znacznie przekracza zobowiązania.

W ramach bieżących procesów działalności oraz wykonywanych zadań w związku z procesem zarządzania ryzykiem płynności, osoby kierujące właściwymi jednostkami organizacyjnymi Spółki prowadzą bieżący nadzór nad stanem środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku w kontekście planowanych potrzeb płynnościowych związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej Spółki. W analizie płynności brane są pod uwagę bieżące możliwości uzyskiwania środków płynnych, przyszłe potrzeby, scenariusze alternatywne i plany awaryjne w zakresie utrzymania płynności płatniczej.

Nadzór i czynności kontrolne nad stanem rachunków pieniężnych prowadzi także codziennie Dział Kontroli Ryzyka.

Poniżej prezentowane są umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych. Dla poszczególnych terminów zapadalności została podana cząstkowa i skumulowana kontraktowa luka płynności, obliczona jako różnica pomiędzy aktywami razem a pasywami razem, wyliczana dla każdego przedziału zapadalności (wymagalności).



Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2017 roku

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne	657 054	657 054	657 054	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	118 164	118 164	118 164	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	118 164	118 164	118 164	-	-	-	-
Inwestycje w jednostki zależne	57 160	57 160	-	-	-	-	57 160
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 060	5 060	3 807	-	1 253	-	-
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>837 438</b>	<b>837 438</b>	<b>779 025</b>	<b>-</b>	<b>1 253</b>	<b>-</b>	<b>57 160</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	374 930	374 930	374 930	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	34 834	34 834	34 834	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	34 834	34 834	34 834	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	20 724	20 724	10 263	8 866	37	-	1 558
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>430 488</b>	<b>430 488</b>	<b>420 027</b>	<b>8 866</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>1 558</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			358 998	(8 866)	1 216	-	55 602
Kontraktowa luka płynności skumulowana			358 998	350 132	351 348	351 348	406 950



Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2016 roku

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPIŁY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne	586 772	586 772	586 772	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	90 224	90 224	90 224	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	90 224	90 224	90 224	-	-	-	-
Inwestycje w jednostki zależne	66 095	66 095	-	-	-	-	66 095
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	12 036	12 036	10 890	50	932	164	-
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>755 127</b>	<b>755 127</b>	<b>687 886</b>	<b>50</b>	<b>932</b>	<b>164</b>	<b>66 095</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	350 821	350 821	350 821	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	21 647	21 647	21 647	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	21 647	21 647	21 647	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	20 438	20 438	13 160	7 129	149	-	-
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>392 906</b>	<b>392 906</b>	<b>385 628</b>	<b>7 129</b>	<b>149</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			302 258	(7 079)	783	164	66 095
Kontraktowa luka płynności skumulowana			302 258	295 179	295 962	296 126	362 221

Spółka nie oczekuje, że przepływy pieniężne, prezentowane w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.



## 40.4 Ryzyko kredytowe

Poniższa tabela prezentuje wartość bilansową aktywów finansowych odpowiadającą narażeniu Spółki na ryzyko kredytowe:

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017		31.12.2016	
	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE
<b>Aktywa finansowe</b>				
Środki pieniężne	657 054	657 054	586 772	586 772
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu *	118 164	12 806	90 224	11 347
Inwestycje w jednostki zależne	57 160	57 160	66 095	66 095
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 060	5 060	12 036	12 036
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>837 438</b>	<b>732 080</b>	<b>755 127</b>	<b>676 250</b>

\* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń wyniosła 95 197 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 roku (31 grudnia 2016 roku: 90 224 tys. zł). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 31 grudnia 2017 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 82 391 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 78 877 tys. zł). Ekspozycje na ryzyko kredytowe wynikające z transakcji z brokerami, jak również ewentualne ekspozycje wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie nie podlegały zabezpieczeniu.

Jakość kredytowa aktywów finansowych Spółki oceniana jest na podstawie zewnętrznych ocen jakości kredytowej, wag ryzyka przypisywanych na podstawie rozporządzenia CRR z uwzględnieniem stosowanych mechanizmów ograniczających ryzyko kredytowe, liczby dni w opóźnieniu spłaty należności oraz prawdopodobieństwa niewypłacalności kontrahenta.

Aktywa Spółki mieszczą się następujących przedziałach ratingów kredytowych:

- Fitch Ratings - od F1+ do F3
- Standard & Poor's Ratings Services - od A-1+ do A-3
- Moody's – od P-1 do P-2

### Środki pieniężne

Ryzyko kredytowe w zakresie środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych związane jest z utrzymywaniem środków pieniężnych zarówno własnych jak i klientów na rachunkach bankowych. Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest ograniczane poprzez wybór banków o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe oraz poprzez dywersyfikację banków, w których otwierane są rachunki. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka posiada rachunki bankowe w 21 bankach i instytucjach (31 grudnia 2016 roku: 23 banków i instytucji). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli (numeracja banków i instytucji ustalona indywidualnie dla każdego okresu):

PODMIOT	31.12.2017		31.12.2016	
	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	
Bank 1	223 440	Bank 1	120 491	
Bank 2	108 812	Bank 2	98 762	
Bank 3	86 083	Bank 3	87 823	
Bank 4	77 019	Bank 4	76 076	
Bank 5	41 163	Bank 5	32 713	
Bank 6	25 291	Bank 6	29 421	
Bank 7	23 946	Bank 7	29 222	
Bank 8	22 026	Bank 8	28 474	
Bank 9	13 976	Bank 9	14 631	
Bank 10	6 351	Bank 10	14 402	
Pozostałe	28 947	Pozostałe	54 757	
<b>Razem</b>	<b>657 054</b>	<b>Razem</b>	<b>586 772</b>	

Poniższa tabela prezentuje krótkoterminową ocenę jakości kredytowej środków pieniężnych Spółki według stopni jakości kredytowej wyznaczonych na podstawie zewnętrznych ocen jakości kredytowej (stopień 1 oznacza najlepszą jakość kredytową, stopień 6 najgorszą) i wag ryzyka przypisywanych na podstawie rozporządzenia CRR. W przypadku braku oceny krótkoterminowej lub ekspozycji o terminie zapadalności wynoszącym ponad 3 miesiące wykorzystano oceny długoterminowe.



STOPIEŃ JAKOŚCI KREDYTOWEJ	WARTOŚĆ BILANSOWA (W TYS. ZŁ)	
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Środki pieniężne</b>		
Stopień 1	614 489	541 567
Stopień 2	628	1 782
Stopień 3	41 937	43 423
<b>Razem</b>	<b>657 054</b>	<b>586 772</b>

### Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wynikają z transakcji instrumentami finansowymi, zawartych z klientami Spółki oraz powiązanych z nimi transakcji zabezpieczających.

Ryzyko kredytowe w zakresie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu związane jest z ryzykiem niewypłacalności klienta lub kontrahenta. W stosunku do transakcji zawartych z klientami na rynku OTC, Spółka prowadzi politykę zabezpieczania się przed ryzykiem kredytowym kontrahenta poprzez stosowanie mechanizmu tzw. „stop out”. Zabezpieczeniem są środki pieniężne klienta zdeponowane w domu maklerskim. Jeśli saldo bieżące rachunku klienta jest równe lub niższe niż 30% wpłaconego zabezpieczenia zablokowanego w ramach danego systemu transakcyjnego, pozycja generująca największą stratę zamykana jest automatycznie po aktualnej cenie rynkowej. Wielkość początkowego depozytu zabezpieczającego wyznaczana jest w zależności od rodzaju instrumentu finansowego, rachunku klienta, waluty rachunku i kwoty salda na rachunku pieniężnym w systemie transakcyjnym, jako procent wartości nominalnej transakcji. Szczegółowy opis mechanizmu zawarty jest w obowiązujących klientów regulaminach. Dodatkowo, w celu zabezpieczenia ryzyka kredytowego kontrahenta Spółki stosuje w umowach z wybranymi klientami inne klauzule, w szczególności wymogi odnośnie minimalnego poziomu salda na rachunku pieniężnym.

Ze względu na stosowane mechanizmy ograniczające ryzyko kredytowe, jakość kredytowa aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu jest wysoka i nie wykazuje istotnego zróżnicowania.

10 największych ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe kontrahenta z uwzględnieniem zabezpieczenia (ekspozycja netto) zostały przedstawione w poniższej tabeli (numeracja kontrahentów ustalona indywidualnie dla każdego okresu):

PODMIOT	31.12.2017		31.12.2016	
	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT
Podmiot 1	2 076	Podmiot 1	1 988	
Podmiot 2	1 340	Podmiot 2	892	
Podmiot 3	772	Podmiot 3	840	
Podmiot 4	713	Podmiot 4	838	
Podmiot 5	703	Podmiot 5	669	
Podmiot 6	675	Podmiot 6	429	
Podmiot 7	433	Podmiot 7	390	
Podmiot 8	416	Podmiot 8	384	
Podmiot 9	383	Podmiot 9	299	
Podmiot 10	238	Podmiot 10	159	
<b>Razem</b>	<b>7 749</b>	<b>Razem</b>	<b>6 888</b>	

### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności nie wystąpiły.

### Należności pozostałe

Należności pozostałe nie wykazują istotnej koncentracji i powstały w toku normalnej działalności Spółki. Nieprzedawnione należności pozostałe są regularnie spłacane i z punktu widzenia jakości kredytowej nie stanowią dla Spółki istotnego ryzyka.



Warszawa, 6 marca 2018 roku

---

Omar Arnaout  
Prezes Zarządu

---

Paweł Frańczak  
Członek Zarządu

---

Filip Kaczmarzyk  
Członek Zarządu

---

Paweł Szejko  
Członek Zarządu

---

Ewa Stefaniak

Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych

# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY I SPÓŁKI**





## 1. Podstawowe informacje

### 1.1 Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. (zwany dalej: „Spółka”, „Spółka dominująca”, „Jednostka dominująca”, „Dom Maklerski”, „XTB”) z siedzibą Centrali w Warszawie, ul. Ogrodowa 58, 00-876 Warszawa.

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. jest wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000217580. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 015803782 oraz numer NIP 527-24-43-955.

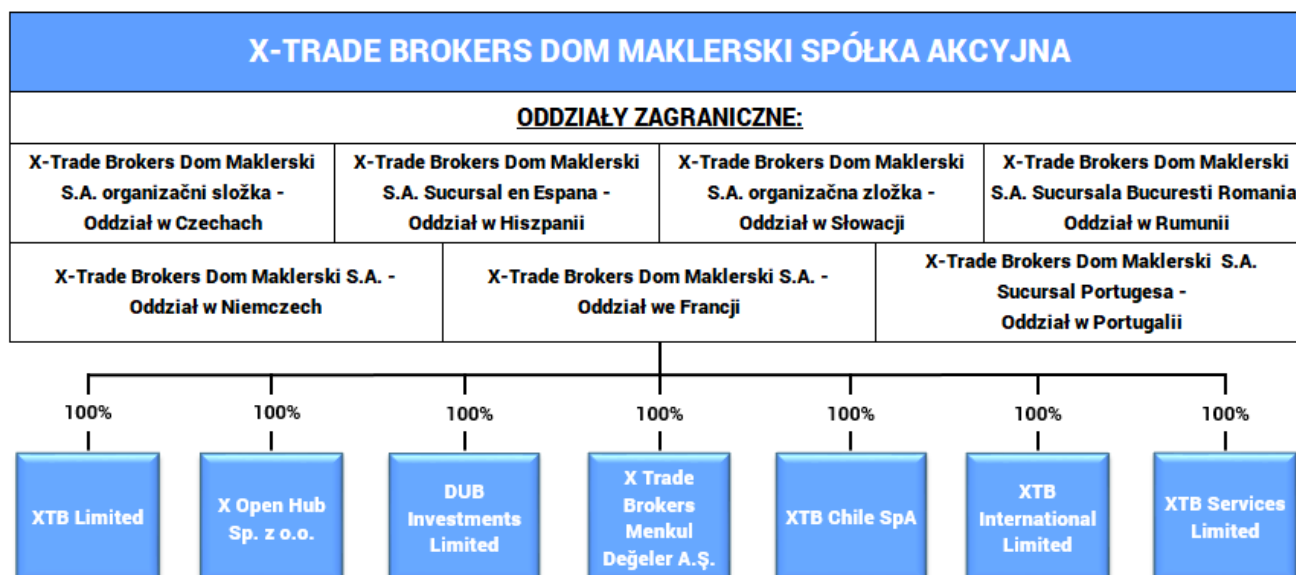
Przedmiotem działalności Spółki dominującej jest prowadzenie działalności maklerskiej na rynku giełdowym oraz rynku OTC (instrumenty pochodne na waluty, towary, indeksy, akcje i obligacje). Spółka podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego i prowadzi działalność regulowaną na podstawie zezwolenia z dnia 8 listopada 2005 roku nr DDM-M-4021-57-1/2005.

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. za 2017 rok uwzględnia wymogi ujawnień dla sprawozdania z działalności Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. zgodnie z § 83 ust. 7 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

### 1.2 Opis organizacji Grupy

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupę tworzyła Spółka dominująca oraz jej 7 spółek zależnych. Spółka posiada 7 oddziałów zagranicznych.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy na 31 grudnia 2017 roku, w tym spółki zależne oraz oddziały zagraniczne Spółki, wraz z udziałem w kapitale zakładowym/liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz lub wspólnik.







Wyniki wszystkich spółek zależnych są konsolidowane metodą pełną od dnia ich utworzenia/nabycia. W okresie sprawozdawczym konsolidacją objęto wszystkie spółki zależne.

### **Spółki zależne**

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółek Grupy, czyli podmiotów bezpośrednio lub pośrednio zależnych od Spółki.

#### **XTB Limited, Wielka Brytania**

XTB Limited prowadzi działalność obejmującą m.in.:

- dokonywanie ustaleń w zakresie inwestycji na rzecz klientów,
- zawieranie transakcji jako agent,
- zawieranie transakcji jako ich strona.

#### **X Open Hub sp. z o.o., Polska**

Głównym przedmiotem działalności spółki jest oferowanie aplikacji elektronicznych oraz technologii transakcyjnej.

#### **DUB Investments Limited, Cypr**

DUB Investments Limited prowadzi działalność obejmującą:

- przyjmowanie i przekazywanie zleceń w odniesieniu do jednego, lub większej liczby instrumentów finansowych,
- zarządzanie pakietem akcji.

W dniu 12 lipca 2016 roku Cyprriot Securities and Exchange Commission, „CySEC” udzieliła zgody na rozszerzenie licencji maklerskiej spółki o następujące usługi inwestycyjne:

- realizacja zleceń w imieniu klientów,
- zawieranie transakcji na własny rachunek oraz o następujące usługi dodatkowe:
  - zabezpieczanie i administrowanie instrumentami finansowymi na rachunek klientów, w tym przechowywanie i usługi pochodne takie, jak zarządzanie środkami pieniężnymi/dodatковым ubezpieczeniem,
  - udzielanie kredytów lub pożyczek inwestorowi umożliwiając mu zawieranie transakcji obejmujących jeden lub większą liczbę instrumentów finansowych, jeżeli przedsiębiorstwo udzielające kredytu lub pożyczki jest zaangażowane w transakcję,
  - usługi dewizowe w przypadku gdy są one związane ze świadczeniem usług inwestycyjnych.

Rozszerzenie licencji obejmuje wszystkie wymienione w Sekcji C załącznika Dyrektywy MiFID instrumenty finansowe.

#### **X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş., Turcja**

X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. prowadzi działalność obejmującą m.in.:

- doradztwo inwestycyjne,
- obrót derywatami,
- obrót lewarowany na rynku forex,
- pośrednictwo w obrocie.

W dniu 10 lutego 2017 roku turecki organ regulacyjny tj. Capital Markets Board of Turkey (CMB) wprowadził zmiany w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych. W dniu 30 listopada 2017 roku Zarząd XTB podjął decyzję o wstrzymaniu do końca pierwszego półrocza 2018 roku działań zmierzających do wygaszenia działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. Decyzja o wstrzymaniu działań zmierzających do wygaszenia działalności na rynku tureckim wynika m.in. z zakończonej w tym samym dniu analizy dokonanej przez Spółkę na podstawie opinii prawnej sporządzonej przez kancelarię prawną działającą na rynku tureckim, zgodnie z którą wg jej wiedzy, istnieją przesłanki wskazujące na możliwość złagodzenia przez turecki organ regulacyjny CMB zmian w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych, które stanowiły podstawę do podjęcia przez Zarząd decyzji o zakończeniu działalności na rynku tureckim. Wobec powyższego w przypadku korzystnych rozwiązań w obszarze złagodzenia regulacji wprowadzonych przez CMB, Zarząd Spółki nie wyklucza wznowienia działalności w Turcji.

#### **XTB Chile SpA, Chile**

W dniu 17 lutego 2017 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną XTB Chile SpA. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. XTB Chile SpA prowadzi usługi polegające na pozyskiwaniu klientów z terytorium Chile.



### XTB International Limited, Belize

W dniu 23 lutego 2017 roku Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce CFDs Prime z siedzibą w Belize. W dniu 20 marca 2017 roku spółka zmieniła nazwę z CFDs Prime Limited na XTB International Limited. Spółka świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez International Financial Services Commission.

### XTB Services Limited, Cypr

W dniu 27 lipca 2017 roku Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce Jupette Limited z siedzibą na Cyprze. W dniu 5 września 2017 roku spółka zależna zmieniła nazwę na XTB Services Limited. Spółka świadczy usługi marketingowe i marketingowo – sprzedażowe.

### Lirsar S.A., Urugwaj

W grudniu 2017 roku nastąpiła likwidacja spółki zależnej Lirsar S.A. z siedzibą w Urugwaju. Kapitał ze spółki zależnej wraz z zakumulowanymi zyskami został zwrócony Spółce Dominującej w dniu 14 grudnia 2017 roku.

## **1.3 Zmiany w strukturze Grupy**

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku nie nastąpiły inne zmiany, w strukturze Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., niż opisane w punkcie 1.2 *Opis organizacji Grupy*.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, a przed datą publikacji niniejszego raportu, miały miejsce zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej. W dniu 8 stycznia 2018 roku utworzona została spółka X Trading Technologies Sp. z o.o., XTB posiada 100% udziałów w spółce zależnej. X Trading Technologies Sp. z o.o. będzie prowadziło usługi związane z pozostałym pośrednictwem pieniężnym oraz działalność związaną z oprogramowaniem.

## **1.4 Oddziały Spółki dominującej**

Spółka posiada 7 oddziałów zagranicznych, wymienionych poniżej:

- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna, organizačni složka – oddział utworzony w dniu 7 marca 2007 roku w Republice Czeskiej. Oddział wpisany został do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Miejski w Pradze pod numerem 56720 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej CZK 27867102,
- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna, Sucursal en Espana – oddział utworzony w dniu 19 grudnia 2007 roku w Hiszpanii. W dniu 16 stycznia 2008 roku oddział zarejestrowany został przez władze Hiszpanii oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej ES W0601162A,
- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna, organizačná zložka – oddział utworzony w dniu 1 lipca 2008 roku w Republice Słowackiej. W dniu 6 sierpnia 2008 roku oddział wpisany został do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Miejski w Bratysławie pod numerem 36859699 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej SK4020230324,
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. Sucursala Bucuresti Romania (oddział w Rumunii) – oddział utworzony w dniu 31 lipca 2008 roku w Rumunii. W dniu 4 sierpnia 2008 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 402030 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej CUI 24270192,
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., German Branch (oddział w Niemczech) – oddział utworzony w dniu 5 września 2008 roku w Republice Federalnej Niemiec. W dniu 24 października 2008 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem HRB 84148 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej 4721939029,
- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Francji – oddział utworzony w dniu 21 kwietnia 2010 roku w Republice Francuskiej. W dniu 31 maja 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 522758689,
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., Sucursal Portuguesa – oddział utworzony w dniu 7 lipca 2010 roku w Portugalii. W dniu 7 lipca 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 980436613.



## 1.5 Powiązania organizacyjne i kapitałowe

Głównym akcjonariuszem Spółki jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który na 31 grudnia 2017 roku posiadał 66,99% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu. XXZW Investment Group S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Podmiotem dominującym najwyższego szczebla w stosunku do Spółki oraz XXZW Investment Group S.A. jest pan Jakub Zabłocki.

Poza organizacją Grupy oraz Spółki dominującej opisaną powyżej, ani Spółka dominująca, ani żadna spółka z Grupy nie posiadają udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

## 1.6 Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową.

## 2. Działalność i rozwój Spółki dominującej i jej Grupy Kapitałowej

### 2.1 Produkty i usługi

Grupa jest międzynarodowym dostawcą produktów, usług i rozwiązań technologicznych w zakresie obrotu instrumentami finansowymi, specjalizującym się w rynku OTC oraz w szczególności w instrumentach pochodnych CFD, będących produktami inwestycyjnymi, z których zwrot uzależniony jest od zmian ceny i wartości instrumentów oraz aktywów bazowych. Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach: działalności detalicznej i działalności instytucjonalnej. Działalność detaliczna Grupy obejmuje głównie prowadzony na rzecz klientów detalicznych internetowy obrót instrumentami pochodnymi opartymi na aktywach i instrumentach bazowych, którymi obrót odbywa się na rynkach finansowych i towarowych. Klientom instytucjonalnym Grupa oferuje technologie, dzięki którym mogą oni pod własną marką oferować swoim klientom możliwość obrotu instrumentami finansowymi. Grupa działa również jako dostawca płynności (ang. liquidity provider) dla klientów instytucjonalnych.

Zarówno klientom detalicznym, jak i instytucjonalnym Grupa oferuje dwie platformy transakcyjne:

- xStation oraz
- MetaTrader 4 (MT4),

które są wspierane przez zaawansowaną infrastrukturę technologiczną stworzoną przez Grupę. Klienci detaliczni Grupy otrzymują dostęp do jednej z wyżej wymienionych platform transakcyjnych typu front-end oraz szeregu jej części składowych, a także do systemów back-office. Klienci instytucjonalni otrzymują pełny dostęp do ustawień i funkcji zarządczych, systemu branding i narzędzi zarządzania ryzykiem.

Grupa oferuje również swoim klientom różne możliwości zawierania transakcji, w zależności od stopnia zaawansowania klienta (od początkującego do eksperta) i metody dostępu (od smartfonu poprzez interfejsy sieciowe aż do aplikacji na komputer stacjonarny). Aplikacje te zawierają narzędzia dla klientów detalicznych inwestujących w instrumenty pochodne CFD oparte na różnych instrumentach finansowych, obejmujące wykresy, analizy, badania i możliwość zawierania transakcji online.

Funkcjonalność oferty Grupy umożliwia klientom otwieranie rachunków, wpłacanie na nie środków, składanie i przenoszenie zleceń i pieniędzy oraz zamawianie wyciągów przez internet. Podstawowa technologia Grupy wykorzystuje oprogramowanie zaprojektowane w sposób zapewniający funkcjonalność i skalowalność.

Na koniec 2017 roku Grupa posiadała w ofercie łącznie ponad 1 500 instrumentów pochodnych CFD z dźwignią, w tym około 50 opartych na parach walut, około 20 opartych na towarach oraz około 25 opartych na indeksach, około 1 400 opartych na akcjach spółek notowanych na giełdach w 12 krajach oraz około 60 opartych na amerykańskich i europejskich funduszach typu ETF. Dodatkowo, w kwietniu 2016 roku Grupa powiększyła portfel instrumentów o instrumenty pochodne CFD bez dźwigni oparte na akcjach z międzynarodowych giełd papierów wartościowych (tzw. akcji syntetyczne). Uwzględniając akcje syntetyczne, na koniec 2017 roku Grupa powiększyła łączną liczbę oferowanych instrumentów finansowych do ponad 3 000. Grupa oferuje swoim klientom również dostęp do społecznościowej platformy transakcyjnej xSocial, w pełni zintegrowanej z platformą xStation. Platforma ta umożliwia klientom wybór inwestorów i naśladowanie ich transakcji lub zlecenie transakcji



przeciwnych (użytkownik może wybrać inwestora, który ujawnił swoje transakcje oraz zastosowane metody zarządzania ryzykiem i strategię transakcji zabezpieczających). Klienci instytucjonalni mogą z kolei korzystać z platformy xRisk, która stanowi kompletny system zarządzania ryzykiem. Grupa w 2017 roku rozszerzyła swoją ofertę o CFD bazujące na kryptowalutach oraz na indeksach kasowych. Dodatkowo, udostępniono również nowy wachlarz instrumentów akcyjnych z dźwignią opartą na akcjach skandynawskich. W celu lepszej ochrony klientów detalicznych, Grupa zdecydowała się na wprowadzenie usługi ochrony przed ujemnym saldem rachunku klienta. W 2017 roku zmieniono całkowicie sposób pobierania depozytu zabezpieczającego wprowadzając mechanizm oparty na nominalnej ekspozycji rachunku klienta. Grupa aktywnie wprowadza coraz to nowe udoskonalenia platformy transakcyjnej, które czynią ją bardziej intuicyjną i łatwą w obsłudze.

Przedmiot działalności poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej został wskazany w punkcie 1.2 *Opis organizacji Grupy*.

## 2.2 Główne rynki operacyjne i ich segmenty

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

- działalności detalicznej i
- działalności instytucjonalnej.

Działalność detaliczna Grupy obejmuje głównie prowadzony na rzecz klientów detalicznych internetowy obrót instrumentami pochodnymi opartymi na aktywach i instrumentach bazowych, którymi obrót odbywa się na rynkach finansowych i towarowych. Klientom instytucjonalnym Grupa oferuje technologie, dzięki którym mogą oni pod własną marką oferować swoim klientom możliwość obrotu instrumentami finansowymi. Grupa działa również jako dostawca płynności (ang. liquidity provider) dla klientów instytucjonalnych.

Grupa prowadzi działalność na podstawie licencji udzielonych przez organy regulacyjne w Polsce, Wielkiej Brytanii, na Cyprze, Turcji i w Belize. Działalność Grupy jest regulowana i podlega nadzorowi właściwych organów na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, w tym w krajach UE, na podstawie tzw. jednolitego paszportu europejskiego. Obecnie Grupa koncentruje się na rozwijaniu swojej działalności na 12 kluczowych rynkach, w tym w Polsce, Hiszpanii, Czechach, Portugalii, we Francji i Niemczech, natomiast za priorytetowy region dalszej ekspansji Grupa uznaje Amerykę Łacińską.



W dniu 10 lutego 2017 roku turecki organ regulacyjny tj. Capital Markets Board of Turkey (CMB) wprowadził zmiany w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych. W dniu 18 maja 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o wycofaniu się Grupy z działalności w Turcji poprzez podjęcie działań zmierzających do wygaszenia działalności na tym rynku i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. Decyzja ta spowodowana jest w szczególności ograniczeniami wprowadzonymi przez turecki organ nadzoru, co przyczyniło się do znacznego spadku liczby klientów i w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy w Turcji. W związku z podjętą decyzją Grupa rozpoznała odpis z tytułu utraty wartości licencji na działalność maklerską na rynku tureckim w wysokości 5 612 tys. zł.

W dniu 30 listopada 2017 roku Zarząd XTB podjął decyzję o wstrzymaniu do końca pierwszego półrocza 2018 roku działań zmierzających do wygaszenia działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. Decyzja o wstrzymaniu działań zmierzających do wygaszenia działalności na rynku tureckim wynika m.in. z zakończonej w tym samym dniu analizy dokonanej przez Spółkę na podstawie opinii prawnej sporządzonej przez kancelarię prawną działającą na rynku tureckim, zgodnie z którą wg. jej wiedzy, istnieją przesłanki wskazujące na możliwość złagodzenia przez turecki organ



regulacyjny CMB zmian w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych, które stanowiły podstawę do podjęcia przez Zarząd decyzji o zakończeniu działalności na rynku tureckim. Wobec powyższego w przypadku korzystnych rozwiązań w obszarze złagodzenia regulacji wprowadzonych przez CMB, Zarząd Spółki nie wyklucza wznowienia działalności w Turcji.

## 2.3 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność w 2017 roku

Informacje nt. zdarzeń i okoliczności mających w 2017 roku wpływ na działalność Spółki oraz Grupy zostały przedstawione w dalszych częściach niniejszego sprawozdania, w szczególności zostały omówione w nocie 3.2 *Podstawowe wielkości ekonomiczne – finansowe*. Poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu nie wystąpiły inne zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i Grupy w 2017 roku.

## 2.4 Umowy znaczące

W 2017 roku Spółka ani spółki Grupy nie zawierały innych niż wskazane w niniejszym sprawozdaniu umów znaczących dla działalności XTb, w tym Spółka nie ma wiedzy o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

## 2.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku w Grupie nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Transakcje oraz stan rozrachunków spółek Grupy z podmiotami powiązаныmi przedstawia szczegółowo *nota 32* do jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 2.6 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Spółka oraz Spółki Grupy nie zaciągały ani nie wypowiedziały umów dotyczących kredytów, ani pożyczek.

W 2017 roku Spółka oraz Spółki Grupy nie udzielały pożyczek.

## 2.7 Poręczenia i gwarancje

W dniu 9 maja 2014 roku Spółka udzieliła gwarancji w kwocie 15 tys. USD na zabezpieczenie umowy zawartej przez spółkę zależną XTb Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a PayPal (Europe) Sarl & Cie, SCA z siedzibą w Luksemburgu. Gwarancja udzielona została na okres trwania umowy głównej, która została zawarta na czas nieokreślony.

W 2015 roku Spółka udzieliła gwarancji stanowiącej zabezpieczenie umowy najmu lokalu zawartej pomiędzy spółką zależną XTb Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a Canary Wharf Management Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Gwarancja stanowi pokrycie wszelkich kosztów najmu wynikających z umowy i okresu na jaki została zawarta, tj. na dzień bilansowy maksymalnie do kwoty 1,65 mln zł.

W dniu 30 czerwca 2016 roku Spółka dominująca zawarła umowę najmu sprzętu komputerowego z podmiotem K3 System Sp. z o.o., której zabezpieczenie stanowi weksel in blanco wraz deklaracją wekslową do wysokości 0,2 mln zł.

W dniu 7 lipca 2017 roku Spółka dominująca udzieliła poręczenia w kwocie 5,17 mln zł na zabezpieczenie umowy zawartej przez spółkę zależną XTb Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a Worldpay (UK) Limited, Worldpay Limited i Worldpay AP LTD z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Gwarancja udzielona została na okres trwania umowy głównej, która została zawarta na okres 3 lat z możliwością dalszego przedłużenia.

Poza powyższym w roku 2017 r. XTb nie udzielało i nie otrzymało innych poręczeń i gwarancji.



## 2.8 Zdarzenia po dniu bilansowym

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, a przed datą publikacji niniejszego raportu, miały miejsce zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej. W dniu 08 stycznia 2018 roku utworzone zostało X Trading Technologies Sp. z o.o. XTB posiada 100% udziałów w spółce zależnej. X Trading Technologies Sp. z o.o. będzie prowadziło usługi związane z pozostałym pośrednictwem pieniężnym oraz działalność związaną z oprogramowaniem.

## 2.9 Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki i jej Grupy

### 2.9.1 Liczba aktywnych rachunków, wolumen transakcji i kwota depozytów

Przychody Grupy i wyniki jej działalności są przede wszystkim bezpośrednio uzależnione od wolumenu transakcji zawieranych przez klientów Grupy oraz kwoty depozytów przez nich wpłacanych. Wolumen transakcji i kwota depozytów zależą z kolei od liczby nowych aktywnych rachunków oraz liczby klientów rozpoczynających działalność w zakresie obrotu instrumentami pochodnymi CFD oferowanymi przez Grupę.

Depozyty netto wpłacone przez klientów detalicznych stanowią depozyty pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów Grupy w danym okresie. Poziom depozytów netto determinuje zdolność klientów Grupy do realizowania transakcji na instrumentach pochodnych oferowanych przez Grupę, co wpływa na poziom wolumenu transakcji Grupy.

### 2.9.2 Przychody Spółki a sytuacja na rynkach finansowych i towarowych

Przychody Grupy uzależnione są bezpośrednio od wolumenu transakcji zawieranych przez klientów Grupy i rentowności na lota, które z kolei skorelowane są z ogólnym poziomem aktywności transakcyjnej na rynku FX/CFD.

Co do zasady, na przychody Grupy pozytywnie wpływa wyższa aktywność rynków finansowych z uwagi na to, że w takich okresach obserwuje się wyższy poziom obrotów realizowanych przez klientów Grupy oraz wyższą rentowność na lota. Korzystne dla Spółki są okresy występowania wyraźnych i długich trendów rynkowych i właśnie w takich momentach osiąga najwyższe przychody. W związku z tym, wysoka aktywność rynków finansowych i towarowych prowadzi co do zasady do zwiększonego wolumenu obrotów na platformach transakcyjnych Grupy. Natomiast spadek tej aktywności oraz związany z tym spadek aktywności transakcyjnej klientów Grupy prowadzi co do zasady do zmniejszenia przychodów operacyjnych Grupy. Z uwagi na powyższe, przychody operacyjne i rentowność Grupy mogą spadać w okresach niskiej aktywności rynków finansowych i towarowych. Ponadto, może pojawić się bardziej przewidywalny trend, w którym rynek porusza się w ograniczonym zakresie cenowym. Prowadzi to do powstania tendencji rynkowych, dających się przewidzieć z wyższym prawdopodobieństwem niż w przypadku większych kierunkowych ruchów na rynkach, co tworzy sprzyjające warunki do transakcji zawieranych w wąskim zakresie rynku (ang. range trading). W takim przypadku obserwuje się większą liczbę transakcji przynoszących zyski klientom, co prowadzi do obniżenia wyniku Grupy z tytułu market making.

Zmienność oraz aktywność rynków wynika z szeregu czynników zewnętrznych, z których część jest charakterystyczna dla rynku, a część może być powiązana z ogólnymi warunkami makroekonomicznymi.

### 2.9.3 Ogólne warunki rynkowe, geopolityczne i gospodarcze

Zmiany w ogólnej sytuacji rynkowej i gospodarczej w tych regionach, w których działa Grupa, mają w pewnym zakresie wpływ na ogólną siłę nabywczą klientów Grupy, a także na ich gotowość do ponoszenia wydatków lub gromadzenia oszczędności, co z kolei wpływa, w pewnym zakresie, na popyt na produkty i usługi Grupy.

Niekorzystne trendy w gospodarce światowej mogą ograniczyć poziom dochodów rozporządzalnych klientów Grupy i skłonić ich do ograniczenia działalności na rynku FX/CFD, co może prowadzić z kolei do ograniczenia wolumenu obrotów instrumentami finansowymi oferowanymi przez Grupę i spadku przychodów operacyjnych Grupy.

### 2.9.4 Konkurencja na rynku FX/CFD

Rynek FX/CFD, zarówno na świecie, jak i w Polsce, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Grupa konkuruje z lokalnymi podmiotami (głównie domami maklerskimi stanowiącymi część lub będącymi własnością banków komercyjnych), krajowymi



albo zachodnioeuropejskimi instytucjami licencjonowanymi (takimi jak Saxo Bank i IG Group), a także innymi podmiotami, zarówno posiadającymi, jak i nieposiadającymi licencji, którzy pozyskują klientów przez internet (takimi jak Plus500).

Podmioty te konkurują ze sobą w zakresie ceny produktów i usług, zaawansowanych rozwiązań technologicznych, a także siły marki. Działania podejmowane przez Grupę oraz przez jej konkurentów wpływają na pozycję konkurencyjną Grupy oraz na jej udział w rynku FX/CFD. Aby utrzymać i rozwinąć swoją pozycję na rynkach, na których działa, Grupa inwestuje w działalność marketingową.

Ponadto zdolność Grupy do wzmocnienia aktualnej pozycji konkurencyjnej na rynkach, na których prowadzi działalność, zależy od wielu czynników niezależnych od Grupy, w tym przede wszystkim od rozpoznawalności marki i reputacji Grupy, atrakcyjności oraz jakości produktów i usług oferowanych przez Grupę, a także funkcjonalności i jakości jej infrastruktury technologicznej.

Ponadto wyniki działalności operacyjnej Grupy zależą w pewnym zakresie od poziomu spreadów w instrumentach pochodnych CFD. Zwiększona konkurencja na rynku FX/CFD prowadzi do ograniczenia spreadów w transakcjach na instrumentach pochodnych CFD. Mniejsze spready i rosnąca konkurencja mogą zmniejszyć poziom przychodów oraz rentowności działalności w modelu *market making*.

## 2.9.5 Otoczenie regulacyjne

Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu, nakładającym na Grupę określone istotne zobowiązania w zakresie wielu międzynarodowych i lokalnych regulacji oraz przepisów prawnych. Grupa podlega regulacjom dotyczącym m.in.:

- praktyk sprzedaży, włącznie z pozyskiwaniem klientów i działalnością marketingową;
- utrzymywania kapitałów na określonym poziomie;
- praktyk w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz procedur identyfikacji klientów (KYC);
- obowiązków raportowania do organów regulacyjnych;
- obowiązków dotyczących ochrony danych osobowych oraz przestrzegania tajemnicy zawodowej;
- obowiązków w zakresie ochrony inwestorów i przekazywania im odpowiednich informacji na temat ryzyka związanego ze świadczonymi usługami maklerskimi; oraz
- nadzoru nad działalnością Grupy.

Grupa podlega nadzorowi określonych organów nadzoru regulacyjnego oraz organów administracji publicznej w jurysdykcjach, w których Grupa prowadzi działalność. W Polsce prowadzenie działalności maklerskiej wymaga zezwolenia KNF i podlega wielu wymogom regulacyjnym. Spółka jest domem maklerskim działającym na podstawie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej i podlega nadzorowi regulacyjnemu KNF.

Dzięki zasadzie jednolitego paszportu europejskiego wynikającej z Dyrektywy MiFID II, Spółka prowadzi działalność w formie oddziału na podstawie i w ramach zezwolenia udzielonego przez KNF w następujących państwach członkowskich UE: Czechy, Hiszpania, Słowacja, Rumunia, Niemcy, Francja oraz Portugalia.

Ponadto, Spółka oraz XTB Limited, podlegająca nadzorowi FCA, prowadzą transgraniczną działalność maklerską bez otwierania oddziału na terytorium wielu jurysdykcji, skupiając się głównie na rynku włoskim i węgierskim. Spółka prowadzi działalność transgraniczną na terytorium Austrii, Belgii, Bułgarii, Grecji, Holandii, Szwecji, Wielkiej Brytanii, Węgier i Włoch. Transgraniczna działalność XTB Limited bez otwierania oddziału (ang. MiFID Outward Service) obejmuje ponadto wszystkie pozostałe państwa członkowskie UE oraz Gibraltar, Islandię i Norwegię.

Dodatkowo, Spółka posiada 100% udziałów w następujących podmiotach działających na podstawie odrębnych zezwoleń na prowadzenie działalności maklerskiej wydanych przez organy nadzoru w zagranicznych jurysdykcjach:

- XTB Limited – dom maklerski zarejestrowany w Wielkiej Brytanii i podlegający nadzorowi FCA,
- DUB Investments Limited – firma inwestycyjna prowadząca działalność maklerską zarejestrowana na Cyprze i podlegająca nadzorowi CySEC,
- X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş – spółka prowadząca działalność maklerską, zarejestrowana w Turcji i podlegająca nadzorowi Capital Markets Board of Turkey (CMB). Jednocześnie, w dniu 18 maja 2017 r. Spółka podjęła decyzję o wycofaniu się z działalności na rynku tureckim, jednak w dniu 30 listopada 2017 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o wstrzymaniu do końca pierwszego półrocza 2018 r. działań zmierzających do wygaszenia działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Degerler A.S., z uwagi na możliwość złagodzenia przez turecki organ regulacyjny CMB zmian w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych,



- XTB International Limited – spółka świadcząca usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez International Financial Service Commission oraz
- Lirsar S.A. – spółka świadczyła usługi doradztwa inwestycyjnego, zarejestrowana w Urugwaju i podlegająca nadzorowi Banku Centralnego Urugwaju (ang. Central Bank of Uruguay). Ponadto, w połowie 2017 r. podjęte zostały także działania likwidacyjne w stosunku do spółki Lirsar S.A. – w grudniu 2017 roku nastąpiła likwidacja spółki. Kapitał ze spółki zależnej wraz z zakumulowanymi zyskami został zwrócony Spółce Dominującej w dniu 14 grudnia 2017 roku.

Grupa utworzyła funkcję compliance (nadzoru zgodności z prawem) dla każdej Spółki Grupy, aby zapewnić przestrzeganie przepisów i wymogów regulacyjnych, którym podlega Grupa.

Otoczenie regulacyjne, w którym Grupa prowadzi działalność, podlega stałej ewolucji. W ostatnich latach sektor usług finansowych był poddawany coraz bardziej wszechstronnemu nadzorowi regulacyjnemu. Organy nadzoru i administracji publicznej regulujące i nadzorujące działalność Grupy wprowadziły szereg zmian w zakresie wymogów regulacyjnych, którym podlega Grupa oraz mogą podjąć w przyszłości dodatkowe inicjatywy w tym zakresie.

## 2.10 Działalność Grupy w 2017 roku oraz perspektywy rozwoju

Strategia Grupy polega na aktywnym wzmocnieniu jej pozycji jako międzynarodowego dostawcy technologicznie zaawansowanych produktów, usług i rozwiązań w zakresie obrotu instrumentami finansowymi głównie w krajach UE i Ameryce Łacińskiej poprzez zwiększanie rozpoznawalności marki, pozyskiwanie nowych klientów dla swoich platform transakcyjnych oraz budowanie długoterminowego profilu inwestycyjnego i lojalności klientów. Plan strategiczny Grupy obejmuje wspieranie wzrostu poprzez ekspansję na nowe rynki, dalszą penetrację istniejących rynków, rozbudowę oferty produktowej i usługowej Grupy, jak również rozwój instytucjonalnego segmentu działalności (X Open Hub).

Zarząd jest zdania, że Grupa zbudowała solidne fundamenty zapewniające jej dobrą pozycję do generowania stabilnego wzrostu w przyszłości.

Plany Zarządu na najbliższe okresy zakładają rozwój Grupy w szczególności poprzez rozbudowę bazy klienckiej i oferty produktowej, dalszą penetrację istniejących rynków oraz ekspansję geograficzną na rynki Ameryki Łacińskiej. Zamierza on z determinacją dążyć do budowania wartości dla akcjonariuszy. Ze względu na aktualne niedoszacowanie Spółki, Zarząd wstrzymał się z pracami nad konsolidacją rynku poprzez fuzje i przejęcia nastawiając się bardziej na rozwój organiczny.

W 2017 roku Grupa, realizując konsekwentnie swoje założenia strategiczne, rozszerzyła swoją ofertę o CFD bazujące na kryptowalutach oraz na indeksach kasowych. Dodatkowo, udostępniono również nowy wachlarz instrumentów akcyjnych z dźwignią opartych na akcjach skandynawskich. W celu lepszej ochrony klientów detalicznych Spółka zdecydowała się na wprowadzenie usługi ochrony przed ujemnym saldem rachunku klienta. W 2017 roku zmieniono całkowicie sposób pobierania depozytu zabezpieczającego wprowadzając mechanizm oparty na nominalnej ekspozycji rachunku klienta.

Grupa konsekwentnie wdrażała w swoich oddziałach nowoczesne narzędzia służące do kompleksowego zarządzania relacjami z klientami od momentu pozyskania kontaktu poprzez fazy dalszej obsługi, aż do podpisania umowy oraz utrzymywania relacji posprzedażowej. Narzędzia pozwalają na raportowanie oraz dokonywanie analiz dając lepsze zrozumienie użytkowników i klientów, co umożliwiła optymalizację kosztów pozyskania i utrzymania klienta co przekłada się na lepiej dopasowaną ofertę oraz szybszą realizację instrukcji klienta.

Grupa kontynuowała proces edukacji inwestorów poprzez organizację bezpłatnych warsztatów i konferencji oraz zapewnianie dostępu do materiałów edukacyjnych, zarówno dla początkujących, jak i bardziej doświadczonych inwestorów. W pierwszej połowie 2017 roku współpracowała z legendarnym inwestorem Lexem Van Damem. Przeprowadził on cykl szkoleń internetowych dla klientów XTB w zakresie możliwości jakie daje rynek kapitałowy, a także strategii inwestycyjnych, którymi kierują się najstłynniejsi inwestorzy świata.

Rok 2017 był także okresem w którym na rynku dużą popularnością zaczęły cieszyć się instrumenty takie jak Bitcoin czy inne kryptowaluty. Z tego względu działalność marketingowa firmy w II połowie roku skupiła się na promocji tych instrumentów, komunikacji swojej oferty oraz edukacji inwestorów w zakresie tego czym są kryptowaluty i kontrakty na różnice.

W 2018 roku Grupa będzie podejmować dalsze działania zmierzające do realizacji zaprezentowanej powyżej Strategii.





### 3. Sytuacja operacyjna i finansowa

#### 3.1 Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku z danymi porównywalnymi za rok kończący się 31 grudnia 2016 roku, obejmują dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych, stanowiących Grupę.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku z danymi porównywalnymi za rok kończący się 31 grudnia 2016 roku, obejmują dane finansowe Spółki oraz dane finansowe oddziałów zagranicznych.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu oraz dostępnych do sprzedaży, które wyceniane są według wartości godziwej. Aktywa grupy oraz odpowiednio Spółki zostały zaprezentowane w bilansie według stopnia płynności, natomiast zobowiązania według terminu wymagalności.

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w krajach, w których spółki te mają siedziby. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Sporządzając niniejsze skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółka Dominująca podjęła decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej zastosowany.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

#### 3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

##### 3.2.1 Podstawowe skonsolidowane wielkości ekonomiczno-finansowe

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy mają przede wszystkim wpływ:

- liczba aktywnych rachunków, wolumen transakcji oraz kwota depozytów;
- zmienność na rynkach finansowych i towarowych;
- ogólne warunki rynkowe, geopolityczne i gospodarcze;
- konkurencja na rynku FX/CFD oraz
- otoczenie regulacyjne.

Poniżej omówiono kluczowe czynniki mające wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku. W ocenie Zarządu czynniki te miały i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.



## Omówienie wyników działalności Grupy za 2017 rok

W poniższej tabeli przedstawiono wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów w podanych okresach.

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA %
	31.12.2017	31.12.2016	
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	269 188	245 216	9,8
Przychody z tytułu prowizji i opłat	4 457	5 284	(15,7)
Pozostałe przychody	122	76	60,5
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>273 767</b>	<b>250 576</b>	<b>9,3</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(73 150)	(71 864)	1,8
Marketing	(24 841)	(49 338)	(49,7)
Pozostałe usługi obce	(21 943)	(20 620)	6,4
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(7 934)	(8 698)	(8,8)
Amortyzacja	(6 054)	(5 423)	11,6
Podatki i opłaty	(2 059)	(2 597)	(20,7)
Koszty prowizji	(5 964)	(4 182)	42,6
Pozostałe koszty	(3 552)	(5 739)	(38,1)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(145 497)</b>	<b>(168 461)</b>	<b>(13,6)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>128 270</b>	<b>82 115</b>	<b>56,2</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne</b>	<b>(5 612)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	6 318	12 122	(47,9)
Koszty finansowe	(14 291)	(955)	1 396,4
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>114 685</b>	<b>93 282</b>	<b>22,9</b>
Podatek dochodowy	(21 712)	(15 575)	39,4
<b>Zysk netto</b>	<b>92 973</b>	<b>77 707</b>	<b>19,6</b>

W 2017 r. XTB odnotowało 92 973 tys. zł skonsolidowanego zysku netto wobec 77 707 tys. zł zysku rok wcześniej. To wzrost o 15 266 tys. zł, tj. 19,6%. Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wzrósł r/r o 46 155 tys. zł, tj. 56,2% osiągając wartość 128 270 tys. zł. Skonsolidowane przychody wyniosły 273 767 tys. zł wobec 250 576 tys. zł rok wcześniej.

Wynik netto za 2017 rok ukształtowany został głównie przez:

- 56,2% wzrost wyniku na działalności operacyjnej (EBIT) spowodowany:
  - 9,3% wzrostem przychodów z działalności operacyjnej wynikającym z wyższego wolumenu obrotu generowanego przez klientów XTB przy porównywalnej rentowności na lata;
  - znaczącą poprawą efektywności kosztowej przejawiająca się spadkiem kosztów działalności operacyjnej o 22 964 tys. zł;
- czynniki nie związane z podstawową działalnością operacyjną, tj.:
  - utworzenie odpisu aktualizującego wartość wyodrębnionego składnika wartości niematerialnych w postaci licencji na działalność maklerską na rynku tureckim w wysokości 5 612 tys. zł (zdarzenie jednorazowe);
  - wystąpienie ujemnych różnic kursowych (koszty finansowe) od własnych środków pieniężnych posiadanych przez XTB w kwocie 13 588 tys. zł (2016 r.: dodatnie różnice kursowe wynoszące 6 402 tys. zł) będących następstwem umocnienia się złotówki względem innych walut.

## Przychody operacyjne

Przychody Grupy pochodzą w przeważającej części z działalności detalicznej i obejmują przychody:

- ze spreadów (różnicy między ceną sprzedaży – offer a ceną kupna – bid);
- z wyniku netto (zysków pomniejszonych o straty) z działalności Grupy w zakresie market making;
- z prowizji i opłat naliczanych klientom przez Grupę oraz
- z punktów swapowych naliczanych przez Grupę (stanowiących kwoty wynikające z różnicy między teoretycznym kursem forward a kursem spot danego instrumentu finansowego).



W 2017 roku segment działalności detalicznej generował około 88% całości wolumenu obrotów Grupy, a segment działalności instytucjonalnej – około 12%.

Wzrost przychodów w 2017 r. o 9,3% r/r, tj. 23 191 tys. zł z 250 576 tys. zł na 273 767 tys. zł wynika głównie ze wzrostu wolumenu obrotu liczonego w lotach przy porównywalnej rentowności na lota. Obroty były wyższe o 180,9 tys. lotów, a rentowność jednostkowa o 0,3 zł.

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY				
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Przychody z działalności operacyjnej razem	273 767	250 576	282 542	204 434	215 559
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1</sup>	2 196 558	2 015 655	2 443 302	1 986 639	1 947 679
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2</sup>	125	124	116	103	111

<sup>1</sup>) Lot stanowi jednostkę obrotu instrumentami finansowymi; w przypadku transakcji walutowych lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej; w przypadku instrumentów innych niż instrumenty pochodne CFD oparte na walutach kwota jest określona w tabeli instrumentów i jest różna dla różnych instrumentów.

<sup>2</sup>) Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016	31.03.2016
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	75 460	73 063	66 526	58 718	93 959	42 802	31 050	82 765
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1</sup>	618 893	523 769	513 814	540 082	488 660	468 686	525 108	533 201
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2</sup>	122	139	129	109	192	91	59	155

<sup>1</sup>) Lot stanowi jednostkę obrotu instrumentami finansowymi; w przypadku transakcji walutowych lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej; w przypadku instrumentów innych niż instrumenty pochodne CFD oparte na walutach kwota jest określona w tabeli instrumentów i jest różna dla różnych instrumentów.

<sup>2</sup>) Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

Mimo, że w ujęciu kwartalnym przychody Grupy XTB potrafią podlegać istotnym wahaniom, co jest zjawiskiem typowym dla modelu biznesowego XTB, to w dłuższym horyzoncie czasowym, jakim jest rok, przybierają one co do zasady wartości bardziej stabilne i porównywalne do tych z lat historycznych.

XTB posiada solidny fundament pod wzrosty w postaci stale rosnącej bazy klientów. W IV kwartale 2017 r. liczba otwartych nowych rachunków była rekordowa zarówno w stosunku do wcześniejszych kwartałów 2017 r., jak i poszczególnych kwartałów 2016 r. Ogólna liczba otwartych nowych rachunków w 2017 r. uległa zwiększeniu o 62,1% w stosunku do okresu porównywalnego. Z kolei średnia liczba aktywnych rachunków w powyższym okresie wyniosła 21 088, co oznacza wzrost o 22,3% r/r.

	OKRES ZAKOŃCZONY							
	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016	31.03.2016
Nowe rachunki <sup>1</sup>	16 530	11 278	9 635	13 280	9 624	8 060	7 178	6 438
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>2</sup>	21 088	20 194	20 016	20 408	17 243	16 531	16 305	16 087

<sup>1</sup>) Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

<sup>2</sup>) Średnia kwartalna liczba rachunków odpowiednio za okres 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2017 roku oraz 12, 9 i 6 i 3 miesięcy 2016 roku.

Analogicznie do wcześniejszych kwartałów 2017 r. przyrost rachunków w IV kwartale 2017 r. związany był z realizacją zoptymalizowanej strategii sprzedażowo - marketingowej oraz nowymi produktami. Dodatkowym czynnikiem wspomagającym osiągnięcie takiego przyrostu była sprzyjająca sytuacja na rynkach finansowych.

Zdaniem Zarządu w kolejnych kwartałach 2018 r. przyrost rachunków powinien być kontynuowany ze względu na wzmożoną aktywność marketingową oraz wprowadzenie do oferty XTB nowych produktów. Ponadto Zarząd podtrzymuje, że największy potencjał wzrostu biznesu ma rynek niemiecki, francuski oraz Ameryka Łacińska.

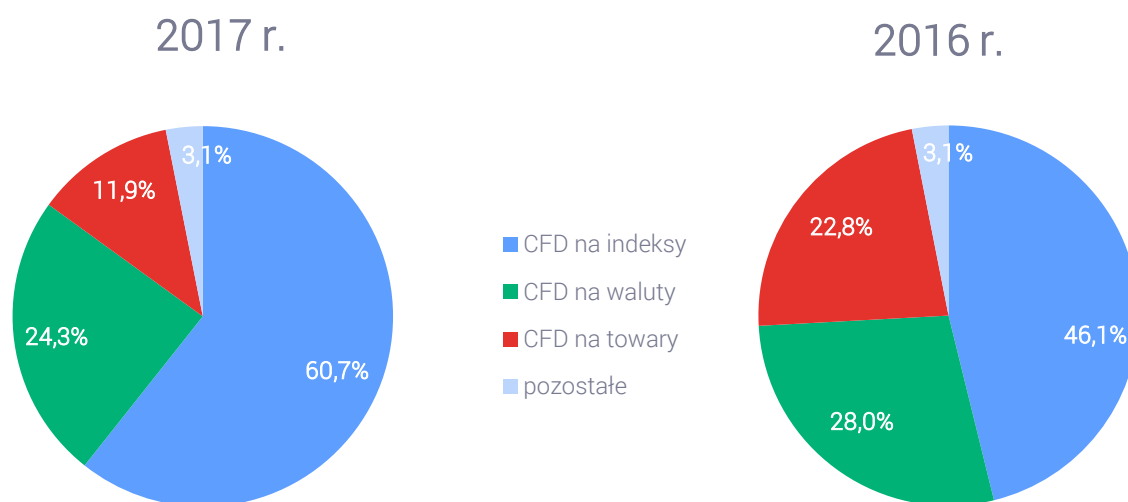


Patrząc na przychody pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że podobnie jak w 2016 r., prym wiodły CFD oparte na indeksach akcji. Ich udział w strukturze przychodów na instrumentach finansowych w 2017 r. sięgnął 60,7% wobec 46,2% rok wcześniej. To konsekwencja dużego zainteresowania klientów XTB instrumentami CFD opartymi o niemiecki indeks akcji DAX (DE30) oraz amerykańskie indeksy US30, US500, US100. Drugą najchętniej handlowaną przez klientów XTB klasą aktywów były instrumenty CFD na waluty. Ich udział w strukturze przychodów w 2017 r. wyniósł 24,3% (2016 r.: 28,0%) a najpopularniejszą parą walutową był EURUSD. Inne produkty, takie jak instrumenty pochodne CFD oparte na obligacjach, akcjach oraz instrumenty pochodne opcyjne w analizowanych okresach stanowiły łącznie 3,1% wyniku z operacji na instrumentach finansowych brutto, zarówno w 2017 i w 2016 roku.

### Wynik z operacji na instrumentach finansowych

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA %
	31.12.2017	31.12.2016	
CFD na indeksy	168 852	117 756	43,4
CFD na waluty	67 659	71 385	(5,2)
CFD na towary	33 098	58 069	(43,0)
CFD na akcje	1 899	1 454	30,6
CFD na obligacje	(83)	1 116	(107,4)
<b>CFD razem</b>	<b>271 425</b>	<b>249 780</b>	<b>8,7</b>
Instrumenty pochodne opcyjne	6 884	5 332	29,1
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>278 309</b>	<b>255 112</b>	<b>9,1</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(3 421)	(3 531)	(3,1)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(5 700)	(6 365)	(10,4)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>269 188</b>	<b>245 216</b>	<b>9,8</b>

### Udział poszczególnych instrumentów w wyniku na instrumentach finansowych



W ujęciu geograficznym przychody XTB były dobrze zdywersyfikowane. Ich wzrost wystąpił zarówno w Europie Środkowo-Wschodniej, jak i Europie Zachodniej. Krajami, z których Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 15% przychodów są: Polska z udziałem wynoszącym 28,6% (2016 r.: 31,9%) oraz Hiszpania z udziałem równym 20,7% (2016 r.: 18,0%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%. W globalnej kontrybucji na znaczeniu zyskuje także Ameryka Łacińska, która stopniowo zastępuje lukę po Turcji.



(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Europa Środkowo-Wschodnia</b>	<b>131 423</b>	<b>128 915</b>
- w tym <i>Polska</i>	78 332	80 008
<b>Europa Zachodnia</b>	<b>128 564</b>	<b>105 986</b>
- w tym <i>Hiszpania</i>	56 550	45 177
<b>Ameryka Łacińska i Turcja</b>	<b>13 780</b>	<b>15 675</b>
- w tym <i>Turcja</i>	4 943	15 675
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>273 767</b>	<b>250 576</b>

Coraz wyraźniejszego wymiaru nabiera w XTB dywersyfikacja segmentowa przychodów. Dzieje się tak za sprawą dynamicznego rozwoju segmentu działalności instytucjonalnej (X Open Hub). Od 2013 r. Grupa świadczy usługi klientom instytucjonalnym. W ramach niego XTB dostarcza płynność i technologię innym instytucjom finansowym, w tym domom maklerskim.

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Działalność detaliczna	232 187	231 059
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	41 580	19 517
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>273 767</b>	<b>250 576</b>

### Koszty działalności operacyjnej

W 2017 r. XTB znacząco poprawiło efektywność kosztową w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, utrzymując przy tym wzrosty w otwieranych nowych rachunkach i liczbie aktywnych rachunków. W okresie tym koszty działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 145 497 tys. zł (2016 r.: 168 461 tys. zł), co oznacza spadek o 13,6% r/r. Na spadek ten złożyły się niższe o 24 497 tys. zł koszty marketingu wynikające głównie z niższych nakładów na kampanie reklamowe.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w 2017 r. wyniosły 73 150 tys. zł, co oznacza wzrost o 1 286 tys. zł, tj. 1,8% w stosunku do 2016 roku. Wzrost ten wynika głównie z utworzenia rezerw na zmienne składniki wynagrodzeń.

Przeciętne zatrudnienie w 2017 roku wynosiło 388 osób, a w 2016 roku 413 osoby. Średni miesięczny koszt wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych na jednego pracownika w Grupie w 2017 roku wyniósł około 16 tys. zł i uległ nieznacznie zwiększeniu w porównaniu do poziomu z ubiegłego roku.

Koszty pozostałych usług obcych wyniosły w 2017 r. 21 943 tys. zł i uległy zwiększeniu o 1 324 tys. zł, tj. 6,4% w stosunku do roku poprzedniego.

### 3.2.2 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy

Wskaźniki finansowe przedstawione w tabeli poniżej nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF UE ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, jak również uważane za alternatywę dla zysku. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa.



	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
EBITDA (w tys. zł) <sup>1</sup>	134 324	87 538
EBITDA marża (%) <sup>2</sup>	49,1	34,9
Marża zysku netto (%) <sup>3</sup>	34,0	31,0
Rentowność kapitałów własnych – ROE (%) <sup>4</sup>	24,6	21,3
Rentowność aktywów – ROA (%) <sup>5</sup>	11,0	10,2
Łączny współczynnik kapitałowy (%) <sup>6</sup>	12,1	17,6

<sup>1</sup>) EBITDA obliczony jako zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację.

<sup>2</sup>) Obliczony jako iloraz zysku z działalności operacyjnej, powiększonego o amortyzację, i przychodów z działalności operacyjnej.

<sup>3</sup>) Obliczony jako iloraz zysku netto i przychodów z działalności operacyjnej.

<sup>4</sup>) Obliczony jako iloraz wyniku finansowego netto i średniego salda kapitałów własnych (obliczonego jako średnia arytmetyczna kapitałów własnych na koniec poprzedniego i na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego).

<sup>5</sup>) Obliczony jako iloraz wyniku finansowego netto i średniego salda aktywów razem (obliczonego jako średnia arytmetyczna aktywów razem na koniec poprzedniego i na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego).

<sup>6</sup>) Obliczany jako iloraz funduszy własnych i łącznej ekspozycji na ryzyko.

W poniższej tabeli przedstawiono:

- liczbę nowych rachunków otwartych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach;
- liczbę aktywnych rachunków;
- całkowitą liczbę rachunków;
- wartość depozytów netto w poszczególnych okresach;
- średnie przychody operacyjne na jeden aktywny rachunek;
- wolumen transakcji w lotach oraz
- rentowność na jednego lota.

Informacje przedstawione w tabeli poniżej dotyczą działalności w segmencie działalności detalicznej i segmencie działalności instytucjonalnej łącznie.

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Nowe rachunki <sup>1</sup>	50 723	31 300
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>2</sup>	21 088	17 243
Rachunki razem	204 064	156 501
Depozyty netto (w tys. zł) <sup>3</sup>	357 677	314 045
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. zł) <sup>4</sup>	13,0	14,5
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>5</sup>	2 196 558	2 015 655
Rentowność na lota (w zł) <sup>6</sup>	125	124

<sup>1</sup>) Liczba rachunków utworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach.

<sup>2</sup>) Średnia kwartalna liczba rachunków za pośrednictwem których przeprowadzono co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

<sup>3</sup>) Depozyty netto stanowią depozyty wpłacone przez klientów, pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów, w danym okresie.

<sup>4</sup>) Przychody z działalności operacyjnej Grupy w danym okresie podzielone przez średnią kwartalną liczbę rachunków za pośrednictwem których przeprowadzono co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

<sup>5</sup>) Lot stanowi jednostkę obrotu instrumentami finansowym; w przypadku transakcji walutowych lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej; w przypadku instrumentów innych niż instrumenty pochodne CFD oparte na walutach kwota jest określona w tabeli instrumentów i jest różna dla różnych instrumentów.

<sup>6</sup>) Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.



Poniższa tabela przedstawia dane o obrotach Grupy (w lotach) w podziale geograficznym we wskazanych okresach.

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Segment działalności detalicznej</b>	<b>1 940 276</b>	<b>1 819 055</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	1 060 433	993 402
Europa Zachodnia	689 126	613 947
Ameryka Łacińska i Turcja	190 717	211 707
<b>Segment działalności instytucjonalnej</b>	<b>256 282</b>	<b>196 600</b>
<b>Razem</b>	<b>2 196 558</b>	<b>2 015 655</b>

Poniższa tabela przedstawia informacje o przychodach Grupy w podziale geograficznym we wskazanych okresach.

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych:</b>	<b>269 188</b>	<b>245 216</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	128 017	125 159
Europa Zachodnia	127 391	104 409
Ameryka Łacińska i Turcja	13 780	15 648
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat:</b>	<b>4 457</b>	<b>5 284</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	3 284	3 680
Europa Zachodnia	1 173	1 577
Ameryka Łacińska i Turcja	-	27
<b>Pozostałe przychody:</b>	<b>122</b>	<b>76</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	122	76
Europa Zachodnia	-	-
Ameryka Łacińska i Turcja	-	-
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem<sup>1</sup></b>	<b>273 767</b>	<b>250 576</b>
<b>Europa Środkowo-Wschodnia</b>	<b>131 423</b>	<b>128 915</b>
- w tym Polska <sup>2</sup>	78 332	80 008
<b>Europa Zachodnia</b>	<b>128 564</b>	<b>105 986</b>
- w tym Hiszpania <sup>2</sup>	56 550	45 177
<b>Ameryka Łacińska i Turcja</b>	<b>13 780</b>	<b>15 675</b>
- w tym Turcja	4 943	15 675

<sup>1)</sup> Krajami, z których Grupa czerpie każdorazowo 15% i więcej przychodów są: Polska i Hiszpania. Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów Grupy nie przekracza w żadnym przypadku 15%.

<sup>2)</sup> Kraj, który generuje największy przychód w regionie.



## Segment działalności detalicznej

Poniższa tabela przedstawia kluczowe dane operacyjne dla segmentu działalności detalicznej Grupy za wskazane okresy.

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Nowe rachunki <sup>1</sup>	50 708	31 283
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>2</sup>	21 056	17 207
Rachunki razem	203 990	156 424
Liczba transakcji <sup>3</sup>	26 181 580	27 212 807
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>4</sup>	1 940 276	1 819 055
Depozyty netto (w tys. zł) <sup>5</sup>	308 290	309 854
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. zł) <sup>6</sup>	11,0	13,4
Średni koszt pozyskania rachunku (w tys. zł) <sup>7</sup>	0,5	1,6
Rentowność na lota (w zł) <sup>8</sup>	120	127

<sup>1)</sup> Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach.

<sup>2)</sup> Średnia kwartalna liczba rachunków za pośrednictwem których przeprowadzono co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

<sup>3)</sup> Liczba transakcji jest zdefiniowana jako całkowita liczba transakcji otwartych i zamkniętych w tym okresie.

<sup>4)</sup> Lot stanowi jednostkę obrotu instrumentami finansowym; w przypadku transakcji walutowych lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej; w przypadku instrumentów innych niż instrumenty pochodne CFD oparte na walutach kwota jest określona w tabeli instrumentów i jest różna dla różnych instrumentów.

<sup>5)</sup> Wartość depozytów wpłaconych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach depozyty pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów Grupy w danym okresie.

<sup>6)</sup> Średnie przychody na jeden rachunek zdefiniowane są jako przychody z działalności operacyjnej razem w segmencie w danym okresie podzielone przez średnią kwartalną liczbę rachunków, na których przeprowadzono przynajmniej jedną transakcję w ostatnich trzech miesiącach.

<sup>7)</sup> Średni koszt pozyskania rachunku zdefiniowany jest jako łączne wydatki marketingowe Grupy w okresie podzielone przez liczbę nowych rachunków w tym samym okresie.

<sup>8)</sup> Przychody z działalności operacyjnej razem w segmencie działalności detalicznej podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

Poniższa tabela przedstawia dane w podziale geograficznym o średniej kwartalnej liczbie rachunków detalicznych prowadzonych przez Grupę, na których przeprowadzono przynajmniej jedną transakcję w ostatnich 3 miesiącach. Lokalizację aktywnych rachunków ustalono na podstawie lokalizacji biura Grupy (które prowadzi dany rachunek), z wyjątkiem rachunków prowadzonych przez XTB Limited. Rachunki prowadzone przez XTB Limited zostały sklasyfikowane na podstawie kraju pochodzenia klienta, a nie lokalizacji biura Grupy.

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.12.2017		31.12.2016	
Europa Środkowo-Wschodnia	12 413	59%	10 343	60%
Europa Zachodnia	7 085	34%	5 451	32%
Ameryka Łacińska i Turcja	1 558	7%	1 413	8%
<b>Razem</b>	<b>21 056</b>	<b>100%</b>	<b>17 207</b>	<b>100%</b>

## Segment działalności instytucjonalnej

Od 2013 roku Grupa świadczy usługi dla klientów instytucjonalnych, w tym domów maklerskich i innych instytucji finansowych w ramach segmentu działalności instytucjonalnej.

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat liczby rachunków w segmencie działalności instytucjonalnej Grupy we wskazanych okresach.

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Średnia liczba rachunków aktywnych	32	36
Rachunki razem	74	77





Poniższa tabela przedstawia obroty Grupy (w lotach) w segmencie działalności instytucjonalnej we wskazanych okresach.

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
Obroty instrumentami pochodnymi CFD w lotach	256 282	196 600

### 3.2.3 Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Omówienie wyników działalności Spółki za 2017 rok

W poniższej tabeli przedstawiono wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów w podanych okresach.

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA %
	31.12.2017	31.12.2016	
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	247 524	206 007	20,2
Przychody z tytułu prowizji i opłat	4 047	4 729	(14,4)
Pozostałe przychody	122	76	60,5
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>251 693</b>	<b>210 812</b>	<b>19,4</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(59 246)	(55 168)	7,4
Marketing	(22 613)	(38 647)	(41,5)
Pozostałe usługi obce	(20 836)	(17 227)	20,9
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(5 843)	(5 772)	1,2
Amortyzacja	(3 924)	(4 334)	(9,5)
Podatki i opłaty	(1 745)	(1 501)	16,3
Koszty prowizji	(5 069)	(3 564)	42,2
Pozostałe koszty	(2 106)	(3 694)	(43,0)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(121 382)</b>	<b>(129 907)</b>	<b>(6,6)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>130 311</b>	<b>80 905</b>	<b>61,1</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach zależnych</b>	<b>(11 877)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	2 311	7 154	(67,7)
Koszty finansowe	(15 097)	(1 090)	1 285,0
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>105 648</b>	<b>89 969</b>	<b>17,4</b>
Podatek dochodowy	(18 250)	(13 970)	30,6
<b>Zysk netto</b>	<b>87 398</b>	<b>72 999</b>	<b>19,7</b>

#### Przychody operacyjne

Przychody Spółki pochodzą w przeważającej części z działalności detalicznej i obejmują przychody:

- ze spreadów (różnicy między ceną sprzedaży – offer a ceną kupna – bid);
- z wyniku netto (zysków pomniejszonych o straty) z działalności Spółki w zakresie market making;
- z prowizji i opłat naliczanych klientom przez Spółkę oraz
- z punktów swapowych naliczanych przez Spółkę (stanowiących kwoty wynikające z różnicy między teoretycznym kursem forward a kursem spot danego instrumentu finansowego).



W poniższej tabeli przedstawiono informacje na temat przychodów operacyjnych Grupy za podane okresy.

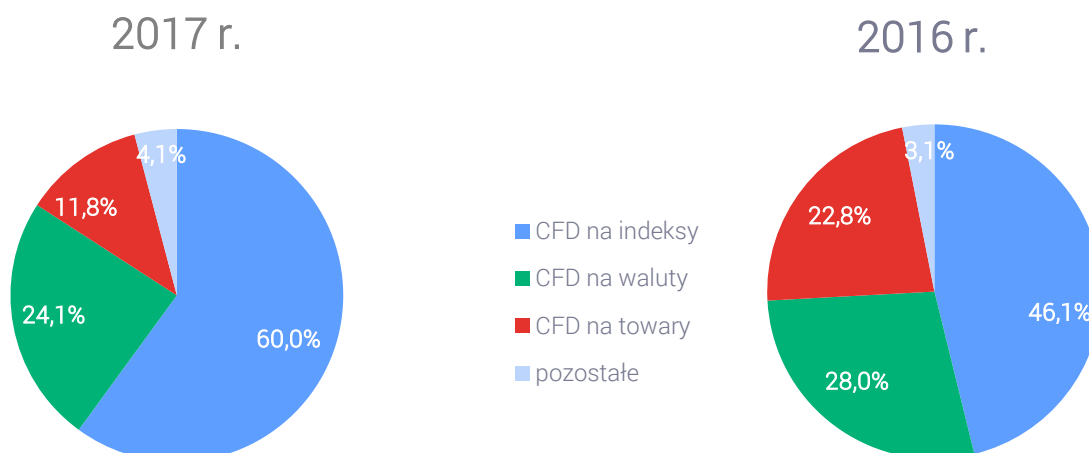
	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.12.2017		31.12.2016	
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	247 524	98,3	206 007	97,7
Przychody z tytułu prowizji i opłat	4 047	1,6	4 729	2,3
Pozostałe przychody	122	0,1	76	0,0
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>251 693</b>	<b>100,0</b>	<b>210 812</b>	<b>100,0</b>

Największym źródłem przychodów operacyjnych Spółki jest wynik z operacji na instrumentach finansowych, który stanowił 98,3% oraz 97,7% całkowitych przychodów z działalności operacyjnej, odpowiednio, w 2017 i 2016 roku. Największy udział w wyniku z operacji na instrumentach finansowych brutto mają trzy klasy produktów: instrumenty pochodne CFD na indeksy, waluty oraz towary, które wygenerowały w 2017 roku odpowiednio 60,0%, 24,1% oraz 11,8% (2016 rok odpowiednio: 46,1%, 28,0%, 22,8%). Inne produkty, takie jak instrumenty pochodne CFD oparte na obligacjach, akcjach oraz instrumenty pochodne opcyjne w analizowanych okresach stanowiły łącznie 3,1% wyniku z operacji na instrumentach finansowych brutto, zarówno w 2017 i w 2016 roku.

#### Wynik z operacji na instrumentach finansowych

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA %
	31.12.2017	31.12.2016	
CFD na indeksy	168 852	117 756	43,4
CFD na waluty	67 752	71 398	(5,1)
CFD na towary	33 098	58 069	(43,0)
CFD na akcje	1 899	1 454	30,6
CFD na obligacje	(83)	1 116	(107,4)
<b>CFD razem</b>	<b>271 518</b>	<b>249 793</b>	<b>8,7</b>
Instrumenty pochodne opcyjne	6 884	5 332	29,1
<b>Zysk z aktywów dostępnych do sprzedaży</b>	<b>2 835</b>	<b>17</b>	<b>16 576,5</b>
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>281 237</b>	<b>255 142</b>	<b>10,2</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 852)	(2 825)	(34,4)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(31 861)	(46 310)	(31,2)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>247 524</b>	<b>206 007</b>	<b>20,2</b>

#### Udział poszczególnych instrumentów w wyniku na instrumentach finansowych





### Koszty działalności operacyjnej

W 2017 r. XTB znacząco poprawiło efektywność kosztową w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W okresie tym koszty działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 121 382 tys. zł (2016 r.: 129 907 tys. zł), co oznacza spadek o 6,6% r/r. Na spadek ten złożyły się niższe o 16 034 tys. zł koszty marketingu wynikające głównie z niższych nakładów na kampanie reklamowe.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w 2017 r. wyniosły 59 246 tys. zł, co oznacza wzrost o 4 078 tys. zł., tj. 7,4% w stosunku do 2016 roku. Wzrost ten wynika głównie z utworzenia rezerw na zmienne składniki wynagrodzeń.

Koszty pozostałych usług obcych wyniosły w 2017 r. 20 836 tys. zł i uległy zwiększeniu o 3 609 tys. zł., tj. 20,9% w stosunku do roku poprzedniego.

### 3.2.4 Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe i operacyjne

Wskaźniki finansowe przedstawione w tabeli poniżej nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF UE ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, jak również uważane za alternatywę dla zysku. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Spółka.

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
EBITDA (w tys. zł) <sup>1</sup>	134 235	85 239
EBITDA marża (%) <sup>2</sup>	53,3	40,4
Marża zysku netto (%) <sup>3</sup>	34,7	34,6
Rentowność kapitałów własnych – ROE (%) <sup>4</sup>	22,5	19,6
Rentowność aktywów – ROA (%) <sup>5</sup>	10,7	9,8
Łączny współczynnik kapitałowy (%) <sup>6</sup>	12,2	16,9

<sup>1</sup>) EBITDA obliczony jako zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację.

<sup>2</sup>) Obliczony jako iloraz zysku z działalności operacyjnej, powiększonego o amortyzację, i przychodów z działalności operacyjnej.

<sup>3</sup>) Obliczony jako iloraz zysku netto i przychodów z działalności operacyjnej.

<sup>4</sup>) Obliczony jako iloraz wyniku finansowego netto i średniego salda kapitałów własnych (obliczonego jako średnia arytmetyczna kapitałów własnych na koniec poprzedniego i na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego).

<sup>5</sup>) Obliczony jako iloraz wyniku finansowego netto i średniego salda aktywów razem (obliczonego jako średnia arytmetyczna aktywów razem na koniec poprzedniego i na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego).

<sup>6</sup>) Obliczany jako iloraz funduszy własnych i łącznej ekspozycji na ryzyko.

Z uwagi na fakt, że dane dotyczące KPI operacyjnych nt. liczby rachunków, liczby aktywnych rachunków, depozytów, obrotów oraz średnich przychodów operacyjnych na aktywny rachunek są przez Zarząd Spółki analizowane na poziomie Grupy, a nie w ujęciu jednostkowym, dane te zostały zaprezentowane wyłącznie w ujęciu skonsolidowanym. W opinii Spółki oddaje to kompletny obraz sytuacji Grupy. Spółka uznaje zatem analizę ww. wskaźników na poziomie skonsolidowanym za miarodajną.



Poniższa tabela przedstawia informacje o przychodach Spółki w podziale geograficznym we wskazanych okresach.

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych:</b>	<b>247 524</b>	<b>206 007</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	128 102	125 176
Europa Zachodnia	118 014	81 011
Ameryka Łacińska i Turcja	1 408	(180)
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat:</b>	<b>4 047</b>	<b>4 729</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	2 966	3 273
Europa Zachodnia	1 081	1 456
Ameryka Łacińska i Turcja	-	-
<b>Pozostałe przychody:</b>	<b>122</b>	<b>76</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	122	76
Europa Zachodnia	-	-
Ameryka Łacińska i Turcja	-	-
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem<sup>1</sup></b>	<b>251 693</b>	<b>210 812</b>
<b>Europa Środkowo-Wschodnia</b>	<b>131 190</b>	<b>128 525</b>
- w tym <i>Polska</i> <sup>2</sup>	78 098	79 619
<b>Europa Zachodnia</b>	<b>119 095</b>	<b>82 467</b>
- w tym <i>Hiszpania</i> <sup>2</sup>	56 550	45 177
<b>Ameryka Łacińska i Turcja</b>	<b>1 408</b>	<b>(180)</b>
- w tym <i>Turcja</i>	2 606	(180)

<sup>1)</sup> Krajami, z których Spółka czerpie każdorazowo 15% i więcej przychodów są: Polska i Hiszpania. Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów Spółki nie przekracza w żadnym przypadku 15%.

<sup>2)</sup> Kraj, który generuje największy przychód w regionie.

### 3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. i Grupy Kapitałowej nie wykazuje istotnych zagrożeń. Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej. Jej sytuację finansową należy oceniać poprzez wyniki całej Grupy Kapitałowej. Spółka utrzymuje i zamierza utrzymywać płynność finansową na adekwatnym poziomie do skali prowadzonej działalności.



### 3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

#### 3.4.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. PLN)	31.12.2017	% sumy bilansowej	31.12.2016	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>				
Środki pieniężne własne	367 096	40,9	290 739	36,5
Środki pieniężne klientów	378 471	42,2	375 642	47,1
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	127 944	14,3	94 903	11,9
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	147	0,0	190	0,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	375	0,0	1 016	0,1
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	4 009	0,4	5 244	0,7
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 216	0,4	3 590	0,5
Wartości niematerialne	2 915	0,3	10 060	1,3
Rzeczowe aktywa trwałe	3 034	0,3	3 746	0,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 497	1,2	11 623	1,5
<b>Aktywa razem</b>	<b>897 704</b>	<b>100,0</b>	<b>796 753</b>	<b>100,0</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania wobec klientów	421 400	46,9	377 268	47,4
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	40 905	4,6	22 645	2,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 268	0,1	4 262	0,5
Pozostałe zobowiązania	21 913	2,4	22 693	2,8
Rezerwy na zobowiązania	1 666	0,2	948	0,1
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	10 210	1,1	13 044	1,6
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>497 362</b>	<b>55,4</b>	<b>440 860</b>	<b>55,3</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	5 869	0,7	5 869	0,7
Kapitał zapasowy	71 608	8,0	71 608	9,0
Pozostałe kapitały rezerwowe	247 992	27,6	212 554	26,7
Różnice kursowe z przeliczenia	(15 906)	(1,8)	(4 945)	(0,6)
Zyski zatrzymane	90 779	10,1	70 807	8,9
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>400 342</b>	<b>44,6</b>	<b>355 893</b>	<b>44,7</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>400 342</b>	<b>44,6</b>	<b>355 893</b>	<b>44,7</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>897 704</b>	<b>100,0</b>	<b>796 753</b>	<b>100,0</b>

Na dzień 31 grudnia 2017 r. suma bilansowa wyniosła 897 704 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2016 r., w 2017 r. nastąpił jej wzrost o 100 951 tys. zł, tj. o 12,7%.

Najistotniejszą pozycją aktywów, zarówno na koniec 2017 jak i 2016 roku, są środki pieniężne, które stanowiły, odpowiednio w 2017 roku oraz 2016 roku, 83,1% oraz 83,6% aktywów. Środki pieniężne obejmują środki pieniężne własne Grupy oraz środki pieniężne klientów. Środki pieniężne klientów są deponowane na rachunkach bankowych odrębnie od środków pieniężnych Grupy. Grupa odnosi korzyści ekonomiczne z lokowania środków pieniężnych klientów. Na koniec 2017 r. zarówno środki pieniężne własne i środki pieniężne klientów wzrosły odpowiednio o 26,3% r/r oraz o 0,8% r/r.

Drugą największą pod względem istotności pozycją aktywów są aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, stanowiące, odpowiednio na koniec 2017 i 2016 r., 14,3% oraz 11,9% aktywów. Pozycja ta wzrosła o 34,8% r/r.

W odniesieniu do struktury pasywów, najistotniejszą pozycją na 31 grudnia 2017 roku stanowiły zobowiązania wobec klientów (odpowiednio 46,9% pasywów w 2017 r. oraz 47,4% w 2016 r.). Zobowiązania wobec klientów wynikają z transakcji zawieranych przez klientów (w tym środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach klientów).



### 3.4.2 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. PLN)	31.12.2017	% sumy bilansowej	31.12.2016	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>				
Środki pieniężne własne	322 954	37,8	233 942	30,2
Środki pieniężne klientów	334 100	39,1	352 830	45,5
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	118 164	13,8	90 224	11,6
Inwestycje w jednostki zależne	57 160	6,7	66 095	8,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	115	0,0	1 016	0,1
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 060	0,6	12 036	1,6
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 661	0,3	2 891	0,4
Wartości niematerialne	2 111	0,2	4 136	0,5
Rzeczowe aktywa trwałe	2 764	0,3	3 115	0,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 302	1,0	9 086	1,2
<b>Aktywa razem</b>	<b>853 391</b>	<b>100,0</b>	<b>775 371</b>	<b>100,0</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania wobec klientów	374 930	43,9	350 821	45,2
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	34 834	4,1	21 647	2,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 121	0,1	4 227	0,5
Pozostałe zobowiązania	20 724	2,4	20 438	2,6
Rezerwy na zobowiązania	911	0,1	883	0,1
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	8 022	0,9	13 080	1,7
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>440 542</b>	<b>51,6</b>	<b>411 096</b>	<b>53,0</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	5 689	0,7	5 869	0,8
Kapitał zapasowy	71 608	8,4	71 608	9,2
Pozostałe kapitały rezerwowe	247 854	29,0	212 416	27,4
Różnice kursowe z przeliczenia	612	0,1	1 873	0,2
Zyski zatrzymane	86 906	10,2	72 509	9,4
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>412 849</b>	<b>48,4</b>	<b>364 275</b>	<b>47,0</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>853 391</b>	<b>100,0</b>	<b>775 371</b>	<b>100,0</b>

Na dzień 31 grudnia 2017 r. suma bilansowa wyniosła 853 391 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2016 r., w 2017 r. nastąpił jej wzrost o 78 020 tys. zł, tj. o 10,1%.

Najistotniejszą pozycją aktywów, zarówno na koniec 2017 jak i 2016 roku, są środki pieniężne, które stanowiły, odpowiednio w 2017 roku oraz 2016 roku, 76,9% oraz 75,7% aktywów. Środki pieniężne obejmują środki pieniężne własne Spółki oraz środki pieniężne klientów. Środki pieniężne klientów są deponowane na rachunkach bankowych odrębnie od środków pieniężnych Spółki. Spółka odnosi korzyści ekonomiczne z lokowania środków pieniężnych klientów. Na koniec 2017 r. środki pieniężne własne wzrosły o 38,0% r/r, natomiast środki pieniężne klientów spadły o 5,3% r/r.

Drugą największą pod względem istotności pozycją aktywów są aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, stanowiące odpowiednio na koniec 2017 i 2016 r., 13,8% oraz 11,6% aktywów. Pozycja ta wzrosła o 31,0% r/r.

Spółka posiada inwestycje w jednostki zależne. Łączna wartość nominalna udziałów w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 57 160 tys. zł, co stanowiło 6,7% aktywów Spółki. Na 31 grudnia 2016 r. wartość ta wyniosła 66 095 tys. zł, tj. 8,5% aktywów Spółki. Spadek o 8 935 tys. zł. r/r wynika głównie z utworzonego odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkę zależną w Turcji w wysokości 11 877 tys. zł. W 2017 roku Spółka utworzyła spółkę zależną XTB Chile SpA. Wartość nominalna udziałów na koniec 2017 roku wyniosła 403 tys. zł. Dodatkowo w 2017 roku zostały nabyte dwie nowe jednostki, tj. 100% udziałów CFDs Prime z siedzibą w Belize (obecna nazwa XTB International Limited) oraz 100% udziałów Jupette Limited z siedzibą na Cyprze (obecna nazwa XTB Services Limited). Wartości nominalne udziałów w tych podmiotach na dzień bilansowy wynosił łącznie 2 556 tys. zł.



W odniesieniu do struktury pasywów, najistotniejszą pozycją na 31 grudnia 2017 roku stanowiły zobowiązania wobec klientów (odpowiednio 43,9% pasywów w 2017 r. oraz 45,2% w 2016 r.). Zobowiązania wobec klientów wynikają z transakcji zawieranych przez klientów (w tym środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach klientów).

### 3.5 Czynniki, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki i perspektywy Grupy

W ocenie Zarządu następujące tendencje wpływają i będą się utrzymywać oraz wpływać na działalność Grupy w 2018 roku, a w niektórych przypadkach również przez dłuższy czas wykraczający poza bieżący rok obrotowy:

- Przychody Grupy uzależnione są bezpośrednio od wolumenu transakcji zawieranych przez klientów Grupy i rentowności na lota, które z kolei skorelowane są z ogólnym poziomem aktywności transakcyjnej na rynku FX/CFD.

Co do zasady, na przychody Grupy pozytywnie wpływa wyższa aktywność rynków finansowych z uwagi na to, że w takich okresach obserwuje się wyższy poziom obrotów realizowanych przez klientów Grupy oraz wyższą rentowność na lota. Korzystne dla Spółki są okresy występowania wyraźnych i długich trendów rynkowych i właśnie w takich momentach osiąga najwyższe przychody. W związku z tym, wysoka aktywność rynków finansowych i towarowych prowadzi co do zasady do zwiększonego wolumenu obrotów na platformach transakcyjnych Grupy. Natomiast spadek tej aktywności oraz związany z tym spadek aktywności transakcyjnej klientów Grupy prowadzi co do zasady do zmniejszenia przychodów operacyjnych Grupy. Z uwagi na powyższe, przychody operacyjne i rentowność Grupy mogą spadać w okresach niskiej aktywności rynków finansowych i towarowych. Ponadto, może pojawić się bardziej przewidywalny trend, w którym rynek porusza się w ograniczonym zakresie cenowym. Prowadzi to do powstania tendencji rynkowych, dających się przewidzieć z wyższym prawdopodobieństwem niż w przypadku większych kierunkowych ruchów na rynkach, co tworzy sprzyjające warunki do transakcji zawieranych w wąskim zakresie rynku (ang. range trading). W takim przypadku obserwuje się większą liczbę transakcji przynoszących zyski klientom, co prowadzi do obniżenia wyniku Grupy z tytułu market making.

Zmienność oraz aktywność rynków wynika z szeregu czynników zewnętrznych, z których część jest charakterystyczna dla rynku, a część może być powiązana z ogólnymi warunkami makroekonomicznymi. Może ona w sposób istotny wpływać na przychody osiągane przez Grupę w kolejnych kwartałach. Jest to charakterystyczne dla modelu biznesowego Grupy. Dla zobrazowania tego wpływu, w poniższym zestawieniu przedstawiono kształtowanie się historycznych wyników finansowych Grupy w ujęciu kwartalnym.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016	31.03.2016
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	75 460	73 063	66 526	58 718	93 959	42 802	31 050	82 765
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1</sup>	618 893	523 769	513 814	540 082	488 660	468 686	525 108	533 201
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2</sup>	122	139	129	109	192	91	59	155

<sup>1</sup>) Lot stanowi jednostkę obrotu instrumentami finansowymi; w przypadku transakcji walutowych lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej; w przypadku instrumentów innych niż instrumenty pochodne CFD oparte na walutach kwota jest określona w tabeli instrumentów i jest różna dla różnych instrumentów.

<sup>2</sup>) Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

Mimo, że w ujęciu kwartalnym przychody Grupy XTB potrafią podlegać istotnym wahaniom, co jest zjawiskiem typowym dla modelu biznesowego XTB, to w dłuższym horyzoncie czasowym, jakim jest rok, przybierają one co do zasady wartości bardziej stabilne i porównywalne do tych z lat historycznych.

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY				
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Przychody z działalności operacyjnej razem	273 767	250 576	282 542	204 434	215 559
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1</sup>	2 196 558	2 015 655	2 443 302	1 986 639	1 947 679
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2</sup>	125	124	116	103	111

<sup>1</sup>) Lot stanowi jednostkę obrotu instrumentami finansowymi; w przypadku transakcji walutowych lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej; w przypadku instrumentów innych niż instrumenty pochodne CFD oparte na walutach kwota jest określona w tabeli instrumentów i jest różna dla różnych instrumentów.

<sup>2</sup>) Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.



- Od 2013 r. Grupa świadczy usługi dla klientów instytucjonalnych, w tym domów maklerskich, start-upów i innych instytucji finansowych w ramach segmentu działalności instytucjonalnej (X Open Hub). Na datę niniejszego raportu Grupa jest w trakcie procesu rozwijania działalności tego segmentu, który jest jeszcze na wczesnym etapie rozwoju. Produkty i usługi oferowane przez Grupę w ramach X Open Hub różnią się od tych oferowanych w ramach segmentu działalności detalicznej przez co wiążą się z odmiennymi ryzykami i wyzwaniem. W związku z tym przychody Grupy z tego segmentu narażone są na duże wahania z okresu na okres. Poniższa tabela obrazuje procentowy udział segmentu działalności instytucjonalnej w przychodach z działalności operacyjnej razem.

	2017	2016	2015	2014	2013
% udział przychodów z działalności instytucjonalnej w przychodach z działalności operacyjnej razem	15,2%	7,8%	4,7%	14,1%	4,6%

Zarząd przewiduje, że ewentualna niska aktywność na rynkach finansowych i towarowych w 2018 r., zmiany regulacyjne jak też inne czynniki (jeżeli wystąpią) mogą niekorzystnie wpłynąć na kondycję partnerów instytucjonalnych XTB i przez to doprowadzić do spadku wolumenu obrotu w lotach, jak i przychodów XTB z tych klientów. Z drugiej strony Zarząd XTB nie może wykluczyć większej rotacji klientów w segmencie instytucjonalnym.

- Zarząd przewiduje, że w 2018 r. koszty działalności operacyjnej powinny kształtować się na poziomie porównywalnym (nieznacznie wyższym) do tego, jaki obserwowaliśmy w 2017 r. Ostateczny ich poziom uzależniony będzie od wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom oraz od poziomu wydatków marketingowych. Na wysokość zmiennych składników wynagrodzeń wpływać będą wyniki Grupy. Poziom wydatków marketingowych uzależniony z kolei będzie od oceny ich wpływu na wyniki i rentowność Grupy oraz stopnia responsywności klientów na podejmowane działania.
- W dniu 18 maja 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej wstępnie podjął decyzję o wycofaniu się Grupy z działalności w Turcji poprzez podjęcie działań zmierzających do wygaszenia działalności na tym rynku i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. Decyzja ta spowodowana była w szczególności ograniczeniami wprowadzonymi przez turecki organ nadzoru, co przyczyniło się do znacznego spadku liczby klientów i w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy w Turcji. W związku z podjętą decyzją Grupa rozpoznała odpis z tytułu utraty wartości licencji na działalność maklerską na rynku tureckim w wysokości 5 612 tys. zł.

W dniu 30 listopada 2017 roku Zarząd XTB podjął decyzję o wstrzymaniu do końca pierwszego półrocza 2018 roku działań zmierzających do wygaszenia działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. Decyzja o wstrzymaniu działań zmierzających do wygaszenia działalności na rynku tureckim wynika m.in. z zakończonej w tym samym dniu analizy dokonanej przez Spółkę na podstawie opinii prawnej sporządzonej przez kancelarię prawną działającą na rynku tureckim zgodnie, z którą wg. jej wiedzy, istnieją przesłanki wskazujące na możliwość złagodzenia przez turecki organ regulacyjny CMB zmian w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych, które stanowiły podstawę do podjęcia przez Zarząd decyzji o zakończeniu działalności na rynku tureckim. Wobec powyższego w przypadku korzystnych rozwiązań w obszarze złagodzenia regulacji wprowadzonych przez CMB, Zarząd Spółki nie wyklucza wznowienia działalności w Turcji.

W przypadku zakończenia działalności na rynku tureckim, co z punktu widzenia ujęcia w księgach rachunkowych rozumieć należy przez spłatę kapitału udziałowego/likwidację posiadanych aktywów (utrata licencji) Grupa zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości zobowiązana będzie podjąć działania w zakresie m.in. reklasyfikacji różnic kursowych wynikających z przeliczenia kapitału spółki tureckiej z pozycji Różnice kursowe z przeliczenia znajdującej się w kapitałach własnych do rachunku wyników. Operacja ta nie wpłynie na łączną wysokość kapitałów własnych Grupy na dzień jej przeprowadzenia. Niemniej Spółka zobowiązana będzie wykazać skutki ww. przeliczeń w ramach wyniku z działalności finansowej, przy czym w przypadku ujemnych różnic kursowych skutki tych przeliczeń będą stanowić koszt finansowy. Spółka wyjaśnia, iż kwota różnic kursowych dotyczących inwestycji w Turcji jest pochodną m.in. kursu liry tureckiej, który podlega fluktuacji, stąd na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie jest w stanie precyzyjnie oszacować wartości kosztu finansowego z tego tytułu, jaki zostanie rozpoznany w przyszłości.

- Aktualnie postępujące zmiany regulacyjne w branży na szczeblu krajowym i międzynarodowym, mogą w dłuższej perspektywie czasu zmienić jej oblicze.

W dniu 12 lipca 2017 r. opublikowany został projekt ustawy z dnia 10 lipca 2017 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw. W dniu 13 grudnia 2017 r. został przedstawiony kolejny projekt ustawy. Do najważniejszych założeń można zaliczyć zmniejszenie dźwigni finansowej do 1:50 dla klientów detalicznych, natomiast w przypadku klientów detalicznych, którzy spełnili określone warunki oraz wyrazili taką chęć





możliwe będzie stosowanie dźwigni finansowej do 1:100. Na datę niniejszego raportu projekt ustawy jest na etapie opiniowania, nie wiadomo więc jak będzie wyglądał ostateczny kształt ustawy.

W dniu 18 stycznia 2018 r. ESMA opublikowała dokument – Call for evidence – dotyczący potencjalnych środków w ramach interwencji produktowej w myśl art. 40 MiFIR w odniesieniu do kontraktów CFD oraz opcji binarnych oferowanych klientom detalicznym. Zarząd XTB nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego kształtu planowanych zmian.

Nie da się wykluczyć iż zmiany regulacyjne na szczeblu krajowym i międzynarodowym mogą mieć istotny wpływ na sposób oferowania i promocji produktów finansowych przez Grupę, a co dalej idzie na wyniki finansowe Grupy.

Z uwagi na niepewność odnośnie przyszłych warunków gospodarczych oczekiwania i przewidywania Zarządu są obarczone szczególnie dużą dozą niepewności.

## 3.6 Czynniki ryzyka

### 3.6.1 Zarządzanie ryzykiem

Grupa narażona jest na szereg ryzyk związanych z bieżącą działalnością. Celem zarządzania ryzykiem jest zapewnienie, iż Grupa będzie podejmowała ryzyko w sposób świadomy i kontrolowany. Polityki zarządzania ryzykiem są opracowywane w celu identyfikacji i pomiaru podejmowanego ryzyka, a także dla regularnego ustalania odpowiednich limitów ograniczających skalę narażenia się na te ryzyka.

Na poziomie strategicznym, za ustalenie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykami odpowiada Zarząd. Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

W Jednostce dominującej został powołany Komitet Zarządzania Ryzykiem, w którego skład wchodzi członkowie Rady Nadzorczej. Do zadań Komitetu należą: opracowanie projektu dokumentu dotyczącego apetytu na ryzyko domu maklerskiego, opiniowanie opracowanej przez zarząd strategii domu maklerskiego w zakresie zarządzania ryzykiem, wspieranie rady nadzorczej w nadzorowaniu realizacji strategii domu maklerskiego w zakresie zarządzania ryzykiem przez Zarząd, weryfikacja polityki wynagrodzeń i zasad jej realizacji pod kątem dostosowania systemu wynagrodzeń do ryzyka, na jakie jest narażony dom maklerski, do jego kapitału, płynności oraz prawdopodobieństwa i terminów uzyskiwania dochodów.

Dział Kontroli Ryzyka wspomaga Zarząd w kształtowaniu, przeglądaniu i aktualizacji zasad ICAAP w sytuacji pojawienia się nowych rodzajów ryzyka, znaczących zmian w strategii i planach działania. Dział ten monitoruje także odpowiedniość i skuteczność wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem, identyfikuje, monitoruje oraz kontroluje ryzyka inwestycji własnych Grupy, wyznacza całkowity wymóg kapitałowy oraz szacuje kapitał wewnętrzny. Dział Kontroli Ryzyka podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej w Spółce.

Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zatwierdza procedury dotyczące procesów szacowania kapitału wewnętrznego, zarządzania oraz planowania kapitałowego.

W okresie sprawozdawczym nie było istotnych zmian w systemie zarządzania ryzykiem.

### 3.6.2 Czynniki ryzyka i zagrożenia

W toku prowadzonej działalności gospodarczej Grupa prowadzi bieżący monitoring i ocenę ryzyk oraz podejmuje działania mające na celu minimalizację ich wpływu na sytuację finansową.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu, Grupa identyfikuje poniżej wyszczególnione ryzyka związane z działalnością Grupy oraz z otoczeniem regulacyjnym.

Ryzyka związane z działalnością Grupy:

- przychody i rentowność Grupy uzależnione są od wolumenu obrotów oraz zmienności na rynkach finansowych i towarowych, na które wpływ wywierają czynniki będące poza kontrolą Grupy;
- czynniki ekonomiczne, polityczne i rynkowe będące poza kontrolą Grupy mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność i rentowność Grupy;
- działalność Grupy oparta na modelu market making może spowodować poniesienie przez Grupę znaczących strat finansowych;
- polityka i procedury zarządzania ryzykiem stosowane przez Grupę mogą się okazać nieskuteczne;



- Grupa jest narażona na ryzyko zakłócenia lub uszkodzenia infrastruktury niezbędnej do prowadzenia działalności przez Grupę;
- działalność Grupy jest uzależniona w znacznym stopniu od zdolności Grupy do zachowania jej reputacji oraz od powszechnego postrzegania rynku FX/CFD;
- Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż określona w polityce dywidendy Grupy;
- Grupa może nie zrealizować swojej strategii;
- realizacja przez Grupę strategii w zakresie rozwoju działalności w Ameryce Łacińskiej związana jest z różnymi ryzykami charakterystycznymi dla Ameryki Łacińskiej;
- Grupa może mieć trudności z pozyskaniem nowych klientów detalicznych oraz utrzymaniem bazy aktywnych klientów detalicznych;
- Grupa może nie być w stanie zarządzać w sposób efektywny swoim rozwojem;
- Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe kontrahenta;
- Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe klienta;
- Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności;
- Grupa narażona jest na utratę dostępu do płynności rynkowej;
- obniżenie stóp procentowych może niekorzystnie wpłynąć na przychody Grupy;
- działalność Grupy w niektórych regionach jest narażona na zwiększone ryzyko niestabilności politycznej oraz ryzyka typowe dla rynków rozwijających się;
- Grupa prowadzi działalność na rynkach charakteryzujących się wysoką konkurencyjnością;
- Grupa może nie być w stanie zachować konkurencyjności pod względem oferowanych rozwiązań technologicznych i reagować na dynamicznie zmieniające się potrzeby klientów;
- Grupa może nie być w stanie skutecznie ochronić lub zapewnić sobie dalszego korzystania z praw własności intelektualnej na obecnym poziomie;
- rozwój portfela produktów i usług Grupy oraz poszerzenie działalności Grupy o nowe segmenty może się wiązać z podwyższonym ryzykiem;
- zatrudnienie lub utrzymanie przez Grupę wykwalifikowanego personelu może się okazać niemożliwe;
- ryzyka związane ze strukturą kosztową Grupy;
- ochrona ubezpieczeniowa Grupy dotycząca jej działalności może być niewystarczająca lub niedostępna;
- w zakresie swojej działalności Grupa polega w istotnym zakresie na podmiotach trzecich;
- Grupa może nie być w stanie zapobiegać potencjalnym konfliktom pomiędzy jej interesami związanymi z prowadzoną działalnością a interesami jej klientów;
- pozostałe czynniki pozostające poza kontrolą Grupy mogą mieć, niekorzystny wpływ na jej działalność operacyjną.

#### Ryzyka związane z otoczeniem regulacyjnym:

- Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu i przestrzeganie przez nią szybko zmieniających się przepisów i wymogów regulacyjnych może być niemożliwe. Dodatkowe informacje nt. otoczenia regulacyjnego Grupy zostały zaprezentowane w sekcji 5.2.;
- Grupa jest zobowiązana do dostosowania swojej działalności do nowych Wytycznych KNF, co może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych i wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych oraz negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Grupy;
- Grupa jest zobowiązana do dostosowania swojej działalności do nowych Wytycznych ESMA, co może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych i wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych oraz negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Grupy;
- Spółka jest zobowiązana do utrzymywania minimalnych poziomów kapitału, co może ograniczyć rozwój Spółki, a tym samym Grupy i narazić ją na sankcje regulacyjne;
- Spółka może zostać zobowiązana do utrzymywania wyższych współczynników kapitałowych;
- wskaźniki maksymalnej dźwigni finansowej mogą być dodatkowo obniżone przez organy regulacyjne;
- interpretacja obowiązujących przepisów może być niejasna, a prawo może podlegać zmianom;
- Grupa może być narażona na obciążenia administracyjne oraz koszty przestrzegania przepisów (ang. compliance) w związku z wejściem na nowe rynki;
- procedury stosowane przez Grupę, a w szczególności procedury zapobiegające praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz procedury „poznaj swojego klienta” (ang. know your client) mogą nie być wystarczające dla uniknięcia prania pieniędzy, finansowania terroryzmu, manipulacji rynkowej lub identyfikacji innych nieuprawnionych transakcji;
- Grupa może być narażona na ryzyka związane z przetwarzaniem przez nią danych osobowych i innych danych wrażliwych;
- nieprzestrzeganie regulacji związanych z ochroną konsumentów może mieć negatywne konsekwencje dla Grupy;
- przepisy regulujące reklamę oraz inne przepisy mogą wpłynąć na możliwości reklamowania się przez Grupę;



- zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Grupy lub ich interpretacji, a także zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogą negatywnie wpłynąć na Grupę;
- transakcje z podmiotami powiązаныmi realizowane przez Spółkę i Spółki Grupy mogą być poddane kontrolom przez organy podatkowe lub skarbowe;
- postępowania sądowe, administracyjne lub inne mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, przy czym Grupa jest w szczególności narażona na ryzyko postępowań związanych z reklamacjami i pozwami klientów, a także postępowaniami prowadzonymi przez organy regulacyjne;
- będąc domem maklerskim, XTB może być zobowiązana do ponoszenia dodatkowych obciążeń finansowych wynikających z przepisów prawa polskiego, a w szczególności wpłat na rzecz systemu rekompensat utworzonego przez KDPW, wpłat związanych z finansowaniem sprawowanego przez KNF nadzoru nad rynkami kapitałowymi, a także opłat związanych z kosztami działalności Rzecznika Finansowego i jego biura;
- ryzyko związane z podleganiem szerszym wymogom informacyjnym w związku z amerykańską ustawą FATCA i automatyczną wymianą informacji w sprawach podatkowych;
- Grupa będzie zobowiązana do przestrzegania oraz dostosowania swojej działalności do wymogów Pakietu MiFID II/MiFIR po jego wejściu w życie, co może okazać się kosztowne i czasochłonne oraz może doprowadzić do istotnych ograniczeń w zakresie sposobu oraz zakresu, w jakim Grupa oferuje swoje produkty i usług;
- ryzyko związane z wdrożeniem do polskiego systemu prawnego przepisów unijnych w sprawie prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji instytucji finansowych;
- Grupa jest zobowiązana do dostosowania swojej działalności do przestrzegania wymogów Dyrektywy MAD po jej implementacji do polskiego porządku prawnego i do wymogów Rozporządzenia MAR po jego wejściu w życie, co może się okazać kosztowne i czasochłonne oraz nie można wykluczyć, że doprowadzi to do istotnych ograniczeń sposobu i zakresu oferowania swoich produktów i usług przez Grupę.

### 3.6.3 Ryzyko rynkowe

Grupa w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym zawierała na rynku OTC kontrakty na różnice cenowe (CFD) i opcje binarne (digital option). Grupa może również nabywać papiery wartościowe oraz zawierać kontrakty terminowe na rachunek własny na regulowanych rynkach giełdowych.

Biorąc pod uwagę czynnik ryzyka wyszczególniamy następujące rodzaje ryzyka:

- Ryzyko walutowe, związane ze zmianą kursów walutowych;
- Ryzyko stopy procentowej;
- Ryzyko cen towarów;
- Ryzyko cen instrumentów kapitałowych.

Podstawowym celem Grupy w obszarze zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie negatywnego wpływu tego ryzyka na rentowność prowadzonej działalności. Praktyka Grupy w tym zakresie jest zgodna z następującymi zasadami:

W ramach wewnętrznych procedur stosowane są limity ograniczające ryzyko rynkowe związane z utrzymywaniem otwartej pozycji na instrumentach finansowych. Są to, w szczególności: limit maksymalnej otwartej pozycji na danym instrumencie finansowym, limity ekspozycji walutowych, limit wartości pojedynczego zlecenia. Dział Tradingu na bieżąco monitoruje otwarte pozycje ograniczone limitami i w przypadku ich przekroczeń zawiera odpowiednie transakcje zabezpieczające. Dział Kontroli Ryzyka regularnie sprawdza wykorzystanie limitów oraz zasadność wykonania ewentualnych transakcji zabezpieczających.

### 3.6.4 Ryzyko walutowe

Grupa zawiera transakcje głównie na rynku walutowych kontraktów pochodnych. Oprócz transakcji, których instrumentem bazowym jest kurs walutowy, Grupa posiada instrumenty, których cena wyrażona jest w walucie obcej.

Dom Maklerski zarządza również ryzykiem rynkowym generowanym przez aktywa utrzymywane w walutach obcych, tzw. pozycje walutowe. Na pozycje walutowe składają się środki własne Domu Maklerskiego nominowane w walutach obcych w celu rozliczenia transakcji na rynkach zagranicznych oraz związane z prowadzeniem oddziałów zagranicznych.

Dział Księgowości sprawuje nadzór nad stanem środków własnych na rachunkach bankowych. Dział Kontroli Ryzyka aktywnie uczestniczy w wyznaczaniu limitów związanych z ryzykiem rynkowym, monitoruje skuteczność systemów kontroli ryzyka rynkowego, sprawdza zgodność sald bankowych z saldami klientów w systemach transakcyjnych, monitoruje zmiany sald i przestrzeganie limitów wewnętrznych.



### 3.6.5 Ryzyko kredytowe

Na ryzyko kredytowe głównie wpływa ryzyko związane z utrzymywaniem środków pieniężnych zarówno własnych, jak i klientów na rachunkach bankowych. Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest ograniczane poprzez wybór banków o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe oraz poprzez dywersyfikację banków, w których otwierane są rachunki. Dział Kontroli Ryzyka na bieżąco monitoruje prawdopodobieństwa niewypłacalności i oceny wiarygodności kredytowej banków podejmując, w odpowiednich przypadkach, działania opisane w procedurach wewnętrznych. Codziennie monitorowana jest także koncentracja ekspozycji, w celu uniknięcia nadmiernego negatywnego wpływu na Spółkę pojedynczego zdarzenia z zakresu ryzyka kredytowego.

Ryzyko kredytowe w zakresie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu związane jest z ryzykiem niewypłacalności klienta lub kontrahenta. W stosunku do transakcji zawartych z klientami na rynku OTC, Spółka prowadzi politykę zabezpieczania się przed ryzykiem kredytowym kontrahenta poprzez stosowanie mechanizmu tzw. „stop out”. Zabezpieczeniem są środki pieniężne klienta zdeponowane w domu maklerskim. Jeśli saldo bieżące rachunku klienta jest równe lub niższe niż 30% wpłaconego zabezpieczenia zablokowanego w ramach danego systemu transakcyjnego, pozycja generująca największą stratę zamykana jest automatycznie po aktualnej cenie rynkowej. Wielkość początkowego depozytu zabezpieczającego wyznaczana jest w zależności od rodzaju instrumentu finansowego, rachunku klienta, waluty rachunku i kwoty salda na rachunku pieniężnym w systemie transakcyjnym, jako procent wartości nominalnej transakcji. Szczegółowy opis mechanizmu zawarty jest w obowiązujących klientów regulaminach. Dodatkowo, w celu zabezpieczenia ryzyka kredytowego kontrahenta Grupy stosuje w umowach z wybranymi klientami inne klauzule, w szczególności wymogi odnośnie minimalnego poziomu salda na rachunku pieniężnym.

Transakcje zawierane przez Klientów na rynku regulowanym praktycznie nie generują istotniejszego ryzyka kredytowego, gdyż zdecydowana większość zleceń klientów znajduje pełne pokrycie na rachunku pieniężnym.

### 3.6.6 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko wynikające z narażenia aktualnego i przyszłego wyniku finansowego Spółki oraz jej kapitału na niekorzystny wpływ zmian stóp procentowych, którego źródłami mogą być umowy zawierane przez Spółkę, z których wynikają należności lub zobowiązania uzależnione od stopy procentowej oraz posiadanie aktywów lub zobowiązań w instrumentach finansowych uzależnionych od stóp procentowych.

Zasadniczo, zmiana wysokości bankowych stóp procentowych nie ma znaczącego wpływu na sytuację finansową Spółki, jako że Spółka ustala oprocentowanie środków na rachunkach pieniężnych klientów w oparciu o formułę zmienną, w wysokości nieprzekraczającej oprocentowania uzyskiwanego przez Spółkę od banku prowadzącego rachunek bankowy, na którym zgromadzone są środki klientów.

Oprocentowanie na rachunkach pieniężnych ma charakter oprocentowania zmiennego powiązanego ze stawkami oprocentowania na rynku międzybankowym, dlatego też wystąpienie niekorzystnego dla domu maklerskiego niedopasowania stóp procentowych jest minimalne.

Biorąc pod uwagę, iż Spółka utrzymuje niski poziom średniego czasu trwania (duration) aktywów i zobowiązań oraz minimalizuje lukę czasu trwania, wrażliwość rynkowej wartości aktywów i pasywów na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych jest minimalna.

### 3.6.7 Ryzyko płynności

Spółka utożsamia ryzyko płynności z ryzykiem utraty płynności płatniczej, czyli ryzykiem utraty zdolności finansowania aktywów i terminowego wywiązywania się z zobowiązań w toku normalnej działalności lub w innych warunkach, które można przewidzieć, bez konieczności poniesienia straty. W analizie płynności stosuje się bieżące uzyskiwanie środków płynnych, przyszłe potrzeby, scenariusze alternatywne i plany awaryjne w zakresie utrzymania płynności płatniczej.

Obecnie w Domu Maklerskim wartość aktywów najbardziej płynnych (własne środki pieniężne) znacznie przekracza wartość zobowiązań, stąd ryzyko płynności jest relatywnie niskie. Wartości te są na bieżąco monitorowane.

### 3.6.8 Ryzyko operacyjne

W związku z dynamicznym rozwojem Jednostki dominującej, rozbudową oferty produktowej i infrastruktury informatycznej Spółka w dużej mierze narażona jest na ryzyko operacyjne zdefiniowane jako możliwość powstania straty na skutek



niedopasowania lub zawodności wewnętrznych procesów, błędów ludzkich i systemów, lub na skutek zdarzeń zewnętrznych, przy czym ryzyko prawne uznaje się za jeden z rodzajów ryzyka operacyjnego.

W Domu Maklerskim obowiązuje szereg procedur dotyczących zarządzania ryzykiem operacyjnym, w tym plany zachowania ciągłości działania Spółki, plany awaryjne oraz polityka kadrowa. Podobnie jak w przypadku innych ryzyk, Spółka podchodzi do ryzyka operacyjnego w sposób aktywny – starając się identyfikować zagrożenia i podejmując działania zapobiegające ich wystąpieniu, lub ograniczające ich skutki a istotnym elementem tego procesu jest analiza częstotliwości miejsca powstawania i rodzaju zdarzeń z zakresu ryzyka operacyjnego.

### 3.6.9 Rachunkowość zabezpieczeń

XTB nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

## 3.7 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa zarządza zasobami finansowymi poprzez bieżący monitoring zdolności finansowania aktywów i terminowego wywiązywania się z zobowiązań w toku normalnej działalności lub w innych warunkach, które można przewidzieć, bez konieczności poniesienia straty. W analizie płynności brane są pod uwagę bieżące możliwości uzyskiwania środków płynnych, przyszłe potrzeby, scenariusze alternatywne i plany awaryjne w zakresie utrzymania płynności płatniczej.

Celem zarządzania płynnością finansową w XTB jest utrzymanie na właściwych rachunkach bankowych takiej ilości środków pieniężnych, która zapewni pokrycie wszystkich operacji koniecznych do przeprowadzenia na tych rachunkach.

W celu zarządzania płynnością finansową w odniesieniu do niektórych rachunków bankowych, związanych z operacjami na instrumentach finansowych, Jednostka dominująca wykorzystuje model płynnościowy, którego istotą jest wyznaczenie bezpiecznego obszaru stanu wolnych środków pieniężnych, który nie wymaga podejmowania działań korygujących.

W przypadku osiągnięcia górnego limitu Jednostka dominująca dokonuje przelewu na odpowiedni rachunek bieżący w wysokości nadwyżki ponad poziom optymalny. Podobnie, jeśli stan gotówki na rachunku spadnie do poziomu dolnego limitu Jednostka dominująca dokonuje przelewu środków z rachunku bieżącego na właściwy rachunek w celu doprowadzenia stanu gotówki do optymalnego poziomu.

Zadania w ramach obsługi i uaktualniania zasad funkcjonowania modelu płynnościowego wykonuje Dział Kontroli Ryzyka Jednostki dominującej. Pracownicy Działu są zobowiązani do badania płynności finansowej co najmniej raz na tydzień, jak również do przekazywania do Działu Księgowości Jednostki dominującej stosownych informacji w celu dokonania określonych operacji na rachunkach.

Spółki zależne zarządzają płynnością analizując oczekiwane przepływy pieniężne i dostosowując terminy zapadalności aktywów do terminów wymagalności pasywów. Spółki zależne nie stosują w zarządzaniu płynnością modeli. Zarządzanie płynnością oparte na analizie luki płynności jest skuteczne i wystarczające – w spółkach zależnych nie wystąpiły incydenty związane z brakiem płynności i niemożliwością wykonania zobowiązań finansowych. W przypadkach nadzwyczajnych możliwe jest zasilenie płynności spółek zależnych przez spółkę dominującą.

Procedura przewiduje także możliwość odstępstw od jej stosowania, zgodę na taki tryb postępowania musi wydać co najmniej dwóch członków Zarządu Jednostki dominującej. Informacja o odstępstwach przekazywana jest do Działu Kontroli Ryzyka Jednostki dominującej.

W Jednostce dominującej wdrożone zostały także awaryjne plany utrzymania płynności, które nie zostały wykorzystane w okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym, ze względu na fakt, że wysokość aktywów najbardziej płynnych (własne środki pieniężne) znacznie przekracza zobowiązania.

W ramach bieżących procesów działalności oraz wykonywanych zadań w związku z procesem zarządzania ryzykiem płynności, osoby kierujące właściwymi jednostkami organizacyjnymi Jednostki dominującej prowadzą bieżący nadzór nad stanem środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku w kontekście planowanych potrzeb płynnościowych związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej Jednostki dominującej. W analizie płynności brane są pod uwagę bieżące możliwości uzyskiwania środków płynnych, przyszłe potrzeby, scenariusze alternatywne i plany awaryjne w zakresie utrzymania płynności płatniczej.

Nadzór i czynności kontrolne nad stanem rachunków pieniężnych prowadzi także codziennie Dział Kontroli Ryzyka.

Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych zostały zaprezentowane w notach 39.3 oraz 40.3, odpowiednio do skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego. Dla poszczególnych terminów zapadalności została



podana cząstkowa i skumulowana kontraktowa luka płynności, obliczona jako różnica pomiędzy aktywami razem a pasywami razem, wyliczana dla każdego przedziału zapadalności (wymagalności).

W 2017 r. Emitent nie dokonywał emisji papierów wartościowych.

### 3.8 Istotne pozycje pozabilansowe

W 2017 roku nie występowały istotne pozycje pozabilansowe.

### 3.9 Prognozy wyników finansowych

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2017 rok (odpowiednio jednostkowych i skonsolidowanych).

### 3.10 Polityka dywidendowa

Przyjęta przez Spółkę polityka dywidendowa zakłada rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy na poziomie 50 - 100% jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy przy uwzględnieniu czynników takich jak wyniki finansowe i możliwości finansowe Spółki, jak również mając na uwadze zapewnienie odpowiedniego poziomu współczynników adekwatności kapitałowej Spółki, a także kapitału niezbędnego do rozwoju Grupy.

Dokonanie przez Spółkę wypłaty dywidendy podlega różnego rodzaju ograniczeniom prawnym. W szczególności termin oraz metoda wypłaty dywidendy zostały określone w polskim prawie handlowym. Ponadto co roku KNF wydaje stanowiska w sprawie polityki dywidendowej instytucji finansowych.

W ostatnim stanowisku z dnia 5 grudnia 2017 r. KNF zaleciła, aby dywidendę z zysku za 2017 r. wypłaciły w kwocie nie wyższej niż 75% zysku netto, wyłącznie domy maklerskie spełniające łącznie poniższe kryteria (w odniesieniu do domów maklerskich podlegających wymogom kapitałowym):

- na dzień 31 grudnia 2017 r.: współczynnik kapitału podstawowego Tier I wyniósł co najmniej 6%, współczynnik kapitału Tier I wyniósł co najmniej 9%, a łączny współczynnik kapitałowy wyniósł co najmniej 14%;
- ocena nadzorcza nadana w procesie BION przeprowadzonym w 2017 roku wynosi 1 albo 2, oraz
- podmiot nie naruszył norm adekwatności kapitałowej w 2017r., w tym przepisów dotyczących limitów dużych ekspozycji.

W dniu 14 lipca 2017 r. Spółka otrzymała od Departamentu Firm Inwestycyjnych i Infrastruktury Rynku Kapitałowego Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) ocenę nadzorczą regulacji, strategii, procesów i mechanizmów wdrożonych przez XTB w zakresie zarządzania ryzykiem. Zgodnie z otrzymanym pismem Spółce została przyznana ocena nadzorcza 3 [2,97]. Ocena nadzorcza została nadana na dzień 31 grudnia 2016 r.

Zgodnie ze stanowiskiem KNF z dnia 5 grudnia 2017 r., XTB nie spełnia przesłanek umożliwiających w ocenie Komisji wypłatę dywidendy za rok 2017.

W dniu 28 listopada 2017 roku Zarząd XTB zarekomendował Radzie Nadzorczej zatrzymanie do dyspozycji Spółki zysk netto osiągnięty w pierwszym półroczu 2017 roku w wysokości 24 486 tys. zł. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Jednostki dominującej nie podjął decyzji w sprawie pozostałej części zysku za 2017 rok.

Poniższa tabela zawiera informacje o jednostkowym zysku netto Spółki oraz o ogólnej wysokości wypłaconej dywidendy za wskazane w niej lata obrotowe.

	ZA ROK ZAKOŃCZONY (W TYS. PLN)	
	31.12.2016	31.12.2015
Zysk netto Spółki	72 999	115 021
Dywidenda	37 563	91 559

W dniu 20 marca 2017 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. wypłaty dywidendy za rok 2016 w kwocie 37 562 763,20 zł



i zatrzymania pozostałej części zysku do dyspozycji Spółki. Na posiedzeniu w dniu 23 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała powyższą rekomendację.

Dywidenda z akcji zwykłych za 2016 rok, wypłacona w dniu 23 maja 2017 roku i wyniosła 37 563 tys. zł (za 2015 rok dywidenda wyniosła 91 559 tys. zł). Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2016 rok wyniosła 0,32 zł.

## 4. Ład korporacyjny

### 4.1 Zbiory zasad ładu korporacyjnego stosowane przez X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.

Działając zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 w zw. z § 92 ust. 4 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych (...), Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. przedstawia oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2017 r.

#### Dobre Praktyki GPW

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. stosuje się do zasad ładu korporacyjnego wyrażonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjętym przez Radę GPW w dniu 13 października 2015 r., które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2016 r. Aktualna treść dostępna jest na stronie internetowej poświęconej zasadom ładu korporacyjnego spółek notowanych na GPW pod adresem: [www.gpw.pl/dobre-praktyki](http://www.gpw.pl/dobre-praktyki).

Na stronie internetowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., w sekcji Relacji Inwestorskich, zamieszczona jest Informacja na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016.

W 2017 r. X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. przestrzegał zasad wyrażonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, z wyłączeniem rekomendacji IV.R.2 oraz 2 zasad szczegółowych: I.Z.1.20, IV.Z.2.

W odniesieniu do rekomendacji zawartej w Rozdziale IV pkt 2 w brzmieniu:

*„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:*

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,*
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.*

Spółka identyfikuje zagrożenia dla prawidłowości przebiegu walnego zgromadzenia, zwłaszcza ryzyka prawne, które w ocenie Spółki byłyby większe niż ewentualne korzyści. Niewielkie rozpowszechnienie praktyki przeprowadzania walnych zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz niedostateczne przygotowanie rynku może prowadzić do wzmożonego ryzyka wystąpienia problemów natury organizacyjno-technicznej, mogących zaburzyć sprawny przebieg walnego zgromadzenia, jak również ryzyka ewentualnego podważenia podjętych uchwał walnego zgromadzenia w szczególności z powodu wystąpienia usterek technicznych. Z uwagi na powyższe Spółka nie stosuje w sposób trwały przedmiotowej rekomendacji.

W odniesieniu do zasady szczegółowej zawartej w Rozdziale I pkt 1.20 w brzmieniu:

*„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.”*

Spółka nie przyjęła do stosowania ww. zasady z tych samych przyczyn, które zostały opisane w punkcie powyżej.

W odniesieniu do zasady szczegółowej zawartej w Rozdziale IV pkt 2 w brzmieniu:

*„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.”*

Spółka nie przyjęła do stosowania ww. zasady z tych samych przyczyn, które zostały opisane w kontekście rekomendacji IV.R.2.



## Zasady Ładu Korporacyjnego KNF

W dniu 22 lipca 2014 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych. Zasady oraz informacja o ich stosowaniu dostępne są na stronie internetowej XTB pod adresem [www.xtb.com/pl/oferta/informacje-o-rachunku/informacje-prawne/inne](http://www.xtb.com/pl/oferta/informacje-o-rachunku/informacje-prawne/inne).

Zgodnie z Zasadami Ładu Korporacyjnego KNF, instytucja nadzorowana powinna dążyć do stosowania w jak najszerszym zakresie zasad określonych w Zasadach Ładu Korporacyjnego KNF z uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej ze skali, charakteru działalności oraz specyfiki tej instytucji. Natomiast odstępianie od stosowania określonych zasad w pełnym zakresie może nastąpić tylko, gdy ich kompleksowe wprowadzenie byłoby nadmiernie uciążliwe dla instytucji nadzorowanej.

W dniu 18 grudnia 2014 r. Zarząd podjął uchwałę w przedmiocie stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego KNF. Stosowanie Zasad Ładu Korporacyjnego KNF przez Spółkę zostało potwierdzone uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 stycznia 2015 r.

Spółka stosuje Zasady Ładu Korporacyjnego KNF w zakresie w jakim określają one zasady funkcjonowania domów maklerskich oraz pozostają niesprzeczne z przepisami powszechnie obowiązującymi.

Zasady Ładu Korporacyjnego KNF, zgodnie z oczekiwaniem KNF, zostały zaimplementowane przez Spółkę wraz z dniem 1 stycznia 2015 r. W okresie sprawozdawczym Spółka stosowała Zasady Ładu Korporacyjnego KNF, z następującymi zastrzeżeniami:

- Zasada określona w § 8 ust. 4 Zasad Ładu Korporacyjnego KNF w zakresie w jakim nakłada na instytucję nadzorowaną obowiązek dążenia do ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego instytucji nadzorowanej między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego.

Zgodnie ze Statutem udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

- Zasada określona w § 21 ust. 2 Zasad Ładu Korporacyjnego KNF w zakresie w jakim stanowi, że wybór przewodniczącego organu nadzorującego powinien być dokonywany w oparciu o doświadczenie oraz umiejętności kierowania takim organem przy uwzględnieniu kryterium niezależności.

Zgodnie ze Statutem, Jakubowi Zabłockiemu przysługuje prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej doręczonego Spółce. Tym samym przestrzeganie powyższej zasady będzie zależeć od Jakuba Zabłockiego.

## 4.2 Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego kapitał podstawowy X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. składał się ze 117 383 635 akcji zwykłych serii A. Wartość nominalna każdej akcji X-Trade Brokers Domu Maklerskiego S.A. wynosi 0,05 zł.

## 4.3 Akcje w obrocie giełdowym

W dniu 4 maja 2016 roku Zarząd GPW podjął uchwałę o dopuszczeniu z tym samym dniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Następnie w dniu 5 maja 2016 roku Zarząd GPW podjął uchwałę o wprowadzeniu z dniem 6 maja 2016 roku wszystkich akcji Spółki do obrotu giełdowego.





## 4.4 Struktura akcjonariatu

### 4.4.1 Struktura akcjonariatu na koniec okresu sprawozdawczego

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawiał się następująco:

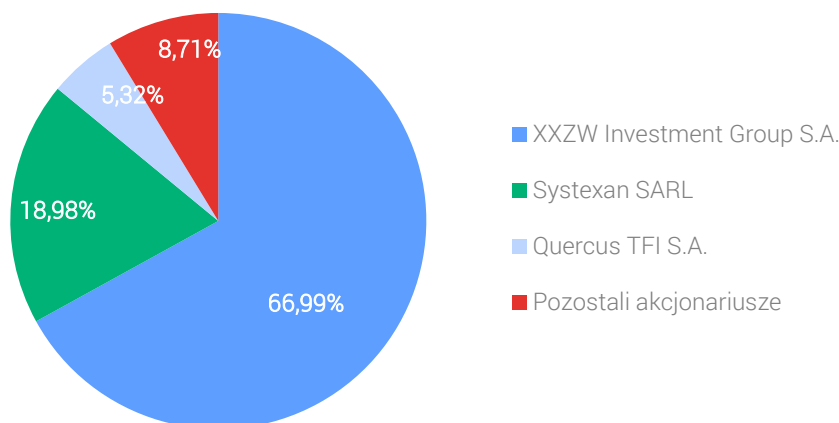
	ILOŚĆ AKCJI/ GŁOSÓW	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. PLN)	UDZIAŁ W KAPITALE/ OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW
XXZW Investment Group S.A. <sup>1</sup>	78 629 794	3 932	66,99%
Systemax SARL <sup>2</sup>	22 280 207	1 114	18,98%
Quercus TFI S.A.	6 243 759	312	5,32%
Pozostali akcjonariusze	10 229 875	511	8,71%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1)</sup> XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest bezpośrednio kontrolowany przez Jakuba Zabłockiego, który posiada akcje reprezentujące 81,97% kapitału zakładowego oraz uprawniające do wykonywania 81,97% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy XXZW.

<sup>2)</sup> SYSTEXAN S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu jest bezpośrednio kontrolowany przez Polish Enterprise Fund VI L.P. z siedzibą na Kajmanach.

Udział procentowy w kapitale zakładowym Jednostki dominującej wyżej wymienionych akcjonariuszy jest zgodny z udziałami procentowymi w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Strukturę akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2017 r. prezentuje poniższy wykres:



### 4.4.2 Zmiany w strukturze akcjonariatu po dacie bilansowej

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej nie uległ zmianie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

## 4.5 Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2017 Spółka i jej podmioty zależne nie nabywały akcji X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.

## 4.6 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

W roku obrotowym 2017 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istniały papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.



## 4.7 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

W roku obrotowym 2017 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istniały ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Spółki.

## 4.8 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

Zgodnie z zasadami Programu Motywacyjnego, Jakub Mały, Paweł Frańczak oraz Alberto Medrán zobowiązali się wobec XXZW i SYSTEXAN, że z uwagi na fakt iż zaszyły warunki wykonania opcji i zostały im przyznane akcje na podstawie Programu Motywacyjnego, nie dokonają ich zbycia w terminie, w jakim Spółka podlega umownemu ograniczeniu zbywalności Akcji (określonym w Umowie o Gwarantowanie Oferty, tj. w okresie 360 dni od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (tj. do dnia 1 maja 2017 r.).

Jednocześnie na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istniały ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych.

## 4.9 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego Spółce nie są znane zdarzenia, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## 4.10 Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

### 4.10.1 Skład osobowy, jego zmiany i sposób wyboru Członków Zarządu

Zasady powoływania i odwoływania Członków Zarządu oraz ich uprawnienia określa Statut Spółki. Zgodnie ze Statutem XTB, skład Zarządu może liczyć od trzech do sześciu członków, w tym Prezesa Zarządu i dwóch Wiceprezesów Zarządu.

Zgodnie ze Statutem, w skład Zarządu powinny wchodzić co najmniej dwie osoby posiadające:

- wykształcenie wyższe,
- co najmniej trzyletni staż pracy w instytucjach rynku finansowego oraz
- dobrą opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami.

Statut Spółki dostępny jest na stronie internetowej Spółki [www.xtb.pl](http://www.xtb.pl) w sekcji Relacje Inwestorskie.

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza w uchwale o powołaniu członków Zarządu. Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Członkowie Zarządu powoływani są na okres trzyletniej, wspólnej kadencji.

Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia ich funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie Sądowców Handlowych.



Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

IMIE I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	DATA UPŁYWU PIERWSZEJ KADENCJI
Omar Arnaout*	Prezes Zarządu	10.01.2017	29.06.2019
Paweł Frańczak	Członek Zarządu	31.08.2012	29.06.2019
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	29.06.2019
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	29.06.2019

\* Omar Arnaout w dniu 10.01.2017 r. został powołany na członka Zarządu ds. Sprzedaży w randze Wiceprezesa Zarządu. W dniu 23.03.2017 r. został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie osobowym Zarządu:

- w dniu 10 stycznia 2017 roku odwołany został Pan Jakub Mały, pełniący dotychczas funkcję Prezesa Zarządu Spółki,
- w dniu 10 stycznia 2017 roku została podjęta uchwała zgodnie z którą, Zarząd Spółki będzie liczył pięć osób, w tym Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu i trzech członków Zarządu Spółki. Równocześnie z powyższym, w tym samym dniu do Zarządu Spółki został powołany:
  - Pan Omar Arnaout, obejmując funkcję Członka Zarządu ds. Sprzedaży w randze Wiceprezesa Zarządu oraz,
  - Pan Filip Kaczmarzyk, który objął funkcję Członka Zarządu ds. Tradingu,
- z dniem 10 stycznia 2017 roku Pan Jakub Zabłocki (Członek Rady Nadzorczej od dnia 10 stycznia 2017 r.) został delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki – na okres od dnia 10 stycznia 2017 roku do dnia 10 kwietnia 2017 roku,
- w dniu 23 marca 2017 roku Pan Jakub Zabłocki został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu. Równocześnie, w tym samym dniu, na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki został powołany Pan Omar Arnaout.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia przekazania niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu inne niż opisane powyżej.

#### 4.10.2 Uprawnienia Zarządu

Do kompetencji Zarządu należy prowadzenie spraw Spółki i jej reprezentacja oraz wszelkie sprawy niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd prowadząc sprawy Spółki, podejmuje decyzje mając na uwadze interes Spółki, sporządza projekty strategii rozwoju Spółki oraz określa główne cele działania Spółki.

Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.

Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu, posiedzenia Zarządu zwołuje najstarszy wiekiem członek Zarządu.

Do kompetencji Zarządu należy w szczególności:

- występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec osób trzecich,
- sporządzanie raportów okresowych Spółki w terminach umożliwiających ich publikację zgodnie z właściwymi przepisami prawa,
- poddawanie sprawozdań finansowych badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta,
- składanie do oceny Rady Nadzorczej sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta (jeżeli są wymagane przez przepisy prawa),
- terminowe zwoływanie Walnych Zgromadzeń, składanie wniosków na Walne Zgromadzenie oraz przygotowywanie projektów uchwał tego organu,
- przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu do rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta,
- opracowywanie i uchwalanie regulaminów związanych z działalnością Spółki, o ile nie zostały zastrzeżone do kompetencji innego organu Spółki,
- sporządzanie projektu rocznych budżetów, w skład których będą wchodzić budżety: Spółki, Spółek Zależnych oraz budżet skonsolidowany grupy kapitałowej Spółki, przedstawianych do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej,
- wykonywanie obowiązków informacyjnych nałożonych na domy maklerskie,
- inne sprawy niezastrzeżone dla innych organów Spółki.



Zarząd Spółki nie posiada szczególnych kompetencji w zakresie emisji i wykupu akcji XTB.

### 4.10.3 Sposób funkcjonowania Zarządu

Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu.

Posiedzenia Zarządu odbywają się nie rzadziej niż 1 raz w miesiącu w siedzibie Spółki lub jeżeli wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę, w innym miejscu na terytorium Polski. Zarząd może odbyć posiedzenie bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu są obecni na posiedzeniu i nikt nie wniesie sprzeciwu co do odbycia posiedzenia lub wniesienia proponowanych spraw do porządku obrad. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, a w przypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw” decyduje głos Prezesa Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Zgodnie ze Statutem, Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, określa wewnętrzny podział zadań i kompetencji między członków zarządu, w szczególności Prezes Zarządu może powierzyć kierowanie poszczególnymi departamentami poszczególnym członkom Zarządu. Ponadto Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu lub wakatu na stanowisku Prezesa Zarządu, posiedzenia Zarządu zwołuje najstarszy wiekiem członek Zarządu. Dodatkowo, szczególne uprawnienia Prezesa Zarządu w zakresie kierowania pracami Zarządu może określać Regulamin Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu działających łącznie.

### 4.10.4 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Zarządu

Poniższa tabela przedstawia akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących według stanu na dzień bilansowy oraz na dzień przekazania niniejszego raportu:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	LICZBA KCJI POSIADANYCH NA DZIEŃ 31.12.2017	LICZBA AKCJI POSIADANYCH NA DZIEŃ PRZEKAZANIA NINIEJSZEGO RAPORTU
Paweł Frańczak	Członek Zarządu	37 328	37 328

Pozostałe osoby zarządzające nie posiadały na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania akcji Spółki.

Osoby zarządzające nie posiadały na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania uprawnień do akcji Spółki.

Osoby zarządzające nie posiadały udziałów/akcji w podmiotach powiązanych.



#### 4.10.5 Funkcje pełnione przez członków Zarządu Emitenta w spółkach Grupy

Poniżej przedstawiono informacje na temat funkcji pełnionych przez członków Zarządu Spółki dominującej we władzach jednostek podporządkowanych:

IMIĘ I NAZWISKO	SPÓŁKA	FUNKCJA
Jakub Malý*	X Trade Brokers Menkul Değerler	Członek Zarządu
Paweł Frańczak	DUB Investments Ltd	Dyrektor Zarządzający
Paweł Szejko	X Trade Brokers Menkul Değerler	Członek Zarządu
Omar Arnaout**	X Trade Brokers Menkul Değerler	Członek Zarządu
Omar Arnaout***	X Trading Technologies Sp. z o.o.	Prezes Zarządu

\* Jakub Malý pełnił funkcję członka Zarządu w X-Trade Brokers Menkul Değerler do dnia 30 stycznia 2017 r.

\*\* Omar Arnaout pełni funkcję Prezesa Zarządu w X-Trade Brokers Menkul Değerler od dnia 17 lutego 2017 r.

\*\*\* Omar Arnaout pełni funkcję Prezesa Zarządu w X Trading Technologies Sp. z o.o. od dnia 15 lutego 2018 r.

Członkowie Zarządu Spółki dominującej nie pobierali w 2017 r. oraz w 2016 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

#### 4.11 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

##### 4.11.1 Skład osobowy, jego zmiany i sposób wyboru Członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres trzyletniej, wspólnej kadencji.

##### Skład i sposób wyboru Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- Jakubowi Zabłockiemu przysługuje prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej doręczonego Spółce; powyższe prawo stanowiące inny sposób powoływania członka Rady Nadzorczej w rozumieniu art. 385 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przysługuje Jakubowi Zabłockiemu do momentu, do którego poprzez podmioty kontrolowane przez siebie w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości lub łącznie z takimi podmiotami lub osobiście będzie posiadać akcje Spółki reprezentujące co najmniej 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- SYSTEXAN do momentu, do którego będzie posiadać akcje Spółki reprezentujące co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przysługuje osobiste prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Rady Nadzorczej doręczonego Spółce;
- pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie, a w wypadku braku innego ustalenia przez Walne Zgromadzenie, liczba członków Rady Nadzorczej wynosi pięć. W wypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu Spółek Handlowych liczba członków Rady Nadzorczej wynosi pięć.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą wybrać ze swego grona Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej i sekretarza Rady Nadzorczej. Po utracie przez Jakuba Zabłockiego uprawnienia osobistego, o którym mowa powyżej, członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.



Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu skład osobowy Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

IMIE I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA ROZPOCZĘCIA OBECNEJ KADENCJI	DATA UPŁYWU OBECNEJ KADENCJI
Jakub Leonkiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30.05.2017	09.11.2018
Łukasz Baszczyński	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2015	09.11.2018
Jarosław Jasik	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2015	09.11.2018
Michał Kędzia	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2015	09.11.2018
Bartosz Zabłocki	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2015	09.11.2018

W okresie sprawozdawczym w składzie Rady Nadzorczej miały miejsce następujące zmiany:

- w dniu 10 stycznia 2017 r. Pan Jakub Leonkiewicz złożył rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej Spółki i pełnienia w niej funkcji Przewodniczącego, ze skutkiem natychmiastowym. W związku z powyższym korzystając z uprawnienia wynikającego z § 15 ust. 4 Statutu XTB, w dniu 10 stycznia 2017 r. Pan Jakub Zabłocki wyznaczył, ze skutkiem na ten sam dzień, swoją osobę na Członka Rady Nadzorczej Spółki pełniącego funkcję jej Przewodniczącego.
- w dniu 30 maja 2017 roku Pan Jakub Zabłocki odwołał siebie ze stanowiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, jednocześnie powołując na to stanowisko Pana Jakuba Leonkiewicza.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia przekazania niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej inne niż opisane powyżej.

#### 4.11.2 Uprawnienia Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy co do ich zgodności z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia strat;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny o której mowa w pkt. powyżej;
- zawieszanie w czynnościach członków Zarządu z ważnych powodów;
- ustalanie warunków wynagrodzenia i zatrudnienia członków Zarządu;
- powoływanie komitetów, o których mowa w § 18 Regulaminu Rady Nadzorczej;
- wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
- zatwierdzanie rocznych budżetów, w skład, których będą wchodzić budżety: Spółki, Spółek Zależnych oraz budżet skonsolidowany grupy kapitałowej Spółki;
- powołanie niezależnego zewnętrznego biegłego rewidenta dla Spółki oraz Spółek Zależnych;
- wyrażanie zgody na udzielanie poręczeń, gwarancji i innych form przejęcia zobowiązań osób trzecich z wyłączeniem zdarzeń bezpośrednio i ściśle związanych z działalnością operacyjną Spółki rozumianą jako wszelkie czynności związane bezpośrednio z prowadzoną w danym momencie przez Spółkę i Spółki Zależne działalnością maklerską, w szczególności dotyczącą obrotu kontraktami walutowymi, kontraktami na różnice kursowe oraz na innych instrumentach rynku OTC, w tym także działalność marketingową („Działalność Operacyjna Spółki”);
- wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki lub Spółek Zależnych nieprzewidzianych w budżecie;
- wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę lub Spółki Zależne udziałów lub akcji w innych spółkach lub też aktywów bądź zorganizowanej części przedsiębiorstwa innej spółki bądź spółek oraz na przystąpienie do (lub wystąpienie z) innych przedsiębiorców lub spółek przez Spółkę lub Spółki Zależne, z wyłączeniem umów zawieranych w ramach Działalności Operacyjnej Spółki, jeżeli objęcie, nabycie lub zbycie nie przekracza 5% kapitału zakładowego innej spółki;
- wyrażanie zgody na sprzedaż, obciążenie, leasing lub inne dysponowanie nieruchomościami Spółki oraz Spółek Zależnych, nieprzewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie;
- wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub Spółkami Zależnymi a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązаныmi z którymkolwiek z członków Zarządu, Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy Spółki, z wyłączeniem umów zawieranych w ramach Działalności Operacyjnej Spółki;



- wyrażenie opinii odnośnie zmian polityki inwestycyjnej Spółki, jeżeli zmiana zwiększałaby o ponad 50% maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko rynkowe, chyba że planowane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie przychody Spółki mają wzrosnąć o ponad 50%, wówczas przyjmuje się, że opinii Rady Nadzorczej wymaga zwiększenie ekspozycji o procent większy niż procent zwiększenia przychodów planowany w budżecie;
- udzielanie członkom Zarządu zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi w rozumieniu art. 380 Kodeksu Spółek Handlowych;
- wyrażanie zgody na rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania o wartości przekraczającej 1 000 000 (jeden milion) EUR, które nie zostały przewidziane w budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, w tym także na rozporządzenia i zobowiązania dotyczące świadczeń powtarzających się lub o charakterze ciągłym, jeśli wartość świadczeń z nich wynikających przekracza 1 000 000 (jeden milion) EUR rocznie. W przypadku gdy łączna wartość wszelkich rozporządzeń i zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań nieprzewidzianych w budżecie Spółki lub o wartości przewyższającej wartość ustaloną w budżecie Spółki, przekroczy w danym roku kalendarzowym 3 000 000 (trzy miliony) EUR, Zarząd jest zobowiązany do występowania o zgodę Rady Nadzorczej na każde rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania nieprzewidziane w budżecie Spółki, niezależnie od jego wartości,
- wyrażenie zgodny na zasiadanie przez członków Zarządu w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej Spółki;
- wyrażanie zgody na powołanie i odwołanie osób kierujących komórkami audytu wewnętrznego oraz zapewnienia zgodności działalności z prawem;
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

### 4.11.3 Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje pracami Rady Nadzorczej oraz reprezentuje Radę Nadzorczą wobec innych organów Spółki. W przypadku nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub wakatu na tym stanowisku, uprawnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej, o których mowa powyżej, wykonuje upoważniony przez niego członek Rady Nadzorczej, a w braku takiego upoważnienia najstarszy wiekiem członek Rady Nadzorczej.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub upoważniony przez niego członek Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i przewodniczy im, a w braku upoważnienia udzielonego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej prawo do zwołania i przewodniczenia posiedzeniom przysługuje najstarszemu wiekiem członkowi Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może zostać zwołana również przez dwóch członków Rady Nadzorczej działających łącznie.

Zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej może żądać Zarząd lub członek Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno być zwołane na dzień nie późniejszy niż na 14 dzień od dnia zgłoszenia wniosku, z zastrzeżeniem, że w przypadku istnienia uzasadnionych okoliczności, które uniemożliwiają obecność co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej na posiedzeniu w powyższym terminie, posiedzenie Rady Nadzorczej może zostać zwołane nie później niż w ciągu 30 dni od dnia zgłoszenia wniosku.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być także przyjęte w trybie pisemnym obiegowym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej i jej organizację określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich i obecność co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

### 4.11.4 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Rady Nadzorczej

Osoby nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

Osoby nadzorujące nie posiadały udziałów/akcji w podmiotach powiązanych.



#### 4.11.5 Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej Emitenta w spółkach Grupy

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie pełnili w okresie sprawozdawczym jednocześnie funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

#### 4.11.6 Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Wynagrodzeń oraz Komitet Audytu. Zadania Komitetu Wynagrodzeń wykonuje na mocy podjętej przez nią uchwały kolegialnie Rada Nadzorcza. Zadania Komitetu Audytu wykonuje kolegialnie Rada Nadzorcza na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa Regulamin Rady Nadzorczej.

##### Komitet Audytu

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza powołuje Komitet Audytu. Do dnia 13 października 2017 roku zadania Komitetu Audytu były wykonywane przez całą Radę Nadzorczą.

W dniu 13 października 2017 roku powołany został Komitet Audytu w składzie:

- Jakub Leonkiewicz – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Jarosław Jasik – Członek Komitetu Audytu;
- Łukasz Baszczyński – Członek Komitetu Audytu;
- Michał Kędzia – Członek Komitetu Audytu;
- Bartosz Zabłocki – Członek Komitetu Audytu.

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:

- nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego, compliance oraz zarządzania ryzykiem, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej;
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej, rekomendacji dotyczącej powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej.

##### Komitet Wynagrodzeń

Funkcję Komitetu Wynagrodzeń pełni w Spółce cała Rada Nadzorcza.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- opiniowanie polityki zmiennych składników wynagrodzeń, w tym wysokości i składników wynagrodzeń;
- opiniowanie realizowanej polityki zmiennych składników wynagrodzeń;
- opiniowanie i monitorowanie wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze związane z zarządzaniem ryzykiem, kontrolą wewnętrzną i badaniem zgodności działania domu maklerskiego z przepisami prawa;
- ustalanie listy osób zajmujących funkcje kierownicze w Spółce, oraz
- zatwierdzanie planowanej wysokości i składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze.





#### 4.11.7 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Z zastrzeżeniem Programu Motywacyjnego wprowadzonego na podstawie umowy akcjonariuszy z dnia 28 marca 2011 r. w sprawie przyjęcia planu opcji w Spółce zawartej pomiędzy XXZW a SYSTEXAN w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej (o której Spółka szczegółowo informowała w Prospekcie Emisyjnym), w XTB nie funkcjonuje program akcji pracowniczych. W ramach realizacji Programu Motywacyjnego uprawnieni członkowie Zarządu Spółki w dniu 23 grudnia 2016 r. wykonali przysługujące im uprawnienia do nabycia akcji XTB.

#### 4.12 Walne Zgromadzenie

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Spółki oraz jego uprawnienia zawarte są w Statucie Spółki oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki [www.xtb.pl](http://www.xtb.pl) w sekcji Relacje Inwestorskie.

##### 4.12.1 Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się corocznie, najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych lub Statucie, a także wtedy gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane.

Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

##### 4.12.2 Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- dokonanie podziału zysku lub pokrycia strat,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH,
- likwidacja Spółki,
- nabycie akcji własnych w celu umorzenia, umorzenie oraz obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- zmiana Statutu Spółki.

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy również:

- zatwierdzenie regulaminu Zarządu,
- uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad oraz wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej,



- tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych i innych funduszy celowych, użycie kapitału zapasowego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.

Od Dnia Dematerializacji, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem, że do podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie zmiany Statutu w zakresie § 15 ust. 3 i 4 Statutu wymagana jest obecność akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 2/3 ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### 4.12.3 Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z akcjami. Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Statut nie zawiera postanowień w zakresie progowej wielkości posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza Spółki ani nie zawiera postanowień nakładających bardziej rygorystyczne warunki, którym podlegają zmiany kapitału niż określone wymogami obowiązującego prawa.

#### Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania akcjami. Na rozporządzenie akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

#### Dywidenda

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (rok obrotowy odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.



## Warunki wypłaty dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

## Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru. Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

## Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

## Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej.

Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem, dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z zastrzeżeniem poniższego. W przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd, przy uwzględnieniu postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki wraz z ogłoszeniem o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.



Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu.

Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim wypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut nie przewiduje uprzywilejowania akcji co do głosu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Powyższe ograniczenie nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz na podstawie stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres mailowy, na który lista powinna zostać wysłana.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy prowadzony jest przez KDPW (lub podmiot zatrudniony przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), informacja o posiadaczu takiego rachunku powinna zostać przekazana KDPW (lub podmiotowi zatrudnionemu przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wydaniem takiego dokumentu.

Na podstawie wymienionych powyżej dokumentów, posiadacz rachunku zbiorczego sporządzi listę osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (lub bankiem zatrudnionym przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), lista osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu doręczana jest poprzez uczestnika KDPW (lub bank, który KDPW zatrudnił w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

### **Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.



## Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu,
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad.

Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

## Miejsce Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

## Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

## Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu, nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

## Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

## Prawo do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim wypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce powiązanej ze Spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej od Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.



Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

#### **Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego**

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

#### **Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami**

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W takim wypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Spółek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowitą liczbę akcji Spółki dzieli się przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, ograniczenie uprzywilejowania co do prawa głosu nie ma zastosowania, a każda Akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem ograniczeń dotyczących akcji, które nie uprawniają do wykonywania prawa głosu.

#### **Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

#### **Powództwo o uchylenie uchwały**

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

#### **Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały**

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

#### **Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia**

Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności lub powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

#### **Zmiana praw akcjonariuszy Spółki**

Zmiana praw posiadaczy akcji w formie zmiany postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto, uchwała dotycząca zmiany



Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

### Umorzenie Akcji

Akcje mogą być umarzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki, przy czym umorzenie wymaga zgody akcjonariusza Spółki. Statut nie zawiera postanowienia dotyczącego przymusowego umorzenia Akcji.

Warunki, podstawa prawna i tryb umorzenia akcji oraz wysokość wynagrodzenia za umarzone akcje lub uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia określa każdorazowo Walne Zgromadzenie w formie uchwały.

### Prawo do żądania wyboru biegłego rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jego spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze postanowią skorzystać z pierwszej możliwości, a w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zwołania takiego Walnego Zgromadzenia Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze postanowią skorzystać z drugiej możliwości i zażądają umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, żądanie takie wymaga doręczenia do Zarządu na piśmie nie później niż dwadzieścia jeden dni przed planowaną datą Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot mający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd jest zobowiązany złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

## 4.13 Zmiana Statutu Spółki

Zmiana Statutu Spółki, zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów.

Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.



#### **4.14 Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych podlega bezpośrednio Zarządowi Spółki dominującej. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych spoczywa na Dyrektorze Finansowym. Sporządzaniem sprawozdań finansowych zajmuje się Dział Finansów i Księgowości Spółki dominującej pod nadzorem Głównej Księgowej. W Spółce dominującej dokonywana jest także kontrola kosztów i ich analiza pod kątem założonych celów finansowych.

W celu wyeliminowania ryzyk związanych ze sporządzaniem sprawozdań finansowych Grupa corocznie poddaje sprawozdania finansowe, również spółek zależnych, badaniu przez biegłego rewidenta oraz na bieżąco monitoruje wyniki poszczególnych obszarów, porównując do założonych celów finansowych. Roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Natomiast półroczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta. Kwartalne oraz półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej, jak również roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej są przed publikacją zatwierdzane przez Zarząd Spółki dominującej.

#### **4.15 Polityka wynagradzania**

Zgodnie z wewnętrznym systemem wynagrodzeń pracownicy otrzymują uposażenie za pracę odpowiadające rodzajowi świadczonej pracy i kwalifikacjom wymaganym przy jej wykonywaniu z uwzględnieniem jakości i ilości wykonywanej pracy.

##### **4.15.1 Wynagrodzenia członków Zarządu**

Wynagrodzenie członków zarządu ustala się adekwatnie do pełnionej funkcji i adekwatnie do skali działalności spółki.

Umowy o pracę zawarte z członkami zarządu określają szczegółowo wysokość i składniki wynagrodzenia, przewidują również możliwość otrzymania dodatkowej prowizji lub rocznej premii, przyznawanej w wysokości i na warunkach określonych odrębnie. Zgodnie z przyjętą Polityką Zmiennych Składników Wynagrodzeń pracownicy zajmujący kluczowe stanowiska kierownicze, mogą otrzymać wynagrodzenie zmienne, wypłacane w formie pieniężnej i w formie instrumentu finansowego.

Kluczowe parametry ustalenia zmiennych składników wynagrodzenia zostały opisane w Polityce Zmiennych Składników Wynagrodzeń w X-Trade Brokers DM S.A. z dnia 12 grudnia 2016 r.

Założenia realizacji Polityki Zmiennych Składników Wynagrodzeń ustala Rada Nadzorcza, działająca jako Komitet Wynagrodzeń, po zatwierdzeniu budżetu domu maklerskiego na dany rok obrotowy.

Rada Nadzorcza, po weryfikacji spełnienia kryteriów i warunków uzasadniających uzyskanie zmiennych składników wynagrodzenia może zatwierdzić przyznanie premii w instrumentach pochodnych opartych o wartość akcji XTb, za realizację planów na dany rok obrotowy.

Premia określana jest przez Radę Nadzorczą w formie uchwały na zasadach określonych w Polityce Zmiennych Składników Wynagrodzeń. Przyznana premia musi spełniać następujące warunki:

- powinna brać pod uwagę wyniki spółki za okres w którym osoba ta zajmuje stanowisko, nie dłużej jednak niż za ostatnie 3 lat obrotowe;
- powinna brać pod uwagę sposób wykonywania zadań powierzonych osobie zajmującej stanowisko kierownicze na podstawie wewnętrznych regulaminów organizacyjnych spółki oraz na podstawie regulaminów kierowanych przez tą osobę jednostek organizacyjnych za okres w którym osoba ta zajmuje stanowisko kierownicze, nie dłużej jednak niż za 3 poprzednie lata.

Umowy o pracę z członkami zarządu nie przewidują wypłaty odprawy w przypadku rozwiązania umowy.

Z uwagi na fakt, iż z członkami zarządu zostały zawarte umowy o zakazie konkurencji, z tytułu przestrzegania niniejszego zakazu konkurencji, po ustaniu stosunku pracy członkom zarządu przysługuje odszkodowanie, którego wysokość została określona jak poniżej:





- Członkowi Zarządu – Panu Pawłowi Szejko przysługuje odszkodowanie w wysokości 50% wynagrodzenia brutto otrzymywanego przez pracownika przed ustaniem stosunku pracy przez okres odpowiadający okresowi zakazu konkurencji, płatne w 12 miesięcznych ratach;
- Członkowi Zarządu – Panu Pawłowi Frańczakowi przysługuje odszkodowanie w wysokości 100% ostatniego wynagrodzenia zasadniczego za każdy miesiąc zakazu konkurencji, płatnego w 12 miesięcznych ratach lub jednorazowo.

Tabele poniżej przedstawiają informację na temat wysokości wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Zarządu w 2017 i 2016 r. Składają się na nie wynagrodzenia podstawowe brutto, premie, składki na ubezpieczenia społeczne płacone przez pracodawcę oraz dodatkowe świadczenia (bony pieniężne, opieka zdrowotna, świadczenia urlopowe).

#### Wynagrodzenie stałe

IMIE I NAZWISKO	WYNAGRODZENIE STAŁE OTRZYMANE OD SPÓŁKI W ROKU: (w tys. PLN)	
	2017	2016
	Omar Arnaout <sup>1</sup>	445
Paweł Frańczak	400	389
Paweł Szejko	340	323
Filip Kaczmarzyk <sup>2</sup>	395	-
Jakub Mały <sup>3</sup>	101	769
Jakub Zabłocki <sup>4</sup>	-	-

<sup>1</sup>) Omar Arnaout w dniu 10 stycznia 2017 r. został powołany na członka Zarządu ds. Sprzedaży w randze Wiceprezesa Zarządu. W dniu 23 marca 2017 r. został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu;

<sup>2</sup>) Filip Kaczmarzyk w dniu 10 stycznia 2017 r. został powołany na członka Zarządu ds. Tradingu;

<sup>3</sup>) Jakub Mały pełnił funkcję Prezesa Zarządu do członka Zarządu do 10 stycznia 2017 r.;

<sup>4</sup>) Jakub Zabłocki pełnił funkcję Prezesa Zarządu Spółki za okres od dnia 10 stycznia 2017 r. do dnia 23 marca 2017 r.

#### Wynagrodzenie zmienne

IMIE I NAZWISKO	WYNAGRODZENIE ZMIENNE OTRZYMANE OD SPÓŁKI W ROKU: (w tys. PLN)	
	2017	2016
	Omar Arnaout <sup>1</sup>	92
Paweł Frańczak	76	206
Paweł Szejko	37	139
Filip Kaczmarzyk <sup>2</sup>	34	-
Jakub Mały <sup>3</sup>	943	660
Jakub Zabłocki <sup>4</sup>	-	-

<sup>1</sup>) Omar Arnaout w dniu 10 stycznia 2017 r. został powołany na członka Zarządu ds. Sprzedaży w randze Wiceprezesa Zarządu. W dniu 23 marca 2017 r. został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu;

<sup>2</sup>) Filip Kaczmarzyk w dniu 10 stycznia 2017 r. został powołany na członka Zarządu ds. Tradingu;

<sup>3</sup>) Jakub Mały pełnił funkcję Prezesa Zarządu do członka Zarządu do 10 stycznia 2017 r.

<sup>4</sup>) Jakub Zabłocki pełnił funkcję Prezesa Zarządu Spółki za okres od dnia 10 stycznia 2017 r. do dnia 23 marca 2017 r.

Świadczenia pozapłatowe przysługujące poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom obejmują świadczenia zdrowotne, świadczenia urlopowe, świadczenia rekreacyjno-sportowe oraz bony świąteczne. Dodatkowo w okresie sprawozdawczym członkowie zarządu - Paweł Frańczak, Jakub Mały i Filip Kaczmarzyk dysponowali samochodem służbowym.



#### 4.15.2 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce dominującej oraz spółkach Grupy Kapitałowej nie występują umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki dominującej przez przejęcie.

#### 4.15.3 Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Tabela poniżej przedstawia informację na temat wysokości wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej.

IMIE I NAZWISKO	WYNAGRODZENIE ZMIENNE OTRZYMANE OD SPÓŁKI W ROKU: (w tys. PLN)	
	2017	2016
Jakub Leonkiewicz <sup>1</sup>	21	32
Łukasz Baszczyński	17	19
Jarosław Jasik	20	19
Bartosz Zabłocki	20	14
Michał Kędzia	-	-
Piotr Zeszuta <sup>2</sup>	-	5
Jakub Zabłocki <sup>1</sup>	-	-

<sup>1</sup>) Jakub Leonkiewicz w dniu 10 stycznia 2017 r. złożył rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej Spółki i pełnienia funkcji Przewodniczącego w celu umożliwienia objęcia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej przez Pana Jakuba Zabłockiego, który z tym samym dniem działając na podstawie uprawnień wynikających ze Statutu Spółki wyznaczył swoją osobę na Członka Rady Nadzorczej Spółki pełniącego funkcję jej Przewodniczącego. W dniu 30 maja 2017 roku Pan Jakub Zabłocki odwołał siebie ze stanowiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, jednocześnie powołując na to stanowisko Pana Jakuba Leonkiewicza;

<sup>2</sup>) Piotr Zeszuta zrezygnował wraz z dniem 31 października 2015 r. z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie za 2015 r. zostało ujęte w księgach rachunkowych i wypłacone w 2016.

#### 4.15.4 Informacje o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych organów administrujących

Na dzień 31 grudnia 2017 r. nie występowały zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami.

#### 4.15.5 Zmiany w polityce wynagrodzeń

W 2017 roku nie odnotowano zmian w polityce wynagrodzeń.

#### 4.15.6 Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

Ogólne zasady polityki wynagrodzeń zmierzają do zapewnienia spójności systemu wynagradzania i świadczeń dodatkowych dla pracowników z realizacją strategii długoterminowego rozwoju spółki oraz uwzględnieniem kosztów przyjętych w planie finansowym, przy równoczesnym zachowaniu zgodności zarządzania ryzykiem i stabilności funkcjonowania spółki.

Dodatkowo założenia dotyczące zmiennych składników wynagrodzeń dla osób zajmujących stanowiska kluczowe mające na celu wzmocnienie zależności pomiędzy wysokością zmiennej części wynagrodzeń a realizacją długoterminowej strategii wzrostu przedsiębiorstwa przyczyniają się w istotnym stopniu do zapewnienia stabilizacji funkcjonowania spółki i jej wzrostu wartości dla akcjonariuszy.



Oceną funkcjonowania polityki wynagrodzeń zajmuje się Rada Nadzorcza, która sprawuje bieżący nadzór nad przyjętą polityką wynagrodzeń, poddaje ją przeglądowi i wydaje zalecenia zarządowi co do ewentualnych zmian mających na celu zapewnienie konkurencyjnego poziomu oraz efektywności wynagrodzeń, a także prawidłowości w zakresie ich przejrzystości, zgodności z przepisami prawa i wewnętrznej sprawiedliwości.

#### **4.15.7 Działalność sponsoringowa, charytatywna lub inną o zbliżonej charakterze**

W okresie sprawozdawczym Grupa nie prowadziła istotnej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

#### **4.15.8 Opis polityki różnorodności**

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. stosuje politykę różnorodności oraz politykę równego traktowania wobec wszystkich pracowników spółki, jej władz i kluczowych managerów, z uwagi na głębokie przekonanie o fakcie, iż różnorodność jako fundamentalna wartość współczesnego społeczeństwa istotnie wpływa na rozwój, konkurencyjność i innowacyjność naszej organizacji.

Realizacja polityki różnorodności przejawia się min. w zatrudnianiu pracowników zróżnicowanych pod kątem płci, wieku, wykształcenia, kwalifikacji, doświadczenia zawodowego, narodowości, pochodzenia etnicznego, religii, wyznania, bezwyznaniowości, przekonań politycznych, stanu zdrowia, orientacji psychoseksualnej, statusu rodzinnego, stylu życia, miejsca zamieszkania, formy, zakresu i podstawy zatrudnienia oraz zapewnienia wszystkim pracownikom szacunku, tolerancji i równego traktowania w miejscu pracy, a także tworzenia środowiska pracy sprzyjającego wykorzystaniu ww. różnic na rzecz organizacji.

Polityka różnorodności realizowana w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. ma na celu pełne wykorzystanie potencjału naszych pracowników, ich umiejętności, talentów, pasji, wiedzy i kwalifikacji.

XTB tworzy kulturę organizacyjną nastawioną na osiągnięcie celów spółki poprzez budowanie różnorodnych pod względem płci, wieku oraz kwalifikacji zespołów wewnętrznych, co umożliwi skuteczniejsze rozwiązywanie problemów, lepszą atmosferę pracy, wyższą kreatywność zespołów projektowych oraz efektywne dzielenie się wiedzą.

Spółka w ramach realizacji jednego z ważnych aspektów polityki różnorodności zatrudnia na staże i praktyki studentów oraz absolwentów uczelni o różnych profilach zawodowych i daje im możliwość rozwoju kariery zawodowej w obrębie naszej organizacji.

W ramach polityki różnorodności X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. promuje również i wspiera inicjatywy charytatywne inicjowane przez pracowników.

Zarządzanie różnorodnością polega także na włączeniu do polityk i procedur obowiązujących w XTB, zapisów dotyczących przeciwdziałaniu dyskryminacji, mobbingowi oraz innych regulacji określających standardy równego traktowania, ochrony przed przemocą, molestowaniem, czy nieuzasadnionym zwolnieniem. Zasady równego traktowania w zatrudnieniu zostały opisane w wewnętrznych dokumentach firmy min. w Regulaminie Pracy i są ogólnie dostępne dla każdego z pracowników.

W zakresie zróżnicowania w odniesieniu do wyboru władz Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. zapewnia, zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego, wielorakość kwalifikacji i kompetencji pod względem wykształcenia, doświadczenia zawodowego i umiejętności dobieranej kadry, w tym kadry menedżerskiej celem zapewnienia kompleksowego i rzetelnego wykonania powierzonych jej zadań.

W ramach polityki różnorodności podczas rekrutacji do władz Spółki w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. brane są pod uwagę wiedza merytoryczna i kwalifikacje kandydatów oraz ich doświadczenie zawodowe i predyspozycje do wykonywania obowiązków w ramach danego stanowiska, czy pełnionej funkcji. Członkowie władz Spółki są specjalistami w różnych obszarach wiedzy i posiadają zróżnicowane doświadczenie branżowe korespondujące z obecnie wykonywaną funkcją. Indywidualne kompetencje członków władz Spółki uzupełniają się w taki sposób, aby umożliwić zapewnienie odpowiedniego poziomu kolegialnego zarządzania w X-Trade Brokers DM S.A.



## 5. Pozostałe informacje

### 5.1 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania rocznego sprawozdania finansowego X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. za rok 2017 jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie. Umowa na badanie została zawarta w dniu 21 czerwca 2017 r. Jej przedmiotem jest przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2017 oraz 31 grudnia 2018. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ujawnione zostało w notach 33 i 32 odpowiednio do jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 5.2 Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka dominująca i jej podmioty zależne nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

#### Postępowania sądowe

Spółka oraz spółki Grupy są stronami kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Postępowania, w których Spółka i spółki Grupy występują w charakterze pozwanych, dotyczą przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień przekazania niniejszego raportu łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce i spółkom Grupy wynosiła około 6,435 mln zł, z czego w przedmiocie roszczeń pracowniczych toczy się pięć postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości około 5,773 mln zł oraz w przedmiocie roszczeń klientów toczy się dziewięć postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości około 0,662 mln zł. Poniżej zaprezentowano zdaniem Spółki najistotniejsze z nich.

Na dzień przekazania raportu Spółka jest stroną postępowania zainicjowanego przez byłego pracownika oddziału Spółki we Francji. Sprawa zawisła przed sądem w dniu 21 grudnia 2012 r. Zgodnie z wyrokiem Sądu z dnia 4 listopada 2014 r. zasądzono na rzecz byłego pracownika kwotę stanowiącą szacunkowo równowartość 100 tys. zł. W dniu 14 grudnia 2014 r. powód wniósł apelację. Mimo korzystnego wyroku dla Spółki w pierwszej instancji nadal istnieje ryzyko przegrania sporu.

Ze względu na złożony charakter sporu oraz roszczenia, obecnie trudno jest wiarygodnie oszacować ryzyka związane ze sprawą. Pierwotna wartość tego roszczenia ustalona została na kwotę 2,2 mln zł. Zgodnie jednak z oświadczeniem kancelarii prowadzącej sprawę, należy teoretycznie przyjąć, że wartość przedmiotu sporu może wzrastać do momentu rozstrzygnięcia o kwotę około 20 tys. EUR miesięcznie. W związku z powyższym, na dzień przekazania niniejszego raportu roszczenie zostało uwzględnione w łącznej wartości roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce w kwocie około 5,631 mln zł.

Jeden z klientów Spółki zagroził w 2014 r. wytoczeniem pozwu odnośnie do jej rzekomych nielegalnych działań. Klient ten zarzuca nienależyte wykonanie zawartej ze Spółką umowy świadczenia usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia praw majątkowych, prowadzenia rachunków tych praw oraz rachunków pieniężnych poprzez rzekome opóźnianie i zakłócanie realizacji transakcji przy użyciu udostępnionych platform transakcyjnych. Klient wskazał, że zamierza dochodzić kwoty początkowo w wysokości do 7 mln zł, a w ostatnim czasie do 14 mln zł. Zarząd uważa roszczenie za bezzasadne. Klient w ostatnim czasie regularnie ponawia swoje żądania, w tym składa groźby wobec Spółki. Spółka podjęła zdecydowane kroki prawne w celu obrony swoich praw i interesów.

#### Postępowania przeciwko XFR Financial Ltd. (spółka działająca obecnie pod nazwą XTRADE Europe Ltd.)

Spółka wystąpiła przeciwko XFR Financial Ltd., z siedzibą na Cyprze („XFR”) z roszczeniem o zaniechanie naruszania znaku towarowego zarejestrowanego przez Spółkę. Spółka wystąpiła z wnioskiem do Sądu Okręgowego w Warszawie o zabezpieczenie jej roszczenia przeciwko XFR, w którym wniosła m.in.: (i) o zakazanie XFR używania znaku słownego oraz słowno-graficznego „XTRADE” oraz (ii) o zakazanie XFR używania znaku słownego „XTRADE” jako nazwy domen internetowych. XFR prowadzi względem Spółki działalność konkurencyjną, wykorzystując zdaniem Spółki jej renomę w krajach europejskich oraz wprowadzając w ten sposób w błąd potencjalnych oraz jej obecnych klientów. Spółka otrzymała informację o tym, że wniosek o zabezpieczenie jej roszczenia przeciwko XFR został oddalony wobec czego Spółka złożyła zażalenie od tego postanowienia. Sąd Apelacyjny w Warszawie uwzględnił zażalenie i zmienił zaskarżone orzeczenie udzielając zabezpieczenia roszczenia XTB przeciwko XFR o zakazanie używania przez XFR w charakterze oznaczenia przedsiębiorstwa lub świadczonych



usług (i) oznaczeń słownych oraz słowno-graficznych „XTB”, „X-Trade”, „XTrade”, „X” oraz (ii) oznaczenia słownego xtrade.eu. Obecnie przed Sądem Okręgowym w Warszawie toczy się postępowanie z powództwa Spółki, o zakazanie XTRADE Europe Ltd. naruszania zasad uczciwej konkurencji, polegającego na bezprawnym używaniu przez pozwanego w charakterze oznaczenia przedsiębiorstwa lub świadczonych usług finansowych, pośrednictwa i doradztwa finansowego, usług brokerskich i maklerskich, oznaczeń słownych i słowno-graficznych „XTB”, „X-Trade”, „XTrade” i „X”. W sprawie złożone zostały: przez XTRADE Europe Ltd. - odpowiedź na pozew oraz przez Spółkę - replika na odpowiedź na pozew. Z uwagi na niewykazanie przez pełnomocników XTRADE Europe Ltd. prawidłowego umocowania do działania w sprawie, Sąd wezwał ich do przedstawienia dokumentów potwierdzających, że osoby udzielające im pełnomocnictwa były w dniu udzielenia pełnomocnictwa umocowane do działania w imieniu XTRADE Europe Ltd. W sprawie wpłynęła odpowiedź XTRADE Europe Ltd. Sąd zobowiązał Spółkę do ustosunkowania się do odpowiedzi XTRADE Europe Ltd. do dnia 1 marca 2018 r. Po tym terminie należy spodziewać się wyznaczenia terminu pierwszej rozprawy.

Ponadto, przed Sądem Rejonowym dla Warszawy-Śródmieścia w Warszawie toczy się postępowanie z wniosku Spółki z udziałem XTRADE Europe Ltd. W sprawie sformułowano wniosek o wszczęcie egzekucji z uwagi na to, że XTRADE Europe Ltd. nie zaprzestał używania w charakterze oznaczenia przedsiębiorstwa lub świadczonych usług oznaczeń stanowiących własność Spółki, mimo stosownego postanowienia Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 15 marca 2017 r. Wniosek o wszczęcie egzekucji złożono w dniu 19 czerwca 2017 r. W dniu 12 stycznia 2018 r. Sąd Rejonowy dla Warszawy-Śródmieścia w Warszawie wydał postanowienie, zgodnie z którym nakazano XTRADE Europe Ltd. zapłatę na rzecz Spółki kwoty 5 000 zł. Zagrożono także nakazaniem zapłaty na rzecz Spółki w razie stwierdzenia każdego kolejnego naruszenia przez dłużnika obowiązku wykonania postanowienia Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 15 marca 2017 r.

Spółka zainicjowała również postępowanie w niemieckim sądzie, mające na celu zaniechanie naruszania znaku towarowego Spółki przez XFR. Zgodnie z otrzymanym przez Spółkę wyrokiem sądu, w stosunku do XFR sąd wydał zakaz posługiwania się na terenie Niemiec oznaczeniami „XTRADE” oraz „XTRADE EUROPE Ltd.” potwierdzając, że oznaczenia te są myląco podobne do znaków towarowych zastrzeżonych przez Spółkę. Ponadto, XFR został także zobowiązany do dostarczenia informacji, dotyczących zakresu i liczby użycia znaków w przeszłości oraz do zapłaty odszkodowania, którego kwota nie została jeszcze określona. Sąd w wyroku wskazał, że Spółka ma prawo do zaskarżenia oznaczeń XFR i złożenia odpowiedniego wniosku o unieważnienie rejestracji tych oznaczeń. Wyrok jest nieprawomocny, gdyż spółka XFR wniosła apelację. Najbliższa rozprawa planowana jest na dzień 19 kwietnia 2018 r.

### Postępowania administracyjne i kontrolne

Spółka oraz Spółki Grupy są stronami kilku postępowań administracyjnych i kontrolnych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Poniżej zaprezentowano zdaniem Spółki najistotniejsze z nich.

W ramach wykonywania uprawnień nadzorczych w stosunku do Spółki, Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) przeprowadziła zasadniczo za okres od 1 stycznia 2014 r. do 11 czerwca 2016 r. kontrolę w zakresie sprawdzenia zgodności z przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi, m.in. (i) świadczenia określonych usług maklerskich, (ii) trybu i warunków postępowania z klientami, (iii) organizacji i funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej, systemu nadzoru zgodności działalności z prawem i systemu audytu wewnętrznego oraz (iv) warunków technicznych i organizacyjnych prowadzenia działalności maklerskiej. Kontrola zakończyła się w dniu 16 września 2016 r.

W dniu 14 października 2016 r. Spółka otrzymała protokół kontroli wskazujący na wykryte przez kontrolujących nieprawidłowości oraz uchybienia w implementacji i stosowaniu obowiązujących przepisów oraz regulacji przez Spółkę, w odpowiedzi na który Spółka złożyła umotywowane zastrzeżenia zgodnie z obowiązującymi przepisami. KNF nie uwzględniła zastrzeżeń Spółki w związku z czym wydała zalecenia pokontrolne, które wymagały od Spółki wdrożenia odpowiednich środków mających na celu usunięcie wykrytych nieprawidłowości.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania działalności Spółki do zaleceń pokontrolnych KNF. W odniesieniu do zastrzeżeń KNF po wskazanej kontroli, Zarząd XTB informuje, że złożył do Komisji obszerne zastrzeżenia merytoryczne i prawne oraz szczegółowe analizy, wskazując bezpodstawność uwag w protokole po kontroli.

W dniu 13 listopada 2017 r. ukazał się artykuł w prasie, z którego wynika, że w prokuraturze toczy się obecnie postępowanie z zawiadomienia KNF po kontroli w Spółce. Zarząd otrzymał również informację od prokuratury o toczącym się postępowaniu z zawiadomienia Komisji i jednego z klientów Spółki. Zarząd nie znajduje żadnych podstaw do zastrzeżeń dotyczących sposobu działalności Spółki. Wskazane w artykule informacje o celowym działaniu Spółki skierowanym na nierzetelną realizację zleceń Spółka kategorycznie uznaje za bezpodstawne.

W dniu 17 listopada 2017 r. do Spółki wpłynęło postanowienie KNF z dnia 14 listopada 2017 r. o wszczęciu z urzędu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej na Spółkę w związku z podejrzeniem istotnego naruszenia przepisów prawa, w szczególności w obszarze świadczenia usług maklerskich na rzecz klientów Spółki oraz organizacji i funkcjonowania systemów transakcyjnych. Wskazane przez KNF naruszenia pokrywają się z nieprawidłowościami



i uchybieniami wskazanymi w protokole kontroli z dnia 14 października 2016 r. W ocenie Spółki przedstawiane przez KNF zarzuty są bezpodstawne i nie znajdują potwierdzenia w stanie faktycznym.

Działając w interesie Spółki, jej pracowników i akcjonariuszy, a także kierując się dobrem klientów Zarząd podjął działania w celu obrony przed tymi zarzutami.

W przypadku uznania przez Komisję, iż Spółka w sposób nieprawidłowy wdrożyła zalecenia lub z uwagi na zidentyfikowane w ramach kontroli naruszenia lub nieprawidłowości w implementacji i stosowaniu obowiązujących przepisów oraz regulacji przez Spółkę, KNF – zgodnie z treścią ww. postanowienia z dnia 14 listopada 2017 r. – może nałożyć na Spółkę karę pieniężną w wysokości do 10% przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym.

W ramach wykonywania uprawnień nadzorczych w stosunku do Spółki, KNF przeprowadziła kontrolę w zakresie przestrzegania przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, m.in. obowiązków związanych z (i) prowadzeniem rejestru transakcji, (ii) monitoringiem transakcji, (iii) posiadaniem odpowiednich rozwiązań proceduralnych oraz (iv) identyfikacją klientów. Kontrola miała miejsce w dniach od 20 marca 2017 r. do 20 kwietnia 2017 r. Ze względu na zidentyfikowane przez kontrolujących uchybienia w implementacji i stosowaniu obowiązujących przepisów oraz regulacji, w dniu 19 czerwca 2017 r. KNF przekazała zalecenia pokontrolne, które wymagały od Spółki wdrożenia odpowiednich środków mających na celu usunięcie wykrytych nieprawidłowości.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania działalności Spółki do zaleceń pokontrolnych KNF. Nie można jednak wykluczyć, że sposób dostosowania się Spółki do danego zalecenia może zostać uznany za niezgodny z prawem lub podejściem KNF, natomiast zidentyfikowane w toku kontroli nieprawidłowości w działalności Spółki, będą mogły stanowić podstawę do m.in. wszczęcia przeciwko Spółce postępowań administracyjnych w przedmiocie nałożenia na Spółkę kar lub innych sankcji w ramach uprawnień nadzorczych KNF lub innych organów.

W ramach wykonywania uprawnień nadzorczych rumuński organ nadzoru - Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) przeprowadził w dniach 8 czerwca – 30 czerwca 2017 r. kontrolę oddziału Spółki w Rumunii. Zakres kontroli obejmował sprawdzenie zgodności prowadzonej przez oddział działalności z przepisami lokalnego prawa oraz regulacjami wewnętrznymi, w tym m.in. (i) działalność operacyjną oraz dokumentację i informacje przekazywane klientom i potencjalnym klientom, (ii) organizację i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej, (iii) rejestry transakcji i sposoby ich archiwizacji, oraz (iv) politykę i mechanizmy wewnętrzne dotyczące przeciwdziałania praniu pieniędzy.

W dniu 19 września 2017 r. Spółka otrzymała protokół kontroli wskazujący na wykryte przez kontrolujących nieprawidłowości oraz uchybienia w implementacji i stosowaniu obowiązujących w Rumunii przepisów oraz regulacji przez oddział i Spółkę, w odpowiedzi na który Spółka złożyła umotywowane zastrzeżenia zgodnie z obowiązującymi przepisami. W dniu 13 grudnia 2017 r. ASF wydała zalecenia, które muszą zostać wdrożone przez Spółkę do dnia 11 kwietnia 2018 r. Spółka jest w trakcie dostosowywania działalności oddziału i Spółki do zaleceń pokontrolnych ASF. Nie można jednak wykluczyć, że sposób dostosowania się oddziału i Spółki do danego zalecenia może zostać uznany za niezgodny z prawem lub podejściem ASF, natomiast zidentyfikowane w toku kontroli nieprawidłowości w działalności oddziału i Spółki, będą mogły stanowić podstawę do m.in. wszczęcia przeciwko oddziałowi i Spółce postępowań administracyjnych w przedmiocie nałożenia na oddział i Spółkę kar lub innych sankcji w ramach uprawnień nadzorczych ASF lub innych organów.

W dniu 20 listopada 2017 r. została wszczęta kontrola przez Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) w niemieckim oddziale Spółki. Kontrola dotyczy programu afiliacyjnego. Do dnia przekazania niniejszego raportu, Spółka nie otrzymała informacji od organu nadzoru na temat wyników przedmiotowej kontroli.

W dniu 26 stycznia 2018 r. wpłynęło do Spółki pismo od Narodowego Banku Czeskiego z informacją o rozpoczęciu kontroli w czeskim oddziale Spółki. Przedmiot kontroli obejmuje ocenę zgodności działania oddziału i Spółki z czeską ustawą o rynku kapitałowym w zakresie (i) świadczenia usług inwestycyjnych z należyłą zawodową starannością, (ii) zasad postępowania firmy inwestycyjnej w kontaktach z klientami, a także (iii) codziennego raportowania transakcji klientów do organu nadzoru.

Na dzień przekazania raportu Spółka jest w trakcie uzyskiwania zezwolenia KNF na korzystanie ze współczynnika delta obliczonego na podstawie własnego modelu wyceny opcji. Na wniosek Spółki KNF wydała w dniu 27 września 2017 r. postanowienie o zawieszeniu postępowania o uzyskanie zezwolenia na korzystanie ze współczynnika delta obliczonego na podstawie własnego modelu wyceny opcji. Na początku stycznia 2018 r. Spółka zwróciła się do Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego o interpretację przepisów Rozporządzenia CRR, dotyczących stosowania modelu wyceny opcji do instrumentów finansowych jakimi są opcje binarne.

Początkowo postępowanie zostało zainicjowane przez Spółkę w marcu 2014 r., następnie zawieszono i wznowiono przez Spółkę w dniu 5 marca 2015 r. Spółka wprowadziła do oferty opcje typu Up&Down w 2012 r. na podstawie wyjątków wynikających z przepisów polskiego Rozporządzenia o Wymogach Kapitałowych, na podstawie których oferowanie opcji Up&Down nie wymagało uzyskania zezwolenia KNF. W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2014 r. Rozporządzenia CRR



uchylającego polskie Rozporządzenie o Wymogach Kapitałowych istnieje ryzyko stwierdzenia, że Grupa oferuje opcje typu Up&Down bez wymaganej zgody KNF, w związku z czym na Spółkę mogą zostać nałożone przez KNF kary albo inne sankcje.

### Inne komunikaty nadzorcze

W dniu 5 grudnia 2017 r. KNF wydała stanowisko w sprawie polityki dywidendowej domów maklerskich w 2018 r. Komisja w swoich zaleceniach wskazała na szereg kryteriów, które powinien spełnić dom maklerski, aby móc wypłacić dywidendę za rok 2017, w tym między innymi kryterium oceny nadzorczej nadanej w procesie BION przeprowadzonym w roku 2017 na poziomie 1 albo 2. Spółce została przyznana ocena nadzorcza 3 [2,97], wobec czego nie są spełnione przesłanki umożliwiające, w ocenie KNF, wypłatę dywidendy za rok 2017.

### Otoczenie regulacyjne

Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu nakładającym na nią określone zobowiązania w zakresie przestrzegania wielu międzynarodowych i lokalnych regulacji oraz przepisów prawnych. Grupa podlega regulacjom dotyczącym m.in.: (i) praktyk sprzedaży, włącznie z pozyskiwaniem klientów i działalnością marketingową, (ii) utrzymywania kapitałów na określonym poziomie, (iii) praktyk w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu oraz procedur identyfikacji klientów (KYC), (iv) obowiązków raportowania do organów regulacyjnych i raportowania do repozytoriów transakcji, (v) obowiązków dotyczących ochrony danych osobowych oraz przestrzegania tajemnicy zawodowej, (vi) obowiązków w zakresie ochrony inwestorów i przekazywania im odpowiednich informacji na temat ryzyka związanego ze świadczonymi usługami maklerskimi, (vii) nadzoru nad działalnością Grupy, (viii) informacji poufnych i ich wykorzystywania, zapobiegania bezprawnemu ujawnianiu informacji poufnych, zapobiegania manipulacjom na runku, oraz (ix) podawania informacji do wiadomości publicznej jako emitent.

Poniżej opisane zostały najistotniejsze, z punktu widzenia Spółki, zmiany wymogów regulacyjnych zaistniałych w ostatnim czasie oraz zmiany które wejdą w życie w nadchodzących okresach.

### Zmiany w zakresie wymogów w przedmiocie świadczenia usług przez firmy inwestycyjne – system MiFID II/MIFIR

Dyrektywa MiFID II oraz Rozporządzenie MiFIR („Pakiet MiFID II/MiFIR”) weszły w życie w dniu 3 stycznia 2018 r. Do głównych założeń Pakietu MiFID II/MiFIR należą m.in.: (i) zwiększenie kompetencji nadzoru, (ii) rozszerzenie obowiązków informacyjnych firm inwestycyjnych, (iii) wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie zarządzania konfliktami interesów oraz zaostrzenie wymogów w zakresie stosowanych zachęt, (iv) wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie obrotu instrumentami pochodnymi w związku z Rozporządzeniem EMIR, (v) zaostrzenie wymogów w zakresie zarządzania ryzykiem i audytu wewnętrznego, w tym zwiększenie roli działu ds. nadzoru zgodności z przepisami (ang. compliance) (inspektora nadzoru), (vi) wprowadzenie okresowej weryfikacji odpowiedniości danego produktu dla klienta, (vii) wprowadzenie obowiązku rejestrowania wszelkiej komunikacji z klientem w zakresie dotyczącym transakcji klienta oraz udostępnienie nagrań rozmów oraz korespondencji e-mailowej (lub potwierdzeń) klientowi w określonych przypadkach, oraz (viii) wprowadzenie dodatkowych obowiązków raportowych w zakresie wykonywanych zleceń.

Transpozycja Dyrektywy MiFID II do prawa krajowego przez poszczególne Państwa Członkowskie miała nastąpić do dnia 3 lipca 2017 r. W Polsce trwają obecnie prace nad implementacją Pakietu MiFID II/MiFIR do polskiego porządku prawnego. Konsultacjom poddawany jest projekt o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw. W dniu 20 grudnia 2017 r. został przedstawiony kolejny projekt ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, który następnie został przyjęty przez Radę Ministrów w dniu 4 stycznia 2018 r. Aktualnie projekt jest w Sejmie, 26 stycznia 2018 r. odbyło się I czytanie na posiedzeniu Sejmu i projekt ustawy został skierowany do Komisji Finansów Publicznych. Pomimo braku pełnej implementacji Pakietu MiFID II/MiFIR do porządku krajowego część przepisów Pakietu obowiązuje bezpośrednio.

Spółka dołożyła należytych starań w celu dostosowania się do obowiązków wynikających z Pakietu MiFID II/MIFIR w zakresie w jakim przepisy te mają bezpośrednie zastosowanie. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg wynikający z Pakietu MiFID II/MIFIR w zakresie w jakim przepisy te mają bezpośrednie zastosowanie zostaną zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z Dyrektywą, Rozporządzeniem lub ich interpretacją lub podejściem nadzorczym, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

### Plany dalszego ograniczenia dźwigni finansowej na rynku finansowych instrumentów pochodnych w Polsce – projekt nowelizacji ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw

W dniu 12 lipca 2017 r. opublikowany został projekt ustawy z dnia 10 lipca 2017 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw. W dniu 13 grudnia 2017 r. został przedstawiony kolejny projekt ustawy o zmianie



ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw. Projekt ten obecnie jest na etapie opiniowania. Do najważniejszych założeń wprowadzonych przez projekt można zaliczyć między innymi: (i) podniesienie wymogów dotyczących depozytów zabezpieczających dla rezydentów polskich w odniesieniu do transakcji na rynku finansowych instrumentów pochodnych z 1% do 2%, a co za tym idzie, zmniejszenie dźwigni finansowej do 1:50 dla klientów detalicznych. Natomiast w przypadku klientów detalicznych, którzy w terminie 24 miesięcy poprzedzających złożenie zlecenia zawarli co najmniej 40 transakcji oraz na ich żądanie, możliwe będzie stosowanie dźwigni finansowej do 1:100, (ii) nadanie uprawnień KNF do prowadzenia rejestru domen internetowych oraz blokowania domen internetowych firm inwestycyjnych, wykorzystywanych do świadczenia usług finansowych niezgodnie z wymogami regulacyjnymi, oraz (iii) zaostrzenie odpowiedzialności karnej za nieuprawnione prowadzenie działalności w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w przypadku, gdy następstwem czynu zabronionego jest niekorzystne rozporządzenie mieniem przez poszkodowanego.

Na datę niniejszego raportu projekt ustawy jest na etapie opiniowania. Nie wiadomo jeszcze jak będzie wyglądał ostateczny kształt ustawy. Wejście w życie ograniczenia dźwigni w projektowanym kształcie spowoduje najpewniej wzrost kosztów transakcyjnych dla klientów Spółki z Polski, co może niekorzystnie wpłynąć na ich zdolność i zainteresowanie obrotem instrumentami oferowanymi przez Spółkę, w szczególności gdy klienci będą mieli dostęp do oferty zagranicznych firm inwestycyjnych nie stosujących się do polskich przepisów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na wolumen obrotu instrumentami oferowanymi przez Spółkę w Polsce, a przez to na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki.

### Zmiany w zakresie ochrony danych osobowych – tzw. Rozporządzenie RODO

W dniu 4 maja 2016 r. w dzienniku urzędowym Unii Europejskiej został opublikowany pakiet legislacyjny dotyczący nowych unijnych ram prawnych ochrony danych osobowych. Na pakiet składa się Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych - RODO) oraz Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/680 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych przez właściwe organy do celów zapobiegania przestępczości, prowadzenia postępowań przygotowawczych, wykrywania i ścigania czynów zabronionych i wykonywania kar, w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchyłająca decyzję ramową Rady 2008/977/WSiSW. Implementacja Dyrektywy przez państwa członkowskie, z pewnymi wyjątkami, ma nastąpić w terminie do 6 maja 2018 r. Rozporządzenie RODO natomiast nie wymaga implementacji i będzie stosowane bezpośrednio przez wszystkie kraje Wspólnoty od 25 maja 2018 r. Co ważne, obowiązki wynikające z RODO dotyczyć będą także tych podmiotów, które mają swoją siedzibę poza UE, ale oferują swoje usługi obywatelom Unii.

Powyższe akty mają zapewnić wysoki i ujednolicony poziom ochrony danych w całej Unii Europejskiej, przyczyniając się również do wzrostu poczucia pewności prawnej w tym zakresie. Do głównych zmian przewidzianych w RODO można zaliczyć: (i) zwiększenie kar administracyjnych, które w zależności od naruszenia mogą wynieść do 20 mln EUR lub 4% światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie będzie mieć kwota wyższa, (ii) obowiązek powiadomienia organu ochrony danych osobowych (w Polsce GIODO) w ciągu 72 godzin od powzięcia wiadomości o przypadku naruszenia bezpieczeństwa danych, (iii) wprowadzenie wymogu dotyczącego zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa przetwarzania danych osobowych przez przedsiębiorców poprzez prowadzenie szczegółowej dokumentacji, w tym dokumentów potwierdzających zgodność procesów przetwarzania danych z obowiązującymi przepisami prawa, (iv) wprowadzenie wymogu projektowania usług lub produktów w sposób wykorzystujący jak najmniejszą ilość danych osobowych przetwarzanych do ich obsługi, (v) uregulowanie praw podmiotów danych i wzmocnienie dotychczasowych poprzez ograniczenie przetwarzania danych, (vi) nadanie szerokich uprawnień GIODO np. umożliwienie nałożenia czasowego lub całkowitego ograniczenia przetwarzania przez przedsiębiorcę, w tym zakazu przetwarzania danych osobowych, (vii) uregulowanie prawa do przenoszalności danych, polegające na możliwości żądania przez osobę transferu jej danych między przedsiębiorcami, (viii) wprowadzenie obowiązku ustanowienia przez przedsiębiorstwo Administratora Bezpieczeństwa Informacji w przypadku, gdy administratorem danych jest organ państwowy, przetwarzanie danych stanowi podstawowy przedmiot działalności przedsiębiorstwa lub gdy przetwarzane są duże ilości danych wrażliwych, (ix) ułatwienie przetwarzania danych osobowych w ramach grupy kapitałowej prowadzącej tą samą działalność, (x) wprowadzenie mechanizmu „one stop shop” polegającego na możliwości dokonania wyboru organu nadzorczego dla całej grupy kapitałowej, np. polskiego GIODO.

W Polsce trwają obecnie prace nad implementacją powyższych przepisów do polskiego porządku prawnego.

Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie jest w stanie precyzyjnie oszacować wpływu wyżej wymienionych regulacji na działalność Grupy. Nie da się wykluczyć, iż dostosowanie się do wprowadzonych zmian może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych lub wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.





## Wymiana informacji podatkowych z innymi państwami – implementacja Common Reporting Standard (CRS) oraz tzw. Euro-FATCA

Ustawa z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami weszła w życie w dniu 3 kwietnia 2017 r. Celem ustawy jest implementacja do polskiego porządku prawnego przepisów Dyrektywy Rady 2014/107/UE z dnia 9 grudnia 2014 r. zmieniającej dyrektywę 2011/16/UE w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania oraz regulacji umożliwiających automatyczną wymianę informacji w dziedzinie opodatkowania z innymi niż unijne państwami w oparciu o wspólny standard do wymiany informacji (ang. Common Reporting Standard, CRS), do których wprowadzenia Rzeczpospolita Polska zobowiązała się w podpisanym w dniu 29 października 2014 r. wielostronnym porozumieniu właściwych władz w sprawie automatycznej wymiany informacji finansowych dla celów podatkowych. Polska nie implementowała powyższej dyrektywy w zakładanym terminie. Powyższe regulacje mają na celu stworzenie systemu wymiany informacji podatkowej pomiędzy państwami, celem skutecznej walki z uchylaniem się rezydentów poszczególnych jurysdykcji od opodatkowania swoich dochodów osiągniętych za granicą.

Zgodnie z ustawą instytucje finansowe mają obowiązek: (i) stosowania procedur należytej staranności oraz procedur sprawozdawczych polegających na identyfikacji i raportowaniu rachunków rezydentów podatkowych innych państw, (ii) rejestrowaniu czynności podejmowanych w ramach procedur należytej staranności, (iii) gromadzeniu dokumentacji wymaganej w ramach stosowania procedur należytej staranności, w szczególności oświadczeń o rezydencji podatkowej posiadaczy rachunków oraz osób kontrolujących i dowodów w postaci dokumentów. Dodatkowo instytucje są obowiązane do przechowywania raportów, rejestrów czynności oraz dokumentacji wskazanych powyżej przez okres 5 lat, licząc od końca roku, w którym powstał obowiązek przekazania informacji o danym rachunku. W przypadku niedopełnienia powyższych obowiązków na instytucję finansową mogą zostać nałożone dolegliwe sankcje.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania się do obowiązków wynikających z ustawy. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z ustawą, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

### Wytyczne dotyczące świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych

W dniu 24 maja 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) przyjęła i wydała wytyczne dotyczące świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych („Wytyczne KNF”). Treść Wytycznych KNF dostępna jest na stronie internetowej KNF. Wytyczne KNF dotyczą wielu aspektów oferowania usług na rynku OTC m.in. takich jak rola rady nadzorczej oraz zarządu w procesie oferowania usług, promocja usług, pozyskiwanie klientów, korzystanie z usług podmiotów trzecich w procesie pozyskiwania klientów, udostępnianie klientom informacji na temat charakterystyki oraz ryzyka związanego z inwestowaniem na rynku OTC, sposób przeprowadzania testu adekwatności usługi do indywidualnej wiedzy i doświadczenia klienta, istota depozytu zabezpieczającego, dźwigni finansowej oraz mechanizmu stop-out oraz ich działania w praktyce, czas realizacji zleceń klientów, informacja dla klientów o statystykach zyskowności na rynku OTC, terminologia stosowana w umowach z klientami, koszty transakcyjne oraz proces anulowania i korygowania transakcji.

Spółka dołożyła należytej staranności aby dostosować się do Wytycznych KNF. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z podejściem KNF, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

### Wytyczne KNF dotyczące zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w firmach inwestycyjnych

Wytyczne mają na celu wskazanie firmom inwestycyjnym oczekiwań nadzorczych dotyczących ostrożnego i stabilnego zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego, w szczególności ryzykiem związanym z tymi obszarami. Zgodnie ze stanowiskiem KNF Wytyczne powinny być stosowane według zasady *comply or explain* w odniesieniu do sposobu realizacji poszczególnych wytycznych z zachowaniem podejścia ostrożnościowego, akceptowalnego poziomu ryzyka i konieczności przestrzegania przepisów prawa.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania się do Wytycznych KNF. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z wytycznymi lub oczekiwaniami KNF co do sposobu ich wdrożenia, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.



## Dokument zawierający kluczowe informacje o produkcie finansowym (tzw. „KID” – Key Information Document)

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych („PRIIP”) początkowo miało wejść w życie w dniu 31 grudnia 2016 roku, jednak finalnie weszło w życie w dniu 1 stycznia 2018 r. Rozporządzenie PRIIP nakłada na określone instytucje finansowe obowiązek sporządzenia dla danego produktu finansowego dokumentu zawierającego kluczowe informacje (tzw. „KID” – Key Information Document) oraz określa sposób jego udostępniania inwestorom indywidualnym. Dokument KID będzie musiał zostać sporządzony dla każdego produktu zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowego produktu inwestycyjnego. Do takich produktów zaliczają się także instrumenty pochodne takie jak opcje czy kontrakty na różnice kursowe (CFD). Rozporządzenie PRIIP szczegółowo precyzuje części KID, jakie muszą się obowiązkowo w nim znaleźć, oraz ich kolejność, tj.: (i) nazwę produktu (ii) dane identyfikujące jego twórcę, (iii) informacje dotyczące organu nadzoru nad twórcą, (iv) odpowiednie ostrzeżenie, jeżeli produkt jest skomplikowany, (v) główne cechy produktu, (vi) opis profilu ryzyka i zysku, (vii) koszty związane z inwestycją, (viii) określić czas posiadania produktu, (ix) informacje o sposobie składania reklamacji, (x) oraz inne istotne informacje. W przypadku naruszenia obowiązków wynikających z Rozporządzenia PRIIP organ nadzoru może nałożyć następujące sankcje i środki administracyjne: (i) zakaz wprowadzenia danego produktu na rynek, (ii) nakaz zawieszenia wprowadzenia produktu na rynek, (iii) umieszczenie osoby odpowiedzialnej za naruszenie na liście ostrzeżeń publicznych, wskazując charakter naruszenia, (iv) zakaz udostępniania KID niespełniającego wymogów oraz nakaz publikacji nowej wersji, (v) w przypadku osób prawnych, kary administracyjnej do kwoty 5 000 000 EUR, lub w państwach członkowskich, których walutą nie jest euro równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 30 grudnia 2014 r., lub do 3% całkowitego rocznego obrotu tej jednostki prawnej zgodnie z najnowszym dostępnym sprawozdaniem finansowym, lub do wysokości równej dwukrotności kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, w przypadku gdy możliwe jest ich ustalenie, (vi) w przypadku osób fizycznych, kary administracyjnej do kwoty 700 000 EUR, lub w państwach członkowskich, których walutą nie jest euro równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 30 grudnia 2014 r., lub do wysokości równej dwukrotności kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, w przypadku gdy możliwe jest ich ustalenie. Rozporządzenie obowiązuje bezpośrednio we wszystkich państwach członkowskich.

Na datę przekazania niniejszego raportu nie jest możliwa ocena pełnego wpływu obowiązków wynikających z Rozporządzenia PRIIP na działalność Grupy i nie ma pewności, czy fakt dostosowania się do obowiązków i wymogów obecnie przewidzianych w Rozporządzeniu nie będzie mieć istotnego niekorzystnego wpływu na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy, jak również na cenę akcji.

## Zapobieganie wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu – tzw. IV Dyrektywa AML

W krajach Unii Europejskiej trwają prace nad dostosowaniem krajowych porządków prawnych do Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/849 z 20 maja 2015 r. w sprawie zapobiegania wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu, zmieniająca rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 i uchylającą dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2005/60/WE oraz dyrektywę Komisji 2006/70/WE („Dyrektywa”). Najważniejsze zmiany wynikające z nowych przepisów to m.in.: (i) podkreślenie znaczenia kompleksowego podejścia do analizy ryzyka prania pieniędzy i finansowania terroryzmu, zarówno na poziomie ponadnarodowym, krajowym jak i instytucjonalnym, (ii) doprecyzowanie metody identyfikacji beneficjentów rzeczywistych, (iii) rozszerzenie definicji osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne tzw. PEP o osoby krajowe, (iv) objęcie zakresem obowiązywania nowych przepisów podmioty przyjmujące płatności w gotówce powyżej 10 tys. EUR, zamiast jak dotychczas na poziomie 15 tys. EUR.

Polski ustawodawca nie dokonał transpozycji przepisów Dyrektywy w wymaganym terminie, który upłynął z dniem 26 czerwca 2017 r. Projekt ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu implementujący postanowienia Dyrektywy do polskiego porządku prawnego w dniu 22 stycznia 2018 r. został przyjęty przez Radę Ministrów. W dniu 1 lutego 2018 r. projekt wpłynął do Sejmu. 8 lutego 2018 r. odbyło się pierwsze czytanie projektu na posiedzeniu Sejmu. Projekt został skierowany do Komisji Finansów Publicznych, która otrzymała termin na przedstawienie sprawozdania do dnia 27 kwietnia 2018 r. Zmiany w nowej ustawie obejmują m.in. (i) wprowadzenie nowej kategorii instytucji, które mają stosować ustawę przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, w tym na podmioty prowadzące działalność gospodarczą polegającą na świadczeniu usług w zakresie wymiany pomiędzy walutami wirtualnymi i środkami płatniczymi oraz wymiany pomiędzy walutami wirtualnymi, (ii) zmianę definicji beneficjenta rzeczywistego oraz osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, (iii) konieczność wprowadzenia procedury dotyczącej identyfikacji i oceny ryzyka związanego z praniem pieniędzy i finansowaniem terroryzmu w związku z prowadzoną działalnością, (iv) obowiązek posiadania jednolitej procedury przeciwdziałania praniu pieniędzy dla całej grupy kapitałowej, (v) skrócenie terminu na raportowanie do GIIF transakcji do 7 dni od dnia przeprowadzenia takiej transakcji, (vi) obniżenie limitu transakcji dokonywanych w gotówce do 10 000 EUR, (vii) podwyższenie kar za naruszenia przepisów ustawy do równowartości kwoty 5 000 000 EUR lub w wysokości do 10% obrotu wykazanego w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.



Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego wpływu proponowanych przepisów na działalność Grupy. Nie da się wykluczyć, iż dostosowanie się do zmian w obecnie proponowanej wersji może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych lub wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy, a w konsekwencji cenę akcji Spółki.

### **Działania Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („ESMA“)**

Grupa jest świadkiem ciągłych zmian regulacyjnych w branży na szczeblu także międzynarodowym, które w perspektywie czasu mogą zmienić jej oblicze. Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) opublikował 29 czerwca 2017 r. oświadczenie dotyczące możliwej interwencji produktowej dotyczącej kontraktów różnic kursowych CFD, opcji binarnych oraz innych spekulacyjnych produktów finansowych, która miałaby nastąpić na podstawie rozporządzenia w sprawie rynków instrumentów finansowych MIFIR.

W dniu 18 stycznia 2018 r. ESMA opublikowała dokument – Call for evidence – dotyczący potencjalnych środków w ramach interwencji produktowej w myśl art. 40 MiFIR w odniesieniu do kontraktów CFD oraz opcji binarnych oferowanych klientom detalicznym. Dokument ten jest obecnie na etapie konsultacji. Do dnia publikacji niniejszego raportu ESMA nie wydała żadnego komunikatu o wyniku konsultacji. W zakresie kontraktów CFD rozważane jest: (i) wprowadzenie limitu dźwigni finansowej (tzw. lewara finansowego) przy otwarciu pozycji przez klienta detalicznego, (ii) wprowadzenie zasady margin close-out w odniesieniu do pozycji, (iii) wprowadzenie zasady negative balance protection w odniesieniu do rachunku, (iv) ograniczenie stosowania przez firmy inwestycyjne w sposób pośredni lub bezpośredni, pieniężnych lub niepieniężnych zachęt do korzystania przez klientów detalicznych z produktów CFD, (v) ustalenie wystandaryzowanych ostrzeżeń o ryzyku na każdym etapie komunikacji z klientem detalicznym. ESMA nie podjęła jeszcze decyzji, czy proponowane środki mają obejmować również instrumenty CFD na kryptowalutach. W zakresie opcji binarnych, ESMA rozważa wprowadzenie zakazu marketingu, dystrybucji oraz sprzedaży tych instrumentów klientom detalicznym.

Ponadto, w dniu 5 lutego 2018 r. ESMA opublikowała wytyczne dotyczące wymogów w zakresie zarządzania produktami zgodnie z MiFID II. W dokumencie omówione zostały obowiązki dotyczące zgodności z przepisami i sprawozdawczości – przedstawione zostały: (i) wytyczne dla producentów, obejmujące między innymi konieczność określenia przez producenta potencjalnego rynku docelowego oraz związek pomiędzy strategią dystrybucji producenta a jego definicją rynku docelowego; (ii) wytyczne dla dystrybutorów, w których określono między innymi związek pomiędzy wymogami w zakresie zarządzania produktami, a oceną odpowiedności lub adekwatności, jak również strategię dystrybucji oraz (iii) wytyczne dotyczące kwestii mających zastosowanie do producentów i dystrybutorów, w których znalazły się między innymi zasady dotyczące określania negatywnego rynku docelowego i sprzedaży poza pozytywnym rynkiem docelowym oraz zastosowania wymogów rynku docelowego do firm działających na rynkach hurtowych.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego kształtu planowanych zmian związanych z wyżej wymienionymi ograniczeniami. Nie da się wykluczyć iż ograniczenia wprowadzone przez ESMA będą miały istotny wpływ na sposób oferowania i promocji produktów finansowych przez Grupę, a co dalej idzie na wyniki finansowe Grupy oraz spowodują konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

### **Francja**

We Francji zakończono prace nad wprowadzeniem ograniczeń dotyczących promowania usług w zakresie m.in. instrumentów pochodnych na rynku OTC. Ustawa uchwalona przez francuski parlament w dniu 8 listopada 2016 r. weszła w życie dnia 11 grudnia 2016 r. W efekcie wprowadzenia w życie ustawy francuski organ nadzoru – AMF dostosował własne regulacje mające zastosowanie do firm inwestycyjnych świadczących swoje usługi na terytorium Francji. Ograniczenia są jednym z założeń uwzględnionych w kodeksie monetarnym i finansowym. Ustawa wprowadza m.in. zakaz przesyłania, w sposób pośredni oraz bezpośredni, za pomocą elektronicznych środków przekazu materiałów promocyjnych, dotyczących usług finansowych do klientów niebędących klientami profesjonalnymi oraz klientów potencjalnych. Zakaz dotyczy usług, co do których klient nie jest w stanie oszacować swojej maksymalnej ekspozycji na ryzyko w momencie zawierania transakcji, co do których ryzyko strat finansowych może przekroczyć wartość depozytu początkowego lub których potencjalne ryzyko nie jest łatwo dostrzegalne ze względu na możliwość uzyskania potencjalnych korzyści.

Spółka dołożyła należytej staranności aby dostosować się do zmienionych przepisów. Nie da się jednak wykluczyć, że rozwiązania zastosowane przez Spółkę w celu implementacji powyższych wymogów mogą zostać zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z ustawą, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.



## Turcja

Dnia 10 lutego 2017 r. opublikowano w Dzienniku Urzędowym Komunikat o Zmianach w Komunikacie nr III-37.1 o zasadach dotyczących świadczenia usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych. Najważniejsze założenia obejmują obniżenie wysokości wykorzystywanej dźwigni do 1:10 oraz wprowadzenie minimalnej wartości depozytu w wysokości 50 tys. lirów (lub równowartości tej kwoty w walutach obcych - około 12 tys. USD). Zmiany, o których mowa powyżej, weszły w życie ze skutkiem natychmiastowym dla wszystkich klientów oraz pozycji otwartych od 10 lutego 2017 r., a w odniesieniu do pozycji otwartych przed tym dniem został wyznaczony termin 45 dni na dostosowanie obecnego stanu do nowych regulacji. Dlatego w dniu 18 maja 2017 r. Spółka podjęła decyzję o wycofaniu się z działalności na rynku tureckim, która jednak została wstrzymana w dniu 30 listopada 2017 r. przez Zarząd Spółki do końca pierwszego półrocza 2018 r., z uwagi na możliwość złagodzenia przez turecki organ regulacyjny CMB zmian w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych.

## Niemcy

Dnia 8 maja 2017 r. niemiecki organ nadzoru – BaFin opublikował Generalny Akt Administracyjny, ograniczający promocję, dystrybucję i sprzedaż instrumentów finansowych typu CFD, które mogą powodować iż w efekcie transakcji na rachunku klienta w instytucji finansowej powstanie debet. Debet taki powstaje w przypadku, gdy strata klienta przewyższa wartość środków zgromadzonych na rachunku.

Spółka dołożyła należytej staranności, aby dostosować się do powyższych przepisów. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z podejściem BaFin, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

## Wielka Brytania

Dnia 6 grudnia 2016 r. brytyjski organ nadzoru – FCA przekazał do konsultacji dokument ws. udoskonalenia zasad prowadzenia działalności przez firmy oferujące klientom detalicznym produkty typu CFD (ang. Enhancing conduct of business rules for firms providing contract for difference products to retail clients). Główne założenia zmian prawnych to m.in. ograniczenie oferowanej dźwigni finansowej w zależności od doświadczenia klienta w zakresie inwestowania w instrumenty pochodne. Zgodnie z proponowanymi założeniami dla doświadczonych klientów detalicznych, tj. tych, którzy wykonali co najmniej 40 transakcji w nieprzerwanym okresie 12 miesięcy w ciągu ostatnich 3 lat lub co najmniej 10 transakcji na kwartał w czterech kwartałach w ciągu ostatnich 3 lat, maksymalny poziom dźwigni finansowej wyniesie 1:50. Natomiast dla pozostałych klientów poziom dźwigni finansowej został ustalony na maksymalnym poziomie 1:25. Dalsze propozycje wskazane w dokumencie zakładają uniemożliwienie oferowania bonusów lub rabatów uzależnionych od otwarcia rachunku lub wpłaty depozytu przez klienta. Dokument zakłada jednocześnie wprowadzenie obowiązku publikacji standaryzowanych informacji o ryzyku inwestowania w instrumenty pochodne oraz informacji o procentowym udziale rachunków, na których odnotowano stratę lub zysk w poprzedzającym kwartale oraz w okresie poprzedzających 12 miesięcy.

Zgodnie z informacją FCA wprowadzenie ostatecznej wersji dokumentu zostało przełożone do czasu przeprowadzenia konsultacji w ramach Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („ESMA”) dotyczących tzw. interwencji produktowej w rozumieniu art. 40 Rozporządzenia MiFIR. Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie może wykluczyć, iż ograniczenia w obecnie przewidzianym kształcie będą miały istotny, niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy na rynku Zjednoczonego Królestwa „UK”, jak również na cenę Akcji.

## Hiszpania

W dniu 17 marca 2017 r. hiszpański organ nadzoru (Comisión Nacional del Mercado de Valores – CNMV) zobowiązał instytucje finansowe posiadające w swojej ofercie instrumenty finansowe typu CFD oraz opcje binarne wykorzystujące dźwignię większą niż 1:10, do zamieszczenia stosownych informacji i ostrzeżeń oraz do zastosowania mechanizmów wymuszających na kliencie zapoznanie się z nimi i zaakceptowanie ryzyka związanego z tymi produktami, m.in. w trakcie procesu zawierania umowy o świadczenie usług maklerskich, przed samym rozpoczęciem jak i w trakcie korzystania przez klientów z tych usług. Wymagane przez CNMV ostrzeżenia wymuszają na klientach instytucji finansowych zapoznanie się z ryzykiem związanym z oferowanymi produktami oraz w przypadku chęci korzystania z nich wyraźnego zaakceptowania tego ryzyka. Powyższe regulacje mają na celu ochronę inwestorów indywidualnych.

Spółka dołożyła należytej staranności, aby dostosować się do powyższych wymagań. Nie da się jednak wykluczyć, że środki zastosowane przez Spółkę w celu implementacji powyższych wymogów mogą zostać zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z podejściem CNMV, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji



przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

## Rumunia

W Rumunii trwają prace nad nowelizacją ustawy o rynkach kapitałowych nr 24/2017. Rumuński organ nadzoru – Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) przedłożył Ministerstwu Finansów projekt nowelizacji, którego główne założenia przewidują zakaz dystrybucji instrumentów pochodnych typu CFD i opcji binarnych dla klientów detalicznych na terenie Rumunii. Obecnie trwają prace nad ustaleniem dokładnego zakresu ograniczeń oraz ostatecznego kształtu projektu. Przewiduje się, że ustawa wprowadzająca zmiany może zostać uchwalona na początku 2018 r., natomiast wejście w życie mogłoby nastąpić w połowie 2018 r. Projekt nowelizacji jest w trakcie konsultacji i nie wiadomo jeszcze jak będzie wyglądał ostateczny kształt ustawy.

## Podatek od transakcji finansowych (ang. financial transaction tax)

Na datę przekazania niniejszego raportu jedynymi jurysdykcjami, gdzie Grupa prowadzi działalność, w których obowiązywał podatek od transakcji finansowych, były Włochy (podatek obowiązuje od 1 września 2013 r.) i Francja (podatek obowiązuje od 1 sierpnia 2012 r.).

Niezależnie od powyższego trwają prace nad ogólnoeuropejską regulacją mającą na celu wprowadzenie podatku od transakcji finansowych z którego część wpływów byłaby przekazana bezpośrednio do budżetu UE. Pierwotna propozycja wprowadzenia tego podatku przewidywała, że jego minimalne stawki będą wynosić 0,1% od obrotu udziałami (akcjami) i obligacjami oraz 0,01% od transakcji na instrumentach pochodnych. Dnia 8 grudnia 2015 r. opublikowany został roboczy projekt podsumowania posiedzenia Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych, przedstawiający podstawowe założenia przyszłego podatku od transakcji finansowych odnośnie: (i) akcji oraz (ii) instrumentów pochodnych. Zgodnie z tym dokumentem, podatek powinien obejmować wszystkie transakcje dotyczące akcji, przy czym doprecyzowanie jego zakresu terytorialnego pozostawione zostało inicjatywie ustawodawczej Komisji Europejskiej. Dokument przewiduje objęcie obowiązkiem podatkowym również transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w zakresie działalności market making. Na datę przekazania niniejszego raportu nie ma oficjalnej informacji co do ewentualnego terminu nałożenia takiego podatku.

## 5.3 Informacje dotyczące zatrudnienia

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa zatrudniała 388 osób, włącznie z 252 osobami zatrudnionymi przez Spółkę. Struktura zatrudnienia Grupy zdominowana jest przez pracowników zaangażowanych w sprzedaż. Grupa nie zatrudnia znacznej liczby pracowników tymczasowych.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Spółki dominującej, jej oddziałów zagranicznych i Spółek Grupy na daty w niej wskazane.

	NA DZIEŃ	
	31.12.2017	31.12.2016
Spółka	252	223
Oddziały zagraniczne	98	99
Spółki Grupy	38	76
<b>Ogółem</b>	<b>388</b>	<b>398</b>

## 5.4 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła działań badawczo-rozwojowych.



## 6. Oświadczenia Zarządu

### Oświadczenie Zarządu X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2017 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy, odpowiednio Grupy oraz Spółki. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji, odpowiednio Grupy oraz Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

### Oświadczenie Zarządu X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego za 2017 rok, tj. Ernst & Young Audyty Polska Sp. z o.o. Sp.k., z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tych sprawozdań spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Warszawa, 6 marca 2018 roku

---

Omar Arnaout

Prezes Zarządu

---

Paweł Frańczak

Członek Zarządu

---

Paweł Szejko

Członek Zarządu

---

Filip Kaczmarzyk

Członek Zarządu

[WWW.XTB.PL](http://WWW.XTB.PL)



## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz dla Rady Nadzorczej  
X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.**

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Ogrodowa 58, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, sprawozdanie z dochodów całkowitych, sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

### *Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.



Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.,
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Spółki przez Zarząd Spółki obecnie lub w przeszłości.

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii

biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Spółki zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

### *Wybór firmy audytorskiej*

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 25 maja 2017 roku. Sprawozdania finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2014 roku t.j. przez okres 4 kolejnych lat.

### *Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Zagadnienia te zostały uwzględnione w kontekście naszego badania załączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

<p><u>Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</u></p>	<p><u>Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</u></p>
<p><b>Wycena i rozpoznawanie wyniku z operacji na instrumentach finansowych</b></p> <p>Wynik z operacji na instrumentach finansowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku wyniósł 247.524 tys. zł. i stanowił najistotniejszą pozycję w sprawozdaniu z dochodów całkowitych Spółki. Wartość aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła odpowiednio 118.164 tys. zł. oraz 34.834 tys. zł.</p> <p>Na wynik z operacji na instrumentach finansowych Spółki składają się zrealizowane i niezrealizowane przychody i koszty związane z obrotem instrumentami finansowymi, w szczególności kontraktami na różnicę. Wynik z operacji na instrumentach finansowych obliczany jest jako różnica w wartości instrumentu w cenie sprzedaży i cenie nabycia oraz jest pomniejszany o koszt udzielonych rabatów i prowizji brokerskich uzależnionych od obrotu klientów.</p> <p>Proces zawierania transakcji z klientami oraz wyceny pochodnych instrumentów finansowych jest w dużym stopniu zautomatyzowany i oparty o systemy informatyczne.</p> <p>Z uwagi na powyższe, obszar ten wymaga istotnych nakładów pracy oraz wiedzy eksperckiej z zakresu instrumentów finansowych oraz systemów informatycznych i stanowi kluczową sprawę badania.</p> <p>Informacje w zakresie polityk rachunkowości, a także ujawnienia o charakterze ilościowym dotyczące wyniku z operacji na instrumentach finansowych, aktywów finansowych</p>	<p>W ramach procedur badania udokumentowaliśmy nasze zrozumienie polityk oraz procedur Spółki dotyczących zawierania transakcji oraz wyceny instrumentów finansowych i rozpoznawania wyniku z tego tytułu.</p> <p>Przeanalizowaliśmy zaprojektowanie i funkcjonowanie w okresie sprawozdawczym mechanizmów kontrolnych wdrożonych przez Spółkę w tym obszarze. Przeprowadzone w ramach badania testy mechanizmów kontrolnych obejmowały, w szczególności, proces zawierania transakcji z klientami, proces wyceny, a także proces zarządzania ryzykiem, w tym limitami dotyczącymi otwartej pozycji.</p> <p>W odniesieniu do systemów informatycznych, za pomocą których zawierane są transakcje i wyceniane instrumenty finansowe przy udziale specjalistów z zakresu IT zaktualizowaliśmy swoją wiedzę na temat zaprojektowania mechanizmów kontroli wewnętrznej obejmującej obszar zarządzania zmianami i kontroli dostępu.</p> <p>Na wybranej próbie dokonaliśmy niezależnej wyceny instrumentów finansowych i analizy prawidłowości rozpoznania wyceny w księgach rachunkowych. Przeprowadziliśmy także testy wiarygodności, w tym procedury analityczne mające na celu analizę racjonalności rozpoznanych przez Spółkę wyników na wybranych typach instrumentów finansowych w porównaniu do naszych oczekiwań zbudowanych na podstawie wiedzy o Spółce i obserwowanych danych rynkowych.</p>

<p>przeznaczonych do obrotu i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, zostały opisane odpowiednio w notach 4.13, 4.3, 6.1, 16 oraz 23 załączonego sprawozdania finansowego.</p>	<p>Ponadto dokonaliśmy oceny adekwatności ujawnień dotyczących wyniku z operacji na instrumentach finansowych, aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu w załączonym sprawozdaniu finansowym oraz ich zgodności z MSSF.</p>
<p><b>Ryzyko regulacyjne</b></p> <p>Spółka prowadzi działalność na rynku charakteryzującym się wysokim stopniem złożoności oraz ryzykiem zmienności regulacji prawnych dotyczących wielu kluczowych obszarów działalności Spółki.</p> <p>Naruszenie przez Spółkę przepisów ustawowych, wykonawczych lub administracyjnych regulujących działalność Spółki może mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki. Kwestiami, które mogą w sposób istotny mogą wpłynąć na sprawozdanie finansowe są, w szczególności: możliwość kontynuacji działalności Spółki oraz wycena rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu potencjalnych sankcji.</p> <p>W związku z powyższym ryzyko braku zgodności z istniejącymi regulacjami prawnymi stanowi kluczową sprawę badania.</p> <p>Kwestie dotyczące wymogów kapitałowych oraz zgodności z przepisami prawa zostały opisane przez Spółkę odpowiednio w notach 39 oraz 27.2 załączonego sprawozdania finansowego.</p>	<p>W trakcie badania przeprowadziliśmy procedury mające na celu identyfikację ewentualnych naruszeń przepisów prawa regulujących działalność Spółki mogących mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.</p> <p>Nasze procedury obejmowały między innymi wywiady z Zarządem Spółki, inspektorem nadzoru i departamentem prawnym. Zapoznaliśmy się również ze sporządzonymi na zlecenie Spółki opiniami i analizami ekspertów w kwestiach prawnych i regulacyjnych, a także udokumentowaliśmy kompetencje oraz obiektywizm tych ekspertów.</p> <p>Ponadto przeprowadziliśmy analizę korespondencji z organami administracji publicznej i publicznie dostępnych informacji, analizę raportów z audytów wewnętrznych przeprowadzonych przez Spółkę, analizę protokołów z inspekcji organów nadzoru, analizę kalkulacji wymogów kapitałowych, a także analizę ujawnień zawartych w załączonym sprawozdaniu finansowym Spółki.</p>

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem Spółki.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

#### *Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje

wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie”). Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

*Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa*

Domy maklerskie są obowiązane przestrzegać wymogów ostrożnościowych zawartych w uchwałach Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”), zaleceniach KNF oraz Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającym rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (CRR) i wydanych na podstawie tego rozporządzenia rozporządzeń Komisji (UE) zasady ostrożności dotyczące adekwatności kapitałowej.

Za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych, w tym w szczególności za prawidłowe ustalenie przez Spółkę współczynników kapitałowych, jest odpowiedzialny Zarząd Spółki.

W ramach badania sprawozdania finansowego wykonaliśmy procedury w odniesieniu do współczynników kapitałowych i nie zidentyfikowaliśmy istotnych nieprawidłowości w wyliczeniu tych wskaźników mających wpływ na sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z tym informujemy, że Zarząd Spółki prawidłowo ustalił współczynniki kapitałowe zgodnie z przepisami opisanymi powyżej.

Warszawa, dnia 6 marca 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



---

Arkadiusz Krasowski  
Biegły Rewident  
nr 10018

działający w imieniu:  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130