

# RAPORT ZA III KWARTAŁ

## 2018 ROKU

# SPIS TREŚCI

<b>WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE</b>	<b>3</b>
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>5</b>
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
1. Dane Jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej	12
2. Profesjonalny osąd i niepewność szacunków	15
3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	15
4. Przyjęte zasady rachunkowości	20
5. Sezonowość działalności	20
6. Przychody z działalności operacyjnej	20
7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	21
8. Marketing	21
9. Pozostałe usługi obce	22
10. Koszty prowizji	22
11. Przychody i koszty finansowe	22
12. Pozostałe koszty	23
13. Informacje dotyczące segmentów działalności	23
14. Środki pieniężne	30
15. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	30
16. Pożyczki udzielone i pozostałe należności	30
17. Wartości niematerialne	31
18. Rzeczowe aktywa trwałe	34
19. Zobowiązania wobec klientów	37
20. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	37
21. Pozostałe zobowiązania	37
22. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe	38
23. Kapitał własny	39
24. Podział zysku i dywidendy	41
25. Zysk na akcję	41
26. Podatek dochodowy i odroczony	41
27. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	45
28. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	47
29. Zdarzenia po dniu bilansowym	47
30. Instrumenty finansowe klientów oraz wartości nominalne transakcji na instrumentach pochodnych (pozycje pozabilansowe)	48
31. Pozycje dotyczące systemu rekompensat	48
32. Zarządzanie kapitałem	48
33. Zarządzanie ryzykiem	50
<b>INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO</b>	<b>64</b>
1. Informacja o działalności Grupy Kapitałowej	65
2. Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej	66
3. Organy Spółki	77
4. Informacje o akcjach i akcjonariacie	78
5. Pozostałe informacje	80
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>95</b>
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	96
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	97
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	98
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	101

**WYBRANE SKONSOLIDOWANE  
DANE FINANSOWE**





## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE		9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:</b>				
Przychody z działalności operacyjnej	245 515	198 446	57 721	46 621
Zysk z działalności operacyjnej	113 885	91 044	26 774	21 389
Zysk przed opodatkowaniem	120 419	77 103	28 311	18 114
Zysk netto	97 498	60 700	22 922	14 260
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	0,83	0,52	0,20	0,12
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	138 412	15 029	32 541	3 531
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(796)	(3 730)	(187)	(876)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(69)	(37 667)	(16)	(8 849)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	137 547	(26 368)	32 337	(6 195)

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:</b>				
Aktywa razem	972 007	897 704	227 562	215 230
Zobowiązania razem	482 935	497 362	113 062	119 246
Kapitał podstawowy	5 869	5 869	1 374	1 407
Kapitał własny	489 072	400 342	114 499	95 985
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)	4,17	3,41	0,98	0,82

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

- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego 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: 4,2535;
  - za okres porównawczy: 4,2566;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
  - za okres bieżący: 4,2714;
  - za okres porównawczy: 4,1709.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**





## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	6.1	46 014	72 048	240 330	195 095
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6.2	1 573	1 038	5 114	3 285
Pozostałe przychody		(9)	29	71	66
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>6</b>	<b>47 578</b>	<b>73 115</b>	<b>245 515</b>	<b>198 446</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(19 681)	(17 590)	(58 797)	(53 857)
Marketing	8	(8 669)	(5 615)	(25 444)	(19 422)
Pozostałe usługi obce	9	(5 605)	(5 304)	(18 334)	(15 429)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(1 946)	(1 849)	(5 861)	(5 612)
Amortyzacja	17,18	(883)	(1 551)	(3 137)	(4 572)
Podatki i opłaty		(912)	(363)	(1 835)	(1 709)
Koszty prowizji	10	(1 609)	(1 196)	(5 643)	(3 817)
Pozostałe koszty	11	(9 532)	(1 309)	(12 579)	(2 984)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>		<b>(48 837)</b>	<b>(34 777)</b>	<b>(131 630)</b>	<b>(107 402)</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>(1 259)</b>	<b>38 338</b>	<b>113 885</b>	<b>91 044</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 612)</b>
Przychody finansowe	12	(1 062)	1 364	9 257	3 785
Koszty finansowe	12	733	602	(2 723)	(12 114)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(1 588)</b>	<b>40 304</b>	<b>120 419</b>	<b>77 103</b>
Podatek dochodowy	26	(1 316)	(8 962)	(22 921)	(16 403)
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(2 904)</b>	<b>31 342</b>	<b>97 498</b>	<b>60 700</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>(7 314)</b>	<b>115</b>	<b>(8 768)</b>	<b>(6 608)</b>
Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków		(7 314)	115	(8 768)	(6 608)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(5 949)	(466)	(8 828)	(5 596)
- różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych		(1 685)	717	74	(1 249)
- podatek odroczony		320	(136)	(14)	237
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>(10 218)</b>	<b>31 457</b>	<b>88 730</b>	<b>54 092</b>
<b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>(2 904)</b>	<b>31 342</b>	<b>97 498</b>	<b>60 700</b>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>(10 218)</b>	<b>31 457</b>	<b>88 730</b>	<b>54 092</b>
<b>Zysk netto na jedną akcję:</b>					
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	(0,03)	0,27	0,83	0,52
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	(0,03)	0,27	0,83	0,52
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	(0,03)	0,27	0,83	0,52
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	(0,03)	0,27	0,83	0,52

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(W TYS. ZŁ)	NOTA	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>AKTYWA</b>				
Środki pieniężne własne	14	504 660	367 096	262 402
Środki pieniężne klientów	14	340 127	378 471	462 868
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	15	101 519	ND*	ND*
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	15	ND*	127 944	148 397
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		ND*	147	164
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 467	375	670
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	16	5 356	4 009	5 041
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		4 687	3 216	4 330
Wartości niematerialne	17	1 042	2 915	4 040
Rzeczowe aktywa trwałe	18	2 561	3 034	3 181
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	10 588	10 497	10 805
<b>Aktywa razem</b>		<b>972 007</b>	<b>897 704</b>	<b>901 898</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania wobec klientów	19	419 876	421 400	455 863
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	20	16 241	40 905	30 948
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		281	1 268	4 444
Pozostałe zobowiązania	21	31 908	21 913	20 147
Rezerwy na zobowiązania	22	1 795	1 666	829
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	26	12 834	10 210	17 245
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>482 935</b>	<b>497 362</b>	<b>529 476</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	23	5 869	5 869	5 869
Kapitał zapasowy	23	71 608	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	23	334 898	247 992	247 992
Różnice kursowe z przeliczenia	23	(24 674)	(15 906)	(11 553)
Zyski zatrzymane		101 371	90 779	58 506
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>		<b>489 072</b>	<b>400 342</b>	<b>372 422</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>489 072</b>	<b>400 342</b>	<b>372 422</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>972 007</b>	<b>897 704</b>	<b>901 898</b>

\*ND – nie dotyczy – pozycje, które nie występują w związku z zasadami wynikającymi z zastosowania MSSF 9 od 1 stycznia 2018 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 do 30 września 2018 roku

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na 1 stycznia 2018 roku	5 869	71 608	247 992	(15 906)	90 779	400 342	400 342
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto	-	-	-	-	97 498	97 498	97 498
Inne całkowite dochody	-	-	-	(8 768)	-	(8 768)	(8 768)
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	-	-	-	(8 768)	97 498	88 730	88 730
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Podział wyniku finansowego (nota 24)	-	-	86 906	-	(86 906)	-	-
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	86 906	-	(86 906)	-	-
<b>Stan na 30 września 2018 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>334 898</b>	<b>(24 674)</b>	<b>101 371</b>	<b>489 072</b>	<b>489 072</b>

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.





## Skonsolidowane 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 WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na 1 stycznia 2017 roku	5 869	71 608	212 554	(4 945)	70 807	355 893	355 893
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto	-	-	-	-	92 973	92 973	92 973
Inne całkowite dochody	-	-	-	(10 961)	-	(10 961)	(10 961)
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	-	-	-	(10 961)	92 973	82 012	82 012
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Podział wyniku finansowego (nota 24)	-	-	35 438	-	(73 001)	(37 563)	(37 563)
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(37 563)	(37 563)	(37 563)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	35 438	-	(35 438)	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2017 roku (badane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>247 992</b>	<b>(15 906)</b>	<b>90 779</b>	<b>400 342</b>	<b>400 342</b>

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 do 30 września 2017 roku

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na 1 stycznia 2017 roku	5 869	71 608	212 554	(4 945)	70 807	355 893	355 893
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto	-	-	-	-	60 700	60 700	60 700
Inne całkowite dochody	-	-	-	(6 608)	-	(6 608)	(6 608)
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	-	-	-	(6 608)	60 700	54 092	54 092
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Podział wyniku finansowego (nota 24)	-	-	35 438	-	(73 001)	(37 563)	(37 563)
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(37 563)	(37 563)	(37 563)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	35 438	-	(35 438)	-	-
<b>Stan na 30 września 2017 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>247 992</b>	<b>(11 553)</b>	<b>58 506</b>	<b>372 422</b>	<b>340 965</b>

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk przed opodatkowaniem		120 419	77 103
<b>Korekty:</b>			
(Zysk) Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		(28)	36
Amortyzacja		3 137	4 572
(Dodatkowo) Ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		(17)	1 969
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne		-	5 612
Pozostałe korekty	28.2	(8 735)	(6 487)
<b>Zmiana stanu</b>			
Zmiana stanu rezerw		129	(119)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 908	(45 191)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		38 344	(87 226)
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności		(1 347)	203
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		(1 471)	(740)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		(1 524)	78 595
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	28.1	10 064	(2 446)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>160 879</b>	<b>25 881</b>
Zapłacony podatek dochodowy		(22 467)	(10 856)
Odsetki		-	4
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>138 412</b>	<b>15 029</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		71	175
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	18	(831)	(1 023)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	17	(36)	(2 882)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(796)</b>	<b>(3 730)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(69)	(100)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		-	(4)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		-	(37 563)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(69)</b>	<b>(37 667)</b>
<b>Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>137 547</b>	<b>(26 368)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego</b>		<b>367 096</b>	<b>290 739</b>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		17	(1 969)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>14</b>	<b>504 660</b>	<b>262 402</b>

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej

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 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 OTC (instrumenty pochodne na waluty, towary, indeksy, akcje i obligacje). Spółka dominująca 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.

#### 1.1 Informacja o podmiotach sprawozdawczych w strukturze organizacyjnej Jednostki dominującej

Niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są następujące oddziały zagraniczne wchodzące w skład Spółki dominującej:

- 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 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.



## 1.2 Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. wchodzi X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. jako Jednostka dominująca oraz następujące spółki zależne:

NAZWA JEDNOSTKI	KRAJ SIEDZIBY	30.09.2018 (NIEBADANE)	UDZIAŁ W KAPITALE %	
			31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
XTB Limited	Wielka Brytania	100%	100%	100%
X Open Hub Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%
XTB Limited	Cypr	100%	100%	100%
X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş.	Turcja	100%	100%	100%
Lirsar S.A.	Urugwaj	-	-	100%
XTB International Limited	Belize	100%	100%	100%
XTB Chile SpA	Chile	100%	100%	100%
XTB Services Limited	Cypr	100%	100%	-
X Trading Technologies Sp. z o.o.	Polska	100%	-	-
XTB Africa (PTY) Ltd.	Republika Południowej Afryki	100%	-	-

XTB Limited została nabyta w dniu 19 kwietnia 2010 roku pod nazwą Tyrolese (691) Limited. Spółka podjęła działalność operacyjną w listopadzie 2010 roku pod zmienioną nazwą jako XTB UK Ltd. W 2012 roku Spółka zmieniła nazwę na X Financial Solutions Ltd, w 2013 roku na X Open Hub Limited, a w dniu 8 stycznia 2015 na XTB Limited. Wyniki spółki są konsolidowane metodą pełną od dnia jej utworzenia.

W dniu 6 marca 2013 roku Jednostka dominująca objęła 100% udziałów w spółce xStore Sp. z o.o. z siedzibą w Polsce. W 2014 roku spółka zmieniła nazwę na X Open Hub Sp. z o.o. Wyniki spółki są konsolidowane metodą pełną od dnia jej utworzenia.

W dniu 15 października 2013 roku Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w DUB Investments Limited z siedzibą na Cyprze. Wyniki spółki są konsolidowane metodą nabycia od dnia jej nabycia. Wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła 1 292 tys. zł.

W wyniku nabycia DUB Investments Limited Jednostka dominująca zidentyfikowała wartości firmy w kwocie 783 tys. zł jako różnicę pomiędzy ceną nabycia a wartością godziwą nabytych składników majątku. Na dzień nabycia jednostki zależnej przeprowadzony został test na utratę wartości, w wyniku którego w dacie nabycia utworzono odpis aktualizujący pełną wartość firmy w ciężar kosztów.

W dniu 3 maja 2018 roku spółka DUB Investments limited zmieniła nazwę na XTB Limited. W dniu 6 czerwca 2018 roku Spółka dominująca objęła 1 165 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale.

W dniach 17 kwietnia oraz 16 maja 2014 roku Jednostka dominująca nabyła 100% akcji w podmiocie X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. z siedzibą w Turcji w wyniku czego w dniu 30 kwietnia 2014 roku objęła kontrolę. Nabycie 100% akcji spowodowało objęcie kontroli przez Jednostkę dominującą. 12.999.996 akcji objętych zostało w rozliczeniu z pożyczką udzieloną Jakubowi Zabłockiemu na zakup tego podmiotu, która na moment rozliczenia wynosiła 27 591 tys. zł. Pozostałe 4 akcje nabyte zostały za gotówkę. Wartość akcji objętych w drodze rozliczenia z pożyczką wyniosła 28 081 tys. zł, akcje nabyte za gotówkę wyniosły 8,88 zł. Wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła 28 081 tys. zł i ustalona została na podstawie zewnętrznej wyceny. Do rozliczenia transakcji Grupa zastosowała metodę nabycia, zgodnie z polityką rachunkowości przyjętą dla rozliczenia transakcji pod wspólną kontrolą. Na dzień nabycia dokonano wyceny do wartości godziwej poszczególnych aktywów netto nabywanej spółki X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. W wyniku przeprowadzonego rozliczenia wyodrębniono składnik wartości niematerialnych w postaci licencji na działalność maklerską na rynku tureckim w wysokości 8 017 tys. zł. Okres amortyzacji przyjęty dla wydzielonej wartości niematerialnej wynosi 10 lat.

W dniu 19 kwietnia 2018 roku Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. Decyzja Spółki została podjęta po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey (CMB).

W przypadku zakończenia działalności na rynku tureckim, co z punktu widzenia ujęcia w księgach rachunkowych rozumieć należy przez spłatę kapitału udziałowego/likwidację posiadanych aktywów (utratę 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 stanowiły 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.

W dniu 21 maja 2014 roku spółka nabyła 100% udziałów w podmiocie Lirsar S.A. z siedzibą w Urugwaju za cenę 16 tys. zł. Wartość godziwa nabytych aktywów netto wyniosła 16 tys. zł. Wyniki spółki są konsolidowane metodą pełną od dnia jej nabycia. W grudniu 2017 roku nastąpiła likwidacja spółki zależnej Lirsar z siedzibą w Urugwaju. Kapitał ze spółki zależnej wraz z zakumulowanymi zyskami został zwrócony Spółce Dominującej w dniu 14 grudnia 2017 roku.

W dniu 17 lutego 2017 roku Jednostka dominująca 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 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 Service Commission. W wyniku nabycia 100% akcji Jednostka dominująca objęła kontrolę nad spółką zależną. Wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła 837 tys. zł i ustalona została na podstawie zewnętrznej wyceny. Do rozliczenia transakcji Grupa zastosowała metodę nabycia. Na dzień nabycia dokonano wyceny do wartości godziwej poszczególnych aktywów netto nabywanej spółki XTB International Limited. W wyniku przeprowadzonego rozliczenia wyodrębniono składnik wartości niematerialnych w postaci licencji na działalność maklerską na rynku Belize w wysokości 261 tys. zł. Okres amortyzacji przyjęty dla wydzielonej wartości niematerialnej wynosi 10 lat.

Wartość godziwa głównych kategorii majątku XTB International Limited na dzień przejęcia:

	WARTOŚĆ GODZIWA (W TYS. USD)	KURS PRZELICZENIA	WARTOŚĆ GODZIWA (W TYS. PLN)
Środki pieniężne	237	4,0840	968
Należności - zobowiązania	(96)	4,0840	(392)
Wartość niematerialna	64	4,0840	261
<b>Razem wartość godziwa</b>	<b>205</b>		<b>837</b>

W dniu 27 lipca 2017 roku Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce Jupette Limited z siedzibą na Cyprze za cenę 1 000 EUR. Wartość godziwa nabytych aktywów netto, na które w całości składały się środki pieniężne, wynosiła 1 000 EUR. Wyniki spółki są konsolidowane metodą pełną od dnia jej nabycia. W dniu 8 sierpnia 2017 roku jednostka dominująca objęła 29 000 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale. W dniu 5 września 2017 spółka zależna zmieniła nazwę na XTB Services Limited.

W styczniu 2018 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną X Trading Technologies Sp. z o.o. z siedzibą w Polsce. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. X Trading Technologies Sp. z o.o. prowadzi działalność związaną z oprogramowaniem. Wyniki spółki są konsolidowane metodą pełną od dnia jej utworzenia. W dniu 30 stycznia 2018 roku jednostka dominująca objęła 3 900 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale. W dniu 14 maja 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki X Trading Technologies Sp. z o.o. postanowiło rozwiązać spółkę i otworzyć jej likwidację.

W dniu 10 lipca 2018 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną XTB Africa (PTY) Ltd. z siedzibą w RPA. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.



## 1.3 Skład Zarządu Jednostki dominującej

Skład osobowy Zarządu w okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym 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; kadencja wygasa 29 czerwca 2019 roku
Omar Arnaout	Wiceprezes Zarządu	10.01.2017	od dnia 10 stycznia 2017 roku 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; rezygnacja z funkcji złożona w dniu 25 kwietnia 2018 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 2017 roku powołany na nową kadencję, która wygasa 29 czerwca 2019 roku
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	10.07.2018	od dnia 10 lipca 2018 roku powołany na nową kadencję, która wygasa 29 czerwca 2019 roku

## 2. Profesjonalny osąd i niepewność szacunków

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd Spółki dominującej dokonał osądów w zakresie klasyfikacji umów leasingowych, okresu amortyzacji wartości niematerialnych, okresu rozliczenia aktywa na podatek odroczony oraz zbycia jednostek zależnych bądź zakończenia przez nie działalności. Zastosowane założenia przyjęte do dokonania powyższych osądów są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.

## 3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### 3.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 zatwierdzonym przez Unię Europejską. Inne standardy, zmiany do obowiązujących standardów oraz interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ostatnio przyjęte lub oczekujące na przyjęcie nie mają związku z działalnością Grupy lub ich wpływ nie byłby istotny.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku z danymi porównywalnymi za rok kończący się 30 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku, obejmuje dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych, stanowiących „Grupę”.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz dostępnych do sprzedaży, które wyceniane są według wartości godziwej. Aktywa grupy 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. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. za 2017 rok.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 7 listopada 2018 roku. Sporządzając niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółka dominująca podjęła decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej zastosowany.

### 3.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

### 3.3 Założenie kontynuacji działalności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład grupy za wyjątkiem spółki zależnej w Turcji oraz spółki X Trading Technologies Sp. z o.o. opisanych w nocie 1.2.

### 3.4 Porównywalność danych i spójność zastosowanych zasad

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

### 3.5 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2018 roku i później.

Grupa zastosowała po raz pierwszy MSSF 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”) oraz MSSF 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”).

Pozostałe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- MSSF 15 Przychody z umów z klientami

MSSF 15 uchyla MSR 11 Umowy o usługę budowlaną, MSR 18 Przychody i związane z nimi interpretacje i ma zastosowanie do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem tych, które wchodzą w zakres innych standardów. Nowy standard ustanawia tzw. „Model Pięciu Kroków” rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmują się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Zastosowanie MSSF 15 wymaga od Zarządu jednostki dominującej dokonywania osądów na każdym z pięciu kroków ustanowionego modelu.

Grupa wdrożyła MSSF 15 z zastosowaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej, tj. z łącznym efektem pierwszego zastosowania standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania.

Grupa 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 kupną);
- 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 Grupę z klientami, Grupa ocenia, że zastosowanie MSSF 15 nie ma 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 Grupy wpływ przyjęcia MSSF 15 nie jest istotny.

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe

MSSF 9 zastąpił MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. MSSF 9 adresuje trzy obszary związane z instrumentami finansowymi: klasyfikację i wycenę, utratę wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń.

Grupa zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych.

a) Klasyfikacja i wycena

Zgodnie z MSSF 9, z wyjątkiem niektórych należności z tytułu dostaw i usług, w momencie początkowego ujęcia jednostka wycenia składnik aktywów finansowych w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów finansowych.

Po początkowym ujęciu jednostka wycenia składnik aktywów finansowych w zamortyzowanym koszcie, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody lub w wartości godziwej przez wynik finansowy. Jednostka klasyfikuje składnik aktywów finansowych na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tzw. „kryterium SPPI”).

Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych Spółki zgodnie z MSSF 9 przedstawia się następująco:

- i. Instrumenty dłużne wyceniane w zamortyzowanym koszcie, utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, będących jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty. Ta kategoria obejmuje pożyczki udzielone i pozostałe należności.
- ii. Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, dla których skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach podlegają przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego na moment zaprzestania ujmowania.
- iii. Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, dla których skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach nie podlegają przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego na moment zaprzestania ujmowania.
- iv. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują instrumenty rynku OTC. Zgodnie z MSR 39 instrumenty rynku OTC były klasyfikowane jako instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu oraz dostępne do sprzedaży.

Grupa posiada instrumenty z kategorii I i IV. Pozostałe kategorie nie występują

Grupa dokonała oceny modelu biznesowego na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9, tj. 1 stycznia 2018 roku, a następnie zastosowała retrospektywnie niezależnie od tego, jaki był model biznesowy w poprzednich okresach sprawozdawczych do tych aktywów finansowych, dla których nie zaprzestano ujmowania przed dniem 1 stycznia 2018 roku. Grupa dokonała oceny spełnienia kryterium SPPI w oparciu o fakty i okoliczności występujące w momencie początkowego ujęcia składnika aktywów finansowych.

MSSF 9 nie wprowadza istotnych zmian w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, z wyjątkiem modyfikacji, które nie powodują zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania finansowego. Nowy standard narzuca na jednostkę obowiązek ujmowania korekty wartości zamortyzowanego kosztu zobowiązania finansowego jako przychodu lub kosztu w wyniku finansowym w momencie modyfikacji.

b) Utrata wartości

Zastosowanie MSSF 9 zasadniczo zmienia podejście do utraty wartości aktywów finansowych poprzez odejście od koncepcji straty poniesionej na rzecz straty oczekiwanej, gdzie całość oczekiwanej straty kredytowej jest rozpoznawana ex-ante.



W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia przy użyciu macierzy rezerw. Grupa wykorzystuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. Wdrożenie MSSF 9 nie miało wpływu na podejście Grupy do szacowania utarty wartości należności.

W przypadku pozostałych aktywów finansowych, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia. MSSF 9 zmienia także podejście do wyceny zobowiązań wystawcy z tytułu umów gwarancji finansowych wprowadzając model oparty na koncepcji straty oczekiwanej. Wdrożenie MSSF 9 nie miało istotnego wartościowego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

c) Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie zdecydowała się na zastosowanie MSSF 9 w obszarze rachunkowości zabezpieczeń.

d) Inne korekty

Nie wystąpiły.

- KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki

Interpretacja wyjaśnia, że dniem zawarcia transakcji do celów ustalenia kursu wymiany, który ma zostać zastosowany w momencie początkowego ujęcia powiązanego składnika aktywów, wydatku lub dochodu (lub ich części), jest dzień, w którym jednostka początkowo ujmuje niepieniężny składnik aktywów lub niepieniężne zobowiązanie wynikające z wypłacenia lub otrzymania wynagrodzenia z góry. Jeżeli istnieje wiele przypadków wypłacenia lub otrzymania płatności z góry, wówczas jednostka określa dzień zawarcia transakcji w odniesieniu do każdego przypadku wypłacenia lub otrzymania płatności z góry.

Interpretacja nie ma istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki

- Zmiany do MSR 40 Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych

Zmiany precyzują, kiedy jednostka dokonuje przeniesienia nieruchomości, w tym nieruchomości w budowie, do lub z nieruchomości inwestycyjnych. Zmiany wyjaśniają, że zmiana sposobu użytkowania następuje, w przypadku gdy dana nieruchomość spełnia lub przestaje spełniać definicję nieruchomości inwestycyjnej oraz istnieją dowody świadczące o zmianie sposobu użytkowania. Sama tylko zmiana intencji kierownictwa w odniesieniu do sposobu użytkowania nie stanowi dowodu świadczącego o zmianie sposobu użytkowania.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności w formie akcji

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji celem wyjaśnienia następujących obszarów: uwzględnienie warunków nabycia uprawnień i warunków innych niż warunki nabycia uprawnień w wycenie transakcji płatności w formie akcji rozliczanej w środkach pieniężnych, ujmowanie transakcji płatności w formie akcji charakteryzującej się rozliczeniem netto zobowiązań z tytułu podatku u źródła, ujmowanie modyfikacji transakcji płatności w formie akcji, która zmienia jej klasyfikację z rozliczanej w środkach pieniężnych na rozliczaną w instrumentach kapitałowych.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSSF 4 Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe

Zmiany umożliwiają jednostkom, które prowadzą działalność ubezpieczeniową, odroczenie daty wejścia w życie MSSF 9 do dnia 1 stycznia 2021 roku. Skutkiem takiego odroczenia jest, że zainteresowane jednostki mogą dalej sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującym standardem, tj. MSR 39.

Te zmiany nie dotyczą Grupy.

- Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016

Zmiany precyzują, że jednostka, która jest organizacją zarządzającą kapitałem wysokiego ryzyka, funduszem wzajemnym, funduszem powierniczym lub inną podobną jednostką, w tym związanym z inwestycjami funduszem ubezpieczeniowym może zdecydować się na wycenę inwestycji w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym



przedsięwzięciu według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9. Jednostka dokonuje wyboru odrębnie dla każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, w momencie początkowego ujęcia jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Jeżeli jednostka, która sama nie jest jednostką inwestycyjną, posiada udział w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, które są jednostkami inwestycyjnymi, jednostka ta może, stosując metodę praw własności, zdecydować się na utrzymanie wyceny według wartości godziwej stosowanej przez tę jednostkę stowarzyszoną lub to wspólne przedsięwzięcie, będące jednostkami inwestycyjnymi, w odniesieniu do udziałów jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, będących jednostkami inwestycyjnymi, w jednostkach zależnych. Wyboru tego dokonuje się odrębnie dla każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia inwestycyjnego w dniu a) początkowego ujęcia tej jednostki stowarzyszonej lub tego wspólnego przedsięwzięcia, będących jednostkami inwestycyjnymi; b) w którym ta jednostka stowarzyszona lub to wspólne przedsięwzięcie stają się jednostką inwestycyjną; c) w którym ta jednostka stowarzyszona lub to wspólne przedsięwzięcie, będące jednostkami inwestycyjnymi, stają się jednostką dominującą.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016

Krótkoterminowe zwolnienia ze stosowania innych MSSF zawarte w paragrafach E3-E7 MSSF 1 zostały usunięte.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

### **3.6 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 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 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 odroczonej 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. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą umorzeniu natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne. Grupa jest w trakcie analizowania szczegółowego wpływu standardu na sprawozdanie finansowe
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 9 Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później.

#### 4. Przyjęte zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

#### 5. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego.

#### 6. Przychody z działalności operacyjnej

##### 6.1 Wynik z operacji na instrumentach finansowych

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>				
CFD na indeksy	8 786	36 530	109 014	101 055
CFD na waluty	10 445	29 380	68 066	70 122
CFD na towary	27 865	5 544	60 183	23 388
CFD na akcje	187	915	2 455	2 012
CFD na obligacje	(5)	171	317	(86)
<b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>	<b>47 278</b>	<b>72 540</b>	<b>240 035</b>	<b>196 491</b>
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	–	987	3 010	3 912
Opcje na indeksy	–	364	832	1 027
Opcje na towary	–	25	104	178
Opcje na obligacje	–	–	1	2
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>	<b>–</b>	<b>1 376</b>	<b>3 947</b>	<b>5 119</b>
<b>Akcje i pochodne instrumenty giełdowe</b>	<b>46</b>	<b>–</b>	<b>12</b>	<b>–</b>
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>47 324</b>	<b>73 916</b>	<b>243 994</b>	<b>201 610</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 049)	(1 051)	(2 631)	(2 826)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(261)	(817)	(1 033)	(3 689)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>46 014</b>	<b>72 048</b>	<b>240 330</b>	<b>195 095</b>

Bonusy i rabaty wypłacone klientom są związane między innymi z obrotem na instrumentach finansowych dokonywanych przez klienta z jednostkami Grupy kapitałowej. 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.

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

Od 1 stycznia 2018 roku Grupa prezentuje koszty afiliacji w pozycji koszty marketingu. W poprzednich okresach koszty te prezentowane były w pozycji prowizje wypłacane brokerom współpracującym. Kwota tych kosztów w okresie od 1 stycznia



do 30 września 2018 roku wyniosła 3 759 tys. zł. Koszty te w analogicznym okresie 2017 roku wyniosły 140 tys. zł. Dane zostały zaprezentowane w sposób porównywalny.

W okresie porównywalnym dokonano przekalkulowania wyniku na akcjach stanowiącego element zabezpieczenia do wyniku na CFD na akcjach. Kwota dokonanej zmiany wyniosła 859 tys. zł.

## 6.2 Przychody z tytułu prowizji i opłat

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
	(NIEBADANE)	(NIEBADANE)	(NIEBADANE)	(NIEBADANE)
Prowizje od partnerów instytucjonalnych	1 034	795	3 006	2 414
Prowizje od klientów detalicznych	539	243	2 108	871
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat razem</b>	<b>1 573</b>	<b>1 038</b>	<b>5 114</b>	<b>3 285</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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
	(NIEBADANE)	(NIEBADANE)	(NIEBADANE)	(NIEBADANE)
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>				
Europa Środkowo-Wschodnia	27 976	40 060	132 694	90 307
- w tym Polska	18 265	24 211	82 264	48 616
Europa Zachodnia	14 295	29 379	97 428	96 425
- w tym Hiszpania	5 946	11 548	35 671	40 339
Ameryka Łacińska i Turcja	5 307	3 676	15 393	11 714
- w tym Turcja	-	(130)	-	4 943
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>47 578</b>	<b>73 115</b>	<b>245 515</b>	<b>198 446</b>

Krajem, z którego Grupa czerpie każdorazowo 15% i więcej przychodów jest Polska. Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów Grupy nie przekracza w żadnym przypadku 15%. Ze względu na ogólny udział w przychodzie Grupy wydzielono prezentacyjnie Polskę oraz Hiszpanię w ramach obszaru geograficznego.

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

## 7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
	(NIEBADANE)	(NIEBADANE)	(NIEBADANE)	(NIEBADANE)
Wynagrodzenia	(16 284)	(14 368)	(48 243)	(43 089)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(2 638)	(2 465)	(8 090)	(8 007)
Świadczenia na rzecz pracowników	(759)	(757)	(2 464)	(2 761)
<b>Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem</b>	<b>(19 681)</b>	<b>(17 590)</b>	<b>(58 797)</b>	<b>(53 857)</b>

## 8. Marketing

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
	(NIEBADANE)	(NIEBADANE)	(NIEBADANE)	(NIEBADANE)
Marketing online	(7 606)	(4 496)	(20 916)	(13 738)
Marketing offline	(1 063)	(952)	(4 408)	(4 889)
Kampanie reklamowe	-	(167)	(99)	(711)
Konkursy dla klientów	-	-	(21)	(84)
<b>Marketing razem</b>	<b>(8 669)</b>	<b>(5 615)</b>	<b>(25 444)</b>	<b>(19 422)</b>



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

Od 1 stycznia 2018 roku Grupa prezentuje koszty afiliacji w pozycji koszty marketingu. W poprzednich okresach koszty te prezentowane były w pozycji prowizje wypłacane brokerom współpracującym. Kwota tych kosztów w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku wyniosła 3 759 tys. zł. Koszty te w analogicznym okresie 2017 roku wyniosły 140 tys. zł. Dane zostały zaprezentowane w sposób porównywalny.

## 9. Pozostałe usługi obce

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Systemy IT i licencje	(1 717)	(1 419)	(4 682)	(3 103)
Dostarczanie danych rynkowych	(1 683)	(1 350)	(3 938)	(3 402)
Usługi prawne i doradcze	(1 059)	(660)	(3 372)	(2 268)
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	(654)	(531)	(1 999)	(1 562)
Usługi księgowe i badania sprawozdań finansowych	(363)	(340)	(1 271)	(1 242)
Usługi wsparcia informatycznego	(35)	(574)	(778)	(1 502)
Rekrutacja	(85)	(7)	(470)	(206)
Usługi pocztowe i kurierskie	(64)	(11)	(117)	(95)
Tłumaczenia	12	3	(88)	(40)
Pozostałe usługi obce	43	(415)	(1 619)	(2 009)
<b>Pozostałe usługi obce razem</b>	<b>(5 605)</b>	<b>(5 304)</b>	<b>(18 334)</b>	<b>(15 429)</b>

## 10. Koszty prowizji

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Prowizje bankowe	(1 134)	(710)	(3 424)	(2 074)
Prowizje i opłaty giełdowe	(369)	(400)	(1 907)	(1 536)
Prowizje brokerów zagranicznych	(106)	(86)	(312)	(207)
<b>Koszty prowizji razem</b>	<b>(1 609)</b>	<b>(1 196)</b>	<b>(5 643)</b>	<b>(3 817)</b>

## 11. Pozostałe koszty

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Materiały	(204)	(222)	(807)	(654)
Podróże służbowe	(119)	(214)	(614)	(645)
Utworzone rezerwy	802	-	(352)	-
Składki członkowskie	(48)	(236)	(259)	(254)
Odpisy aktualizujące należności	24	(364)	(246)	(612)
Ubezpieczenia	(15)	(45)	(128)	(133)
Reprezentacja	(13)	(314)	(63)	(314)
Likwidacja środków trwałych	-	(27)	-	(35)
Pozostałe	(9 959)	113	(10 110)	(337)
<b>Pozostałe koszty razem</b>	<b>(9 532)</b>	<b>(1 309)</b>	<b>(12 579)</b>	<b>(2 984)</b>

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

Pozycja pozostałe obejmuje wpływ zdarzenia jednorazowego, jakim było nałożenie kary administracyjnej przez Komisję Nadzoru Finansowego w wysokości 9,9 mln zł, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 20/2018. W dniu 29 października 2018 roku Spółka złożyła skargę na decyzję administracyjną do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.



## 12. Przychody i koszty finansowe

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>				
Odsetki od środków pieniężnych własnych	1 605	1 202	4 676	3 187
Odsetki od środków pieniężnych klientów	125	159	386	584
<b>Przychody z tytułu odsetek razem</b>	<b>1 730</b>	<b>1 361</b>	<b>5 062</b>	<b>3 771</b>
Dodatnie różnice kursowe	(2 792)	-	4 189	-
Pozostałe przychody finansowe	-	3	6	14
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>(1 062)</b>	<b>1 364</b>	<b>9 257</b>	<b>3 785</b>

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>				
Odsetki zapłacone klientom	(36)	(166)	(138)	(596)
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	-	(1)	-	(3)
Pozostałe odsetki	(8)	(24)	(27)	(69)
<b>Koszty z tytułu odsetek razem</b>	<b>(44)</b>	<b>(191)</b>	<b>(165)</b>	<b>(668)</b>
Ujemne różnice kursowe	780	794	(2 544)	(11 445)
Pozostałe koszty finansowe	(3)	(1)	(14)	(1)
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>733</b>	<b>602</b>	<b>(2 723)</b>	<b>(12 114)</b>

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

Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej nie wystąpiły.

## 13. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dla celów sprawozdawczości zarządczej, działalność Grupy 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. Grupa 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 Grupę.

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



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.09.2018 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	42 657	3 357	46 014	46 014
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	9 869	(1 083)	8 786	8 786
CFD na waluty	10 624	(179)	10 445	10 445
CFD na towary	22 841	5 024	27 865	27 865
CFD na akcje	(7)	194	187	187
CFD na obligacje	(22)	17	(5)	(5)
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	-	-	-	-
Opcje na indeksy	-	-	-	-
Opcje na towary	-	-	-	-
Opcje na obligacje	-	-	-	-
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	46	-	46	46
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(433)	(616)	(1 049)	(1 049)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(261)	-	(261)	(261)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	539	1 034	1 573	1 573
Pozostałe przychody	(9)	-	(9)	(9)
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>43 187</b>	<b>4 391</b>	<b>47 578</b>	<b>47 578</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(19 051)	(630)	(19 681)	(19 681)
Marketing	(8 587)	(82)	(8 669)	(8 669)
Pozostałe usługi obce	(5 239)	(366)	(5 605)	(5 605)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 915)	(31)	(1 946)	(1 946)
Amortyzacja	(879)	(4)	(883)	(883)
Podatki i opłaty	(907)	(5)	(912)	(912)
Koszty prowizji	(1 589)	(20)	(1 609)	(1 609)
Pozostałe koszty	(9 524)	(8)	(9 532)	(9 532)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(47 691)</b>	<b>(1 146)</b>	<b>(48 837)</b>	<b>(48 837)</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(4 504)</b>	<b>3 245</b>	<b>(1 259)</b>	<b>(1 259)</b>
Przychody finansowe	-	-	-	(1 062)
Koszty finansowe	-	-	-	733
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	-	-	-	<b>(1 588)</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	(1 316)
<b>Strata netto</b>	-	-	-	<b>(2 904)</b>





SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.09.2018 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	227 952	12 378	240 330	240 330
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	105 855	3 159	109 014	109 014
CFD na waluty	66 629	1 437	68 066	68 066
CFD na towary	51 561	8 622	60 183	60 183
CFD na akcje	1 835	620	2 455	2 455
CFD na obligacje	343	(26)	317	317
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	3 010	-	3 010	3 010
Opcje na indeksy	832	-	832	832
Opcje na towary	104	-	104	104
Opcje na obligacje	1	-	1	1
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	12	-	12	12
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 197)	(1 434)	(2 631)	(2 631)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(1 033)	-	(1 033)	(1 033)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	2 108	3 006	5 114	5 114
Pozostałe przychody	71	-	71	71
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>230 131</b>	<b>15 384</b>	<b>245 515</b>	<b>245 515</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(56 852)	(1 945)	(58 797)	(58 797)
Marketing	(24 657)	(787)	(25 444)	(25 444)
Pozostałe usługi obce	(17 590)	(744)	(18 334)	(18 334)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(5 749)	(112)	(5 861)	(5 861)
Amortyzacja	(3 119)	(18)	(3 137)	(3 137)
Podatki i opłaty	(1 823)	(12)	(1 835)	(1 835)
Koszty prowizji	(5 584)	(59)	(5 643)	(5 643)
Pozostałe koszty	(12 069)	(510)	(12 579)	(12 579)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(127 443)</b>	<b>(4 187)</b>	<b>(131 630)</b>	<b>(131 630)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>102 688</b>	<b>11 197</b>	<b>113 885</b>	<b>113 885</b>
Przychody finansowe	-	-	-	9 257
Koszty finansowe	-	-	-	(2 723)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120 419</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	(22 921)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97 498</b>



<b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 30.09.2018 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA</b>	<b>RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE</b>	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>
Środki pieniężne klientów	297 977	42 150	340 127	340 127
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	94 172	7 347	101 519	101 519
Pozostałe aktywa	530 051	310	530 361	530 361
<b>Aktywa razem</b>	<b>922 200</b>	<b>49 807</b>	<b>972 007</b>	<b>972 007</b>
Zobowiązania wobec klientów	374 027	45 849	419 876	419 876
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	12 559	3 682	16 241	16 241
Pozostałe zobowiązania	46 818	-	46 818	46 818
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>433 404</b>	<b>49 531</b>	<b>482 935</b>	<b>482 935</b>



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.09.2017 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	67 679	4 369	72 048	72 048
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	32 177	4 353	36 530	36 530
CFD na waluty	26 435	2 945	29 380	29 380
CFD na towary	8 335	(2 791)	5 544	5 544
CFD na akcje	937	(22)	915	915
CFD na obligacje	184	(13)	171	171
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	987	-	987	987
Opcje na indeksy	364	-	364	364
Opcje na towary	25	-	25	25
Opcje na obligacje	-	-	-	-
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 051)	-	(1 051)	(1 051)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(714)	(103)	(817)	(817)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	243	795	1 038	1 038
Pozostałe przychody	29	-	29	29
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>67 951</b>	<b>5 164</b>	<b>73 115</b>	<b>73 115</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(17 082)	(508)	(17 590)	(17 590)
Marketing	(5 021)	(594)	(5 615)	(5 615)
Pozostałe usługi obce	(5 086)	(218)	(5 304)	(5 304)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 834)	(15)	(1 849)	(1 849)
Amortyzacja	(1 551)	-	(1 551)	(1 551)
Podatki i opłaty	(360)	(3)	(363)	(363)
Koszty prowizji	(1 194)	(2)	(1 196)	(1 196)
Pozostałe koszty	(1 200)	(109)	(1 309)	(1 309)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(33 328)</b>	<b>(1 449)</b>	<b>(34 777)</b>	<b>(34 777)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>34 623</b>	<b>3 715</b>	<b>38 338</b>	<b>38 338</b>
Przychody finansowe	-	-	-	1 364
Koszty finansowe	-	-	-	602
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	-	-	-	<b>40 304</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	(8 962)
<b>Zysk netto</b>	-	-	-	<b>31 342</b>



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.09.2017 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	172 201	22 894	195 095	195 095
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	80 091	20 964	101 055	101 055
CFD na waluty	64 333	5 789	70 122	70 122
CFD na towary	26 364	(2 976)	23 388	23 388
CFD na akcje	2 018	(6)	2 012	2 012
CFD na obligacje	(14)	(72)	(86)	(86)
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	3 912	-	3 912	3 912
Opcje na indeksy	1 027	-	1 027	1 027
Opcje na towary	178	-	178	178
Opcje na obligacje	2	-	2	2
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(2 826)	-	(2 826)	(2 826)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(2 884)	(805)	(3 689)	(3 689)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	871	2 414	3 285	3 285
Pozostałe przychody	66	-	66	66
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>173 138</b>	<b>25 308</b>	<b>198 446</b>	<b>198 446</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(52 358)	(1 499)	(53 857)	(53 857)
Marketing	(18 205)	(1 217)	(19 422)	(19 422)
Pozostałe usługi obce	(14 737)	(692)	(15 429)	(15 429)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(5 568)	(44)	(5 612)	(5 612)
Amortyzacja	(4 570)	(2)	(4 572)	(4 572)
Podatki i opłaty	(1 701)	(8)	(1 709)	(1 709)
Koszty prowizji	(3 813)	(4)	(3 817)	(3 817)
Pozostałe koszty	(2 708)	(276)	(2 984)	(2 984)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(103 660)</b>	<b>(3 742)</b>	<b>(107 402)</b>	<b>(107 402)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>69 478</b>	<b>21 566</b>	<b>91 044</b>	<b>91 044</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne</b>	-	-	-	<b>(5 612)</b>
Przychody finansowe	-	-	-	3 785
Koszty finansowe	-	-	-	(12 114)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	-	-	-	<b>77 103</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	(16 403)
<b>Zysk netto</b>	-	-	-	<b>60 700</b>



<b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2017 (BADANE) (W TYS. ZŁ)</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA</b>	<b>RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE</b>	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>
Środki pieniężne klientów	335 799	42 672	378 471	378 471
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	120 433	7 511	127 944	127 944
Pozostałe aktywa	390 961	328	391 289	391 289
<b>Aktywa razem</b>	<b>847 193</b>	<b>50 511</b>	<b>897 704</b>	<b>897 704</b>
Zobowiązania wobec klientów	374 747	46 653	421 400	421 400
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	37 376	3 529	40 905	40 905
Pozostałe zobowiązania	35 053	4	35 057	35 057
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>447 176</b>	<b>50 186</b>	<b>497 362</b>	<b>497 362</b>
<b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 30.09.2017 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA</b>	<b>RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE</b>	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>
Środki pieniężne klientów	404 654	58 214	462 868	462 868
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	140 530	7 867	148 397	148 397
Pozostałe aktywa	290 334	299	290 633	290 633
<b>Aktywa razem</b>	<b>835 518</b>	<b>66 380</b>	<b>901 898</b>	<b>901 898</b>
Zobowiązania wobec klientów	397 649	58 214	455 863	455 863
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	29 278	1 670	30 948	30 948
Pozostałe zobowiązania	42 652	13	42 665	42 665
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>469 579</b>	<b>59 897</b>	<b>529 476</b>	<b>529 476</b>



## 14. Środki pieniężne

Według struktury rodzajowej

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
W kasie	1	1	1
Na rachunkach bieżących w banku	844 409	743 142	722 641
Lokaty krótkoterminowe w banku	377	2 424	2 628
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>844 787</b>	<b>745 567</b>	<b>725 270</b>

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

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	340 127	378 471	462 868
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	504 660	367 096	262 402
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>844 787</b>	<b>745 567</b>	<b>725 270</b>

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

## 15. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
CFD na indeksy	49 186	56 760	81 900
CFD na towary	21 127	14 415	14 604
CFD na waluty	15 904	28 263	27 500
CFD na akcje	7 757	5 447	4 980
CFD na obligacje	254	92	95
Akcje	7 291	22 967	19 318
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem*</b>	<b>101 519</b>	<b>127 944</b>	<b>148 397</b>

\*pozycja prezentowana w okresach porównywalnych jako Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Informacja na temat oszacowanej wartości godziwej instrumentów znajduje się w nocie 33.1.1.

## 16. Pożyczki udzielone i pozostałe należności

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Należności od klientów brutto	2 805	2 667	3 010
Odpisy aktualizujące wartość należności	(2 531)	(2 480)	(2 566)
<b>Należności od klientów razem</b>	<b>274</b>	<b>187</b>	<b>444</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	2 548	1 543	2 617
Kaucje i depozyty	1 952	1 791	1 861
Należności publiczno-prawne	1 282	1 030	1 045
Odpisy aktualizujące wartość należności	(700)	(542)	(926)
<b>Należności pozostałe razem</b>	<b>5 356</b>	<b>4 009</b>	<b>5 041</b>

Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego	(3 022)	(3 107)	(3 107)
utworzenie odpisów	(347)	(567)	(616)
rozwiązanie odpisów	101	146	5
wykorzystanie odpisów	37	506	226
Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego	<b>(3 231)</b>	<b>(3 022)</b>	<b>(3 492)</b>

Odpisy aktualizujące należności utworzone w 2018 roku oraz 2017 roku są wynikiem powstałych w tych okresach debetów klientów.



## 17. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2018 do 30 września 2018 roku (niebadane)

(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 2018</b>	5 541	10 792	4 814	-	21 147
Nabycie	36	-	-	-	36
Sprzedaż i likwidacja	(2)	-	-	-	(2)
Różnice kursowe netto	(30)	-	-	-	(30)
<b>Wartość brutto na 30 września 2018</b>	5 545	10 792	4 814	-	21 151
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2018</b>	(4 695)	(9 495)	(4 042)	-	(18 232)
Amortyzacja za bieżący okres	(292)	(1 052)	(557)	-	(1 901)
Sprzedaż i likwidacja	2	-	-	-	2
Różnice kursowe netto	22	-	-	-	22
<b>Umorzenie na 30 września 2018</b>	(4 963)	(10 547)	(4 599)	-	(20 109)
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2018</b>	846	1 297	772	-	2 915
<b>Wartość księgowa netto na 30 września 2018</b>	582	245	215	-	1 042

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie dotyczą platformy do handlu instrumentami finansowymi oraz aplikacji współpracujących z tą platformą. Pozostałe wartości niematerialne dotyczą wydzielonej wartości licencji w ramach nabycia spółki zależnej opisanej w nocie 1.2 oraz bazy klientów nabytej przez spółkę zależną XTB International. Baza klientów nabyta została w dniu 18 kwietnia 2017 roku od podmiotu z Chile za cenę 540 tys. USD.



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

(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>5 190</b>	<b>10 792</b>	<b>8 017</b>	<b>-</b>	<b>23 999</b>
Nabycie	496	-	2 409	-	2 905
Sprzedaż i likwidacja	(94)	-	-	-	(94)
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	-	-	(5 612)	-	(5 612)
Różnice kursowe netto	(51)	-	-	-	(51)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2017</b>	<b>5 541</b>	<b>10 792</b>	<b>4 814</b>	<b>-</b>	<b>21 147</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2017</b>	<b>(4 350)</b>	<b>(7 451)</b>	<b>(2 138)</b>	<b>-</b>	<b>(13 939)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(479)	(2 044)	(1 904)	-	(4 427)
Sprzedaż i likwidacja	94	-	-	-	94
Różnice kursowe netto	40	-	-	-	40
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2017</b>	<b>(4 695)</b>	<b>(9 495)</b>	<b>(4 042)</b>	<b>-</b>	<b>(18 232)</b>
<b>Wartość księgową netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>840</b>	<b>3 341</b>	<b>5 879</b>	<b>-</b>	<b>10 060</b>
<b>Wartość księgową netto na 31 grudnia 2017</b>	<b>846</b>	<b>1 297</b>	<b>772</b>	<b>-</b>	<b>2 915</b>

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie dotyczą platformy do handlu instrumentami finansowymi oraz aplikacji współpracujących z tą platformą. Pozostałe wartości niematerialne dotyczą wydzielonej wartości licencji w ramach nabycia spółki zależnej opisanej w nocie 1.2 oraz bazy klientów nabytej przez spółkę zależną XTB International. Baza klientów nabyta została w dniu 18 kwietnia 2017 roku od podmiotu z Chile za cenę 540 tys. USD.

W okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku Grupa rozpoznała odpis z tytułu utraty wartości licencji na działalność maklerską w Turcji w wysokości 5 612 tys. W analogicznym okresie roku poprzedniego odpisy aktualizujące nie wystąpiły. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów odpis wykazany został w pozycji Odpisy aktualizujące wartości niematerialne.





Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2017 do 30 września 2017 roku (niebadane)

(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>5 190</b>	<b>10 792</b>	<b>8 017</b>	<b>-</b>	<b>23 999</b>
Nabycie	473	-	2 409	-	2 882
Sprzedaż i likwidacja	(21)	-	-	-	(21)
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	-	-	(5 612)	-	(5 612)
Różnice kursowe netto	(21)	-	-	-	(21)
<b>Wartość brutto na 30 września 2017</b>	<b>5 621</b>	<b>10 792</b>	<b>4 814</b>	<b>-</b>	<b>21 227</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2017</b>	<b>(4 350)</b>	<b>(7 451)</b>	<b>(2 138)</b>	<b>-</b>	<b>(13 939)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(360)	(1 562)	(1 360)	-	(3 282)
Sprzedaż i likwidacja	21	-	-	-	21
Różnice kursowe netto	13	-	-	-	13
<b>Umorzenie na 30 września 2017</b>	<b>(4 676)</b>	<b>(9 013)</b>	<b>(3 498)</b>	<b>-</b>	<b>(17 187)</b>
<b>Wartość księgową netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>840</b>	<b>3 341</b>	<b>5 879</b>	<b>-</b>	<b>10 060</b>
<b>Wartość księgową netto na 30 września 2017</b>	<b>945</b>	<b>1 779</b>	<b>1 316</b>	<b>-</b>	<b>4 040</b>

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie dotyczą platformy do handlu instrumentami finansowymi oraz aplikacji współpracujących z tą platformą. Pozostałe wartości niematerialne dotyczą wydzielonej wartości licencji w ramach nabycia spółki zależnej opisanej w nocie 1.2.



## 18. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2018 do 30 września 2018 roku (niebadane)

(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 2018</b>	<b>9 131</b>	<b>6 100</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>15 331</b>
Nabycie	702	229	(100)	-	831
Sprzedaż i likwidacja	(53)	(32)	-	-	(85)
Różnice kursowe netto	(94)	50	-	-	(44)
<b>Wartość brutto na 30 września 2018</b>	<b>9 686</b>	<b>6 347</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 033</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2018</b>	<b>(7 477)</b>	<b>(4 820)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12 297)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(938)	(298)	-	-	(1 236)
Sprzedaż i likwidacja	37	5	-	-	42
Różnice kursowe netto	63	(44)	-	-	19
<b>Umorzenie na 30 września 2018</b>	<b>(8 315)</b>	<b>(5 157)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13 472)</b>
<b>Wartość księgową netto na 1 stycznia 2018</b>	<b>1 654</b>	<b>1 280</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>3 034</b>
<b>Wartość księgową netto na 30 września 2018</b>	<b>1 371</b>	<b>1 190</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 561</b>



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

(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>9 534</b>	<b>7 162</b>	<b>143</b>	-	<b>16 839</b>
Nabycie	873	457	(43)	-	1 287
Sprzedaż i likwidacja	(1 073)	(1 141)	-	-	(2 214)
Różnice kursowe netto	(203)	(378)	-	-	(581)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2017</b>	<b>9 131</b>	<b>6 100</b>	<b>100</b>	-	<b>15 331</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2017</b>	<b>(7 530)</b>	<b>(5 563)</b>	-	-	<b>(13 093)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(1 100)	(527)	-	-	(1 627)
Sprzedaż i likwidacja	1 020	952	-	-	1 972
Różnice kursowe netto	133	318	-	-	451
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2017</b>	<b>(7 477)</b>	<b>(4 820)</b>	-	-	<b>(12 297)</b>
<b>Wartość księgową netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>2 004</b>	<b>1 599</b>	<b>143</b>	-	<b>3 746</b>
<b>Wartość księgową netto na 31 grudnia 2017</b>	<b>1 654</b>	<b>1 280</b>	<b>100</b>	-	<b>3 034</b>



Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2017 do 30 września 2017 roku (niebadane)

(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>9 534</b>	<b>7 162</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>16 839</b>
Nabycie	724	442	(143)	-	1 023
Sprzedaż i likwidacja	(217)	(668)	-	-	(885)
Różnice kursowe netto	(114)	(208)	-	-	(322)
<b>Wartość brutto na 30 września 2017</b>	<b>9 927</b>	<b>6 728</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 655</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2017</b>	<b>(7 530)</b>	<b>(5 563)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13 093)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(853)	(437)	-	-	(1 290)
Sprzedaż i likwidacja	163	511	-	-	674
Różnice kursowe netto	66	169	-	-	235
<b>Umorzenie na 30 września 2017</b>	<b>(8 154)</b>	<b>(5 320)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13 474)</b>
<b>Wartość księgową netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>2 004</b>	<b>1 599</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>3 746</b>
<b>Wartość księgową netto na 30 września 2017</b>	<b>1 773</b>	<b>1 408</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 181</b>



## Aktywa trwałe w podziale na obszary geograficzne

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>Aktywa trwałe</b>			
Europa Środkowo-Wschodnia	2 637	4 413	5 018
- w tym Polska	2 350	4 072	4 625
Europa Zachodnia	603	530	594
- w tym Hiszpania	151	138	154
Ameryka Łacińska i Turcja	363	1 006	1 609
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>3 603</b>	<b>5 949</b>	<b>7 221</b>

## 19. Zobowiązania wobec klientów

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Zobowiązania wobec klientów detalicznych	374 027	374 747	397 649
Zobowiązania wobec klientów instytucjonalnych	45 849	46 653	58 214
<b>Zobowiązania wobec klientów</b>	<b>419 876</b>	<b>421 400</b>	<b>455 863</b>

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

## 20. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
CFD na indeksy	7 478	12 523	18 339
CFD na towary	3 556	4 677	2 817
CFD na akcje	2 818	2 844	2 305
CFD na waluty	2 343	20 809	7 423
CFD na obligacje	46	52	64
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>16 241</b>	<b>40 905</b>	<b>30 948</b>

## 21. Pozostałe zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	10 131	12 379	8 928
Zobowiązanie wobec organu nadzorczego	9 900	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 790	5 608	6 612
Zobowiązania publiczno-prawne	3 291	3 196	3 861
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	258	525	517
Zobowiązania wobec brokerów	384	-	-
Zobowiązania wobec KDPW	95	77	70
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	59	128	159
<b>Pozostałe zobowiązania razem</b>	<b>31 908</b>	<b>21 913</b>	<b>20 147</b>

Zobowiązanie wobec organu nadzorczego dotyczy wpływu zdarzenia jednorazowego, jakim było nałożenie kary administracyjnej przez Komisję Nadzoru Finansowego w wysokości 9,9 mln zł, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 20/2018. W dniu 29 października 2018 roku Spółka złożyła skargę na decyzję administracyjną do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

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 Grupa w przypadku wypłaty ekwiwalentów urlopowych.

Poza zobowiązaniami z tytułu leasingu nie występują inne zobowiązania długoterminowe.



## Program Zmiennych Składników Wynagrodzeń

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

Wartość rezerw na świadczenia pracownicze uwzględnia 40%-50% wynagrodzenia zmiennego przyznawanego w formie pieniężnej, które jest wypłacane bezpośrednio po roku pracy, za który następuje ocena wyników pracy pracownika, oraz 40%-50% wartości opartej na instrumentach finansowych, odroczonej do wypłaty w latach 2015 – 2018.

Rezerwa na zmienne składniki wynagrodzeń wyniosła na dzień 30 września 2018 roku 404 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2017 roku 419 tys. zł oraz na dzień 30 września 2017 roku 350 tys. zł.

## 22. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe

### 22.1 Rezerwy na zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Rezerwy na świadczenia emerytalne	1 083	846	140
Rezerwy na ryzyko prawne	712	820	689
<b>Rezerwy razem</b>	<b>1 795</b>	<b>1 666</b>	<b>829</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 Grupa jest stroną. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupa nie jest w stanie określić spodziewanego terminu płatności powyższych zobowiązań.

Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2018 do 30 września 2018 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA 01.01.2018	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA 30.09.2018
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	846	237	-	-	1 083
Rezerwy na ryzyko prawne	820	-	-	108	712
<b>Rezerwy razem</b>	<b>1 666</b>	<b>237</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>1 795</b>

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

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA 01.01.2017	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.12.2017
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	177	690	-	21	846
Rezerwy na ryzyko prawne	771	250	201	-	820
<b>Rezerwy razem</b>	<b>948</b>	<b>940</b>	<b>201</b>	<b>21</b>	<b>1 666</b>

Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2017 do 30 września 2017 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA 01.01.2017	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA 30.09.2017
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	177	-	-	37	140
Rezerwy na ryzyko prawne	771	-	-	82	689
<b>Rezerwy razem</b>	<b>948</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>119</b>	<b>829</b>



## 22.2 Zobowiązania warunkowe

Spółka dominująca oraz Spółki Grupy są stronami kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Postępowania, w których Spółka dominująca i Spółki Grupy występują w charakterze pozwanych, dotyczą przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień 30 września 2018 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce dominującej i Spółkom Grupy nieobjęta rezerwą wynosiła ok. 1,55 mln zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 6,23 mln zł, na dzień 30 września 2017 roku: 6,39 mln zł). Spółka dominująca nie utworzyła rezerwy w związku z powyższymi postępowaniami. W ocenie Spółki dominującej istnieje niskie prawdopodobieństwo przegranej w tych postępowaniach.

W dniu 9 maja 2014 roku Spółka dominująca udzieliła gwarancji w kwocie 55 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 dominująca 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 1 203 tys. 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 200 tys. zł.

W dniu 7 lipca 2017 roku Spółka dominująca udzieliła poręczenia w kwocie 5 286 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.

## 23. Kapitał własny

Struktura kapitału podstawowego na dzień 30 września 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz 30 września 2017 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 Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 30 września 2018 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 TFI S.A.	5 930 000	297	5,05%
Pozostali akcjonariusze	10 543 634	526	8,98%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki struktura akcjonariatu Jednostki dominującej 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 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>



Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 30 września 2017 roku była następująca:

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	78 450 738	3 923	66,83%
Systemax SARL	22 280 207	1 114	18,98%
Pozostali akcjonariusze	16 652 690	832	14,19%
<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 wynikać w związku z działalnością Jednostki dominującej, 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 Grupy lub wypłatę dywidendy w kwocie 334 898 tys. zł,
- różnice kursowe z przeliczenia, obejmujące różnice kursowe z przeliczenia sald w walutach obcych oddziałów oraz spółek zależnych działających za granicą w kwocie (24 674) tys. zł. Szczegółowa prezentacja różnic kursowych z przeliczenia zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Czechach	389	289	359
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Niemczech	344	224	386
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Rumunii	281	296	264
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Hiszpanii	37	(63)	64
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział na Słowacji	13	(17)	22
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Portugalii	8	(10)	14
XTB Services Limited	6	(4)	1
Lirsar S.A.	-	-	(23)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Francji	(24)	(117)	7
XTB Chile SpA	(35)	(30)	(24)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna	(49)	17	22
XTB Limited Cypr	(70)	(154)	(31)
XTB International Limited	(164)	(319)	(203)
XTB Limited UK	(750)	(968)	(592)
X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş.	(24 660)	(15 050)	(11 819)
<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>(24 674)</b>	<b>(15 906)</b>	<b>(11 553)</b>

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. Przyczyniło się to do znacznego spadku liczby klientów i w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy w Turcji. W dniu 19 kwietnia 2018 r. Zarząd podjął ostateczną decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. Decyzja Spółki została podjęta po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey (CMB).

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 stanowiły 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.

## 24. Podział zysku i dywidendy

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej, zysk netto za rok 2017 w kwocie 87 398 tys. zł został w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy.

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej, 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.

## 25. Zysk na akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję liczony jest według formuły zysk netto za okres przypadający akcjonariuszom spółki dominującej podzielony przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w danym okresie. Przy wyliczeniu zarówno podstawowego, jak i rozwodnionego zysku na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku netto przypadającego akcjonariuszom Spółki dominującej, tzn. w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym występuje efekt rozwadniający 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(2 904)	31 342	97 498	60 700
Średnia ważona akcji zwykłych	117 383 635	117 383 635	117 383 635	117 383 635
Akcje powodujące rozwodnienie (program opcji na akcje)	-	-	-	-
Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozwodnienia	117 383 635	117 383 635	117 383 635	117 383 635
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	(0,03)	0,27	0,83	0,52
Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	(0,03)	0,27	0,83	0,52

## 26. Podatek dochodowy i odroczony

### 26.1 Bieżący podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>Podatek dochodowy - część bieżąca</b>				
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(3 008)	(6 701)	(20 563)	(11 146)
<b>Podatek dochodowy - część odroczone</b>				
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	1 692	(2 261)	(2 358)	(5 257)
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(1 316)</b>	<b>(8 962)</b>	<b>(22 921)</b>	<b>(16 403)</b>



## Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Zysk przed opodatkowaniem	(1 588)	40 304	120 419	77 103
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%	302	(7 658)	(22 880)	(14 650)
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(4)	(17)	(30)	(49)
Przychody niepodatkowe	(7)	(27)	-	4
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(3 794)	(43)	(4 059)	(358)
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy nieujęte w podatku odroczonym	(4)	-	(4)	-
Wykorzystanie strat podatkowych nie ujętych w podatku odroczonym	57	22	74	38
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	2 135	(1 240)	3 978	(1 388)
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(1 315)</b>	<b>(8 963)</b>	<b>(22 921)</b>	<b>(16 403)</b>

## 26.2 Odroczony podatek dochodowy

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2018	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.09.2018
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1	(1)	-
Rzeczowe aktywa trwałe	91	8	99
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	45	(45)	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	6 670	(3 737)	2 933
Rezerwy na zobowiązania	245	(169)	76
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 436	185	1 621
Pozostałe zobowiązania	19	(7)	12
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	10 145	(13)	10 132
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>18 652</b>	<b>(3 779)</b>	<b>14 873</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2018	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 30.09.2018
<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>14</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2018	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.09.2018
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	18 108	(1 204)	16 904
Pozostałe zobowiązania	8	(8)	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	16	(8)	8
Rzeczowe aktywa trwałe	247	(201)	46
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>18 379</b>	<b>(1 421)</b>	<b>16 958</b>
<b>Podatek odroczony ujęty w zysku (stracie)</b>	<b>-</b>	<b>(2 358)</b>	<b>-</b>



(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2018	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 30.09.2018
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	-	161	161
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b>	<b>-</b>	<b>161</b>	<b>161</b>

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

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2017
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-	1	1
Rzeczowe aktywa trwałe	100	(9)	91
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	45	-	45
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	4 113	2 557	6 670
Rezerwy na zobowiązania	50	195	245
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 262	174	1 436
Pozostałe zobowiązania	22	(3)	19
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	11 293	(1 148)	10 145
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>16 885</b>	<b>1 767</b>	<b>18 652</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
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	4	(4)	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	21	(5)	16
Rzeczowe aktywa trwałe	658	(411)	247
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>17 827</b>	<b>552</b>	<b>18 379</b>
<b>Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)</b>	<b>-</b>	<b>1 215</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 30 września 2017 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.09.2017
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Środki pieniężne i inne aktywa finansowe	-	13	13
Rzeczowe aktywa trwałe	100	(7)	93
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	45	(8)	37
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	4 113	1 327	5 440
Rezerwy na zobowiązania	50	(2)	48
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 262	(139)	1 123
Pozostałe zobowiązania	22	(3)	19
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	11 293	(641)	10 652
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>16 885</b>	<b>540</b>	<b>17 425</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.09.2017
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Środki pieniężne i inne aktywa finansowe	-	3	3
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	17 143	5 918	23 061
Pozostałe zobowiązania	1	212	213
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	4	(3)	1
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	21	(13)	8
Rzeczowe aktywa trwałe	658	(320)	338
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>17 827</b>	<b>5 797</b>	<b>23 624</b>
Podatek odroczonej ujęty w zysku (stracie)	-	(5 257)	-

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 30.09.2017
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	479	(238)	241
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b>	<b>479</b>	<b>(238)</b>	<b>241</b>

Podział geograficzny aktywów z tytułu podatku odroczonego

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Europa Środkowo-Wschodnia	122	100	100
Europa Zachodnia	10 153	10 172	10 686
Ameryka Łacińska i Turcja	313	225	19
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>10 588</b>	<b>10 497</b>	<b>10 805</b>

Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2018 roku (niebadane):

(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	4 285	17 119	-	12 834
Czechy	52	-	52	-
Słowacja	71	-	71	-
Niemcy	2 802	-	2 802	-
Francja	5 428	-	5 428	-
Wielka Brytania	1 922	-	1 922	-
Turcja	29	-	29	-
Chile	284	-	284	-
<b>Razem</b>	<b>14 873</b>	<b>17 119</b>	<b>10 588</b>	<b>12 834</b>



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

(W TYS. ZŁ)	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO
Polska	8 160	18 370	-	10 210
Czechy	49	-	49	-
Słowacja	60	9	51	-
Niemcy	2 815	-	2 815	-
Francja	5 387	-	5 387	-
Wielka Brytania	1 970	-	1 970	-
Turcja	26	-	26	-
Chile	199	-	199	-
<b>Razem</b>	<b>18 666</b>	<b>18 379</b>	<b>10 497</b>	<b>10 210</b>

Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2017 roku (niebadane):

(W TYS. ZŁ)	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO
Polska	6 617	23 862	-	17 245
Czechy	39	-	39	-
Słowacja	64	3	61	-
Niemcy	2 969	-	2 969	-
Francja	5 598	-	5 598	-
Wielka Brytania	2 119	-	2 119	-
Turcja	19	-	19	-
<b>Razem</b>	<b>17 425</b>	<b>23 865</b>	<b>10 805</b>	<b>17 245</b>

## 27. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### 27.1 Podmiot dominujący

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki na dzień 30 września 2018 roku głównym akcjonariuszem Jednostki dominującej jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 66,99% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu. XXZW Investment Group S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

### 27.2 Dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi

Na dzień 30 września 2018 roku Spółka wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Jakuba Zabłockiego w kwocie 249,49 zł z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 30 września 2017 roku nie wystąpiły rozrachunki z Panem Jakubem Zabłockim. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku Spółka odnotowała stratę w wysokości 4,93 zł z tytułu transakcji na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Jakuba Zabłockiego. Ponadto Pan Jakub Zabłocki pobiera wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w spółce zależnej w Wielkiej Brytanii. Wypłacone wynagrodzenie brutto wraz z premiami w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku wyniosło 1 130 tys. zł oraz w analogicznym okresie 2017 roku wyniosło 870 tys. zł.



## 27.3 Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Świadczenia dla członków zarządu	(410)	(385)	(2 172)	(2 484)
Świadczenia dla rady nadzorczej	(45)	(14)	(95)	(53)
<b>Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem</b>	<b>(455)</b>	<b>(399)</b>	<b>(2 267)</b>	<b>(2 537)</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 Jednostki dominującej objęci są programem zmiennych składników wynagrodzeń, opisanym w nocie 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartość składnika rozliczanego w instrumentach finansowych w latach 2015 – 2018 nabytych przez członków zarządu wynosi 404 tys. zł.

Członkowie zarządu Jednostki dominującej w ramach Programu Opcji, opisanego w nocie 27.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nabyli 341 640 praw do akcji o łącznej wartości 462 tys. zł na dzień bilansowy.

## 27.4 Płatności w formie akcji

Zgodnie z Umową Akcjonariuszy Jednostki dominującej z dnia 28 marca 2011 roku Jednostka dominująca wprowadziła program motywacyjny dla kluczowych pracowników, którym prawa do akcji Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej 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. Jednostka dominująca 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

	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Niezrealizowane prawa do akcji na początek okresu	–	84 805	84 805
Zrealizowane prawa do akcji	–	(84 805)	(84 805)
<b>Niezrealizowane prawa do akcji na koniec okresu</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

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.

## 27.5 Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 30 września 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz 30 września 2017 roku nie występowały pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

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

### 28.1 Zmiana stanu pozostałych zobowiązań

(W TYS. ZŁ)	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Bilansowa zmiana zobowiązań pozostałych	9 995	(2 546)
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	69	100
<b>Zmiana stanu zobowiązań pozostałych</b>	<b>10 064</b>	<b>(2 446)</b>

### 28.2 Pozostałe korekty

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(8 768)	(6 608)
Różnice kursowe z przeliczenia instrumentów dostępnych do sprzedaży	-	26
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	33	95
<b>Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych</b>	<b>(8 735)</b>	<b>(6 487)</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 Grupy oraz różnicy pomiędzy kursem zastosowanym dla wyceny kosztu amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w jednostkach zagranicznych Grupy, a kursem przeliczenia kwot umorzenia tych składników majątkowych. Kwota ta wynika z tabeli ruchów rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

## 29. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 17 października 2018 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., na którym powołano Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję. Członkami Rady Nadzorczej zostali Pan Jarosław Jasik, Pan Łukasz Baszczyński oraz Pan Bartosz Zabłocki. Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na okres wspólnej kadencji Rady Nadzorczej od dnia 10 listopada 2018 roku do końca dnia 10 listopada 2021 roku. W dniu 25 października 2018 roku na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołany został Pan Jakub Leonkiewicz na okres wspólnej kadencji Rady Nadzorczej od dnia 10 listopada 2018 roku do końca dnia 10 listopada 2021 roku.

W dniu 26 października 2018 roku Zarząd Jednostki dominującej podjął warunkową uchwałę w sprawie wypłaty akcjonariuszom Jednostki dominującej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018.

Łączna kwota przeznaczona na wypłatę Zaliczki wyniesie 41 084 272,25 zł, tj. 0,35 zł na 1 akcję, a wypłatą Zaliczki objęte będą wszystkie akcje Spółki. Stosownie do art. 349 § 2 Kodeksu spółek handlowych kwota Zaliczki nie będzie przekraczała połowy zysku netto Spółki osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, sporządzonym na dzień 30 września 2018 roku i obejmującym okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. Zgodnie z propozycją Zarządu Spółki, do Zaliczki będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje Spółki w dniu 11 grudnia 2018 r., natomiast Zaliczka zostanie wypłacona w dniu 18 grudnia 2018 roku. Zaliczka zostanie wypłacona pod warunkiem, że do dnia 4 grudnia 2018 roku spełnią się łącznie następujące warunki:



(a) Spółka uzyska zgodę Rady Nadzorczej na wypłatę Zaliczki,

(b) zakończone zostanie badanie przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku, w którym potwierdzona zostanie zakładana wysokość zysku netto Spółki osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego.

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

### 30.1 Wartość nominalna instrumentów pochodnych

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
CFD na indeksy	1 561 679	2 330 361	2 525 959
CFD na waluty	944 430	1 324 424	1 390 550
CFD na towary	351 824	420 791	412 516
CFD na akcje	93 942	127 443	104 459
CFD na obligacje	22 743	23 761	23 242
Akcje	7 193	22 967	19 318
<b>Instrumenty pochodne razem</b>	<b>2 981 811</b>	<b>4 249 747</b>	<b>4 476 044</b>

Na wartość nominalną instrumentów pochodnych zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 30 września 2018 roku transakcje z brokerami stanowią 2% ogółu wartości nominalnej instrumentów (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 2% ogółu wartości nominalnej instrumentów, na dzień 30 września 2017 roku: 5% ogółu wartości nominalnej instrumentów).

### 30.2 Instrumenty finansowe klientów

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

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Akcje notowane i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	31 983	83	105
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	207	329	331
<b>Instrumenty finansowe klientów razem</b>	<b>32 190</b>	<b>412</b>	<b>436</b>

## 31. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat</b>			
a) stan na początek okresu	3 285	2 687	2 687
- zwiększenia	532	598	440
b) stan na koniec okresu	3 817	3 285	3 127
<b>2. Udział XTB w pożyczkach z systemu rekompensat</b>	<b>245</b>	<b>213</b>	<b>204</b>

## 32. Zarządzanie kapitałem

Zasady zarządzania kapitałem w Grupie są uregulowane w „Polityce zarządzania kapitałem w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.” Jednostki dominującej. Dokument ten jest zatwierdzany przez Radę Nadzorczą Jednostki dominującej. Polityka określa podstawowe koncepcje, cele i zasady, które stanowią strategię kapitałową Jednostki dominującej. 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 Grupy oraz środowiska biznesowego.





Celem polityki kapitałowej jest aktywne zapewnienie zrównoważonego długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i utrzymanie kapitału na poziomie, który umożliwi Grupie działanie w sposób ostrożny, a jednocześnie skuteczny. Osiągnięcie tego celu jest realizowane poprzez utrzymanie odpowiedniej bazy kapitałowej, biorąc pod uwagę profil ryzyka Grupy 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. Grupa określa cele kapitałowe, które zapewniają stabilną bazę kapitałową, realizację celu strategii kapitałowej (zgodnie z jej zasadami ogólnymi), a także są zgodne z apetytem Grupy na ryzyko. Ustalając cele kapitałowe, Grupa 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 zatwierdzane przez Zarząd.

Planowanie kapitału koncentruje się na ocenie bieżących i prognozowanych wymogów kapitałowych Grupy (zarówno regulacyjnych, jak i wewnętrznych), a także porównywaniu ich z bieżącym i prognozowanym kapitałem dostępnym. Grupa 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 Jednostka dominująca szacuje Kapitał wewnętrzny w celu ustalenia całkowitego wymaganego poziomu kapitału na pokrycie wszystkich istotnych rodzajów ryzyka występujących w działalności Grupy oraz dokonuje jego jakościowej oceny. Jednostka dominująca szacuje Kapitał wewnętrzny na pokrycie zidentyfikowanych ryzyk istotnych zgodnie z przyjętymi w Grupie procedurami oraz z uwzględnieniem wyników testów warunków skrajnych.

Jednostka dominująca jest zobowiązana do utrzymywania poziomu kapitałów (funduszy własnych) na pokrycie wyższej z 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.” Jednostki dominującej i nie są regulowane przez MSSF.

Jednostka dominująca 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”). Grupa posiada obecnie wyłącznie fundusze własne najlepszej kategorii – Tier I.

Konsolidacji ostrożnościowej zgodnie z CRR podlegają jednostki zależne przekraczające próg, o którym mowa w art. 19 CRR. W zastosowaniu do Grupy, Jednostka dominująca uwzględnia w konsolidacji ostrożnościowej jednostkę zależną X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş., od 31 października 2015 roku spółka zależna XTB Limited oraz od 30 kwietnia 2017 roku spółka zależna XTB International.

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 Grupa jest zobowiązana do utrzymywania buforów kapitałowych. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupę obowiązywał bufor zabezpieczający oraz bufor antycykliczny.

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

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>Fundusze własne Grupy</b>	<b>374 263</b>	<b>317 344</b>	<b>294 735</b>
Kapitał Tier I	374 263	317 344	294 735
Kapitał podstawowy Tier I	374 263	317 344	294 735
Kapitał dodatkowy Tier I	–	–	–
Kapitał Tier II	–	–	–
<b>Łączna ekspozycja na ryzyko Grupy</b>	<b>2 084 454</b>	<b>2 630 505</b>	<b>2 920 972</b>
Bufor zabezpieczający	39 084	32 881	36 512
Bufor antycykliczny	871	3 100	659
<b>Łączny bufor kapitałowy</b>	<b>39 955</b>	<b>35 981</b>	<b>37 171</b>



W okresach objętych śródrocznym skróconym skonsolidowanym 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 wyliczanej zgodnie z CRR.

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 30.09.2018 (NIEBADANE)	WARTOŚĆ ŚREDNIOMIESIĘCZNA W OKRESIE	STAN NA 31.12.2017 (BADANE)	STAN NA 30.09.2017 (NIEBADANE)
1. Kapitały podstawowe / Fundusze Własne	374 263	357 352	317 344	294 735
1.1. Kapitały zasadnicze / Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszych	411 774	361 029	324 868	324 868
1.2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych / Kapitały dodatkowe Tier I	-	-	-	-
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe	(37 511)	(3 677)	(7 524)	(30 133)
2. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów / Kapitały Tier II	-	-	-	-
<b>I. Poziom nadzorowanych kapitałów / Fundusze własne</b>	<b>374 263</b>	<b>357 352</b>	<b>317 344</b>	<b>294 735</b>
1. Ryzyko rynkowe	99 629	101 998	138 118	162 431
2. Ryzyko rozliczenia-dostawy oraz ryzyka kredytowego kontrahenta oraz wymogu z tytułu CVA	5 287	8 037	10 998	11 216
3. Ryzyko kredytowe	21 667	20 494	21 151	21 786
4. Ryzyko operacyjne	40 172	40 059	40 172	38 245
5. Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	-	-	-	-
6. Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>Ila. Całkowity wymóg kapitałowy</b>	<b>166 755</b>	<b>170 588</b>	<b>210 439</b>	<b>233 678</b>
<b>Ilb. Łączna ekspozycja na ryzyko</b>	<b>2 084 454</b>	<b>2 132 348</b>	<b>2 630 505</b>	<b>2 920 972</b>
Bufor zabezpieczający	39 084	39 982	32 881	36 512
Bufor antycykliczny	871	2 211	3 100	659
<b>Łączny bufor kapitałowy</b>	<b>39 955</b>	<b>42 193</b>	<b>35 981</b>	<b>37 171</b>

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

### 33. 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 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 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 system zarządzania ryzykiem XTB.

## 33.1 Wartość godziwa

### 33.1.1 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.

### 33.1.2 Hierarchia wartości godziwej

Grupa 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)	30.09.2018 (NIEBADANE)			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	7 291	94 228	-	101 519
<b>Aktywa razem</b>	<b>7 291</b>	<b>94 228</b>	-	<b>101 519</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	16 241	-	16 241
<b>Zobowiązania razem</b>	-	<b>16 241</b>	-	<b>16 241</b>

(W TYS. ZŁ)	31.12.2017 (BADANE)			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	22 967	104 977	-	127 944
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	147	-	147
<b>Aktywa razem</b>	<b>22 967</b>	<b>105 124</b>	-	<b>128 091</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	40 905	-	40 905
<b>Zobowiązania razem</b>	-	<b>40 905</b>	-	<b>40 905</b>



(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	19 318	129 079	-	148 397
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	164	-	164
<b>Aktywa razem</b>	<b>19 318</b>	<b>129 243</b>	-	<b>148 561</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	30 948	-	30 948
<b>Zobowiązania razem</b>	-	<b>30 948</b>	-	<b>30 948</b>

W okresach objętych śródrocznym skróconym 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 dominującą. 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 Grupę wpływ korekt z tytułu ryzyka kredytowego kontrahenta nie był znaczący z punktu widzenia całości wyceny zawartych przez Grupę transakcji pochodnych. W konsekwencji, Grupa 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.

## 33.2 Ryzyko rynkowe

Grupa w okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym 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 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.

### 33.2.1 Ryzyko walutowe

Grupa zawiera transakcje głównie na instrumentach obarczonych ryzykiem walutowym. Oprócz transakcji, których instrumentem bazowym jest kurs walutowy, Grupa oferuje również instrumenty, których cena wyrażona jest w walucie obcej. Dodatkowo, Grupa 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 Grupy 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 30 września 2018 roku (niebadane)

(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	35 106	89 117	4 798	11 372	2 367	1 266	20 118	164 144	504 660
Środki pieniężne klientów	24 380	182 520	5 296	35 026	3 172	5 018	5 868	261 280	340 127
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	11 874	46 491	1 131	9 883	1 445	2 034	1 804	74 662	101 519
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	50	-	-	-	50	1 467
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	428	2 810	177	169	2	142	579	4 307	5 356
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	76	549	386	212	-	34	39	1 296	4 687
Wartości niematerialne	-	8	-	35	-	-	13	56	1 042
Rzeczowe aktywa trwałe	-	591	29	204	-	23	134	981	2 561
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	8 301	1 922	52	-	-	313	10 588	10 588
<b>Aktywa razem</b>	<b>71 864</b>	<b>330 387</b>	<b>13 739</b>	<b>57 003</b>	<b>6 986</b>	<b>8 517</b>	<b>28 868</b>	<b>517 364</b>	<b>972 007</b>
<b>Zobowiązania</b>									
Zobowiązania wobec klientów	30 841	218 297	6 160	43 820	4 508	6 935	7 164	317 725	419 876
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	4 064	6 607	284	1 191	133	127	421	12 827	16 241
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	240	-	-	-	-	41	281	281
Pozostałe zobowiązania	1 377	7 111	2 119	1 127	1	150	1 202	13 087	31 908
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	434	968	1 402	1 795
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	12 834
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>36 282</b>	<b>232 255</b>	<b>8 563</b>	<b>46 138</b>	<b>4 642</b>	<b>7 646</b>	<b>9 796</b>	<b>345 322</b>	<b>482 935</b>



## Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2017 roku (badane)

(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	36 906	55 776	4 778	17 765	1 709	1 272	31 241	149 447	367 096
Środki pieniężne klientów	29 179	203 627	6 584	37 059	2 803	3 454	6 898	289 604	378 471
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	15 392	63 456	1 814	10 675	1 056	1 557	2 369	96 319	127 994
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	147	147	147
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	61	-	54	-	-	260	375	375
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	328	2 558	183	17	-	148	229	3 463	4 009
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	107	75	392	176	-	10	24	784	3 216
Wartości niematerialne	-	14	-	15	-	-	30	59	2 915
Rzeczowe aktywa trwałe	-	500	56	251	-	34	202	1 043	3 034
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	8 253	1 970	49	-	-	225	10 497	10 497
<b>Aktywa razem</b>	<b>81 912</b>	<b>334 320</b>	<b>15 777</b>	<b>66 061</b>	<b>5 568</b>	<b>6 475</b>	<b>41 625</b>	<b>551 738</b>	<b>897 704</b>
<b>Zobowiązania</b>									
Zobowiązania wobec klientów	41 280	222 477	5 438	42 061	3 596	4 822	164	319 838	421 400
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	4 130	15 372	2 642	3 904	168	147	1 037	27 400	40 905
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	320	-	-	-	-	135	455	1 268
Pozostałe zobowiązania	526	6 364	2 178	1 572	-	391	1 244	12 275	21 913
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	425	754	1 179	1 666
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	10 210
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>45 936</b>	<b>244 533</b>	<b>10 258</b>	<b>47 537</b>	<b>3 764</b>	<b>5 785</b>	<b>3 334</b>	<b>361 133</b>	<b>497 362</b>



## Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 30 września 2017 roku (niebadane)

(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	38 036	58 558	6 926	9 994	5 679	4 228	33 668	157 089	262 402
Środki pieniężne klientów	42 081	235 684	2 598	46 867	4 328	6 470	5 793	343 821	462 868
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	11 567	76 226	960	12 693	2 474	2 370	1 192	107 482	148 397
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	164	164	164
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	57	-	58	-	-	555	670	670
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	1 229	2 365	323	74	-	76	185	4 252	5 041
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	264	585	98	-	17	57	1 021	4 330
Wartości niematerialne	-	17	-	19	-	-	46	82	4 040
Rzeczowe aktywa trwałe	-	559	68	282	-	42	246	1 197	3 181
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	8 628	2 119	39	-	-	19	10 805	10 805
<b>Aktywa razem</b>	<b>92 913</b>	<b>382 358</b>	<b>13 579</b>	<b>70 124</b>	<b>12 481</b>	<b>13 203</b>	<b>41 925</b>	<b>626 583</b>	<b>901 898</b>
<b>Zobowiązania</b>									
Zobowiązania wobec klientów	41 229	237 062	3 121	46 025	4 779	5 200	245	337 661	455 863
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 576	15 521	162	2 349	269	255	393	20 525	30 948
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	183	-	-	-	-	-	183	4 444
Pozostałe zobowiązania	644	6 160	2 020	1 151	-	253	1 834	12 062	20 147
Rezerwy na zobowiązania	-	94	-	-	-	444	42	580	829
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	17 245
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>43 449</b>	<b>259 020</b>	<b>5 303</b>	<b>49 525</b>	<b>5 048</b>	<b>6 152</b>	<b>2 514</b>	<b>371 011</b>	<b>529 476</b>



Zmiana kursów wymiany walutowej, w tym w szczególności PLN na waluty obce, wpływa na wycenę bilansową instrumentów finansowych Grupy 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 Grupy 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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2018 (NIEBADANE)		30.09.2017 (NIEBADANE)	
	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY
	0 5%	0 5%	0 5%	0 5%
Przychody/(koszty) okresu	13 590	(13 590)	11 251	(11 251)
Kapitał własny, w tym	3 092	(3 092)	3 358	(3 358)
Różnice kursowe z przeliczenia	3 092	(3 092)	3 358	(3 358)

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

### 33.2.2 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko wynikające z narażenia aktualnego i przyszłego wyniku finansowego Grupy oraz jej kapitału na niekorzystny wpływ zmian stóp procentowych. Źródłami tego ryzyka mogą być umowy zawierane przez Grupę, 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 Grupy jest niedopasowanie stóp oprocentowania: jakie Grupa płaci klientom z tytułu utrzymywania przez nich środków na rachunkach pieniężnych w Grupie, oraz rachunku bankowego i depozytów bankowych, w które Grupa inwestuje środki pieniężne klientów.

Dodatkowo, źródłem zmienności wyniku finansowego Grupy, 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 Grupy, jako że Grupa ustala oprocentowanie środków na rachunkach pieniężnych klientów w oparciu o formułę zmienną, w wysokości nieprzekraczającej oprocentowania uzyskiwanego przez Grupę 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 Grupa 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 Grupy.

#### 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)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>Aktywa finansowe</b>			
Środki pieniężne	844 787	745 567	725 270
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>844 787</b>	<b>745 567</b>	<b>725 270</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania wobec klientów	23 656	64 824	92 234
Zobowiązania pozostałe	258	128	159
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>23 914</b>	<b>64 952</b>	<b>92 393</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 30 września 2018 oraz od 1 stycznia do 30 września 2017 roku z wykorzystaniem średniej stopy procentowej 1M dla danego rynku.

(W TYS. ZŁ)	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2018 (NIEBADANE)		30.09.2017 (NIEBADANE)	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	3 918	(3 918)	3 217	(3 217)

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

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym Grupa nie posiadała aktywów i zobowiązań finansowych, których wartość godziwa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych.

### 33.2.3 Pozostałe ryzyko cenowe

Pozostałe ryzyko cenowe jest to narażenie pozycji finansowej Grupy 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)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy*</b>			
<b>CFD na towary</b>			
Metale szlachetne	5 637	2 142	3 761
Metale nieszlachetne	218	776	929
Inne	14 979	11 018	9 686
<b>CFD na towary razem</b>	<b>20 834</b>	<b>13 936</b>	<b>14 376</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>			
Akcje	14 474	28 153	24 116
Indeksy	48 950	56 062	81 576
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>63 424</b>	<b>84 215</b>	<b>105 692</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>241</b>	<b>92</b>	<b>94</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem*</b>	<b>84 499</b>	<b>98 243</b>	<b>120 162</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>			
<b>CFD na towary</b>			
Metale szlachetne	577	1 080	294
Metale nieszlachetne	85	43	35
Inne	2 601	3 075	2 259
<b>CFD na towary razem</b>	<b>3 263</b>	<b>4 198</b>	<b>2 588</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>			
Akcje	2 341	2 588	2 128
Indeksy	7 242	11 826	18 014
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>9 583</b>	<b>14 414</b>	<b>20 142</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>34</b>	<b>52</b>	<b>64</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>12 880</b>	<b>18 664</b>	<b>22 794</b>

\*pozycja prezentowana w okresach porównywalnych jako Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Stopień wrażliwości Grupy 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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2018 (NIEBADANE)		30.09.2017 (NIEBADANE)	
	WZROST 0 5%	SPADEK 0 5%	WZROST 0 5%	SPADEK 0 5%
<b>Przychody/(koszty) okresu</b>				
<b>CFD na towary</b>				
Metale szlachetne	(4 249)	4 249	(3 507)	3 507
Metale nieszlachetne	(27)	27	155	(155)
Inne	(2 877)	2 877	(2 688)	2 688
<b>CFD na towary razem</b>	<b>(7 153)</b>	<b>7 153</b>	<b>(6 040)</b>	<b>6 040</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>				
Akcje	49	(49)	439	(439)
Indeksy	4 075	(4 075)	52 984	(52 984)
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>4 124</b>	<b>(4 124)</b>	<b>53 423</b>	<b>(53 423)</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>349</b>	<b>(349)</b>	<b>380</b>	<b>(380)</b>
<b>Przychody/(koszty) okresu razem</b>	<b>(2 680)</b>	<b>2 680</b>	<b>47 763</b>	<b>(47 763)</b>

### 33.3 Ryzyko płynności

Grupa 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, 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.

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 30 września 2018 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPIŹY 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	844 787	844 787	844 787	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy							
Akcje	7 291	7 291	7 291	-	-	-	-
Instrumenty pochodne CFD	94 228	94 228	94 228	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	101 519	101 519	101 519	-	-	-	-
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 356	5 356	3 404	-	1 952	-	-
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>951 662</b>	<b>951 662</b>	<b>949 710</b>	<b>-</b>	<b>1 952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	419 876	419 876	419 876	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	16 241	16 241	16 241	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	16 241	16 241	16 241	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	31 908	31 908	21 646	8 465	-	-	1 797
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>468 025</b>	<b>468 025</b>	<b>457 763</b>	<b>8 465</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 797</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			491 947	(8 465)	1 952	-	(1 797)
Kontraktowa luka płynności skumulowana			491 947	483 482	485 434	485 434	483 637



## Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2017 roku (badane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPIŹY 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	745 567	745 567	745 567	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	127 944	127 944	127 944	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	127 944	127 944	127 944	-	-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	147	147	-	-	-	-	147
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	4 009	4 009	2 218	-	1 791	-	-
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>877 667</b>	<b>877 667</b>	<b>875 729</b>	<b>-</b>	<b>1 791</b>	<b>-</b>	<b>147</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	421 400	421 400	421 400	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	40 905	40 905	40 905	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	40 905	40 905	40 905	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	21 913	21 913	9 357	10 781	37	-	1 738
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>484 218</b>	<b>484 218</b>	<b>471 662</b>	<b>10 781</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>1 738</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			404 067	(10 781)	1 754	-	(1 591)
Kontraktowa luka płynności skumulowana			404 067	393 286	395 040	395 040	393 449



## Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 30 września 2017 roku (niebadane)

(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	725 270	725 270	725 270	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	148 397	148 397	148 397	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	148 397	148 397	148 397	-	-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	164	164	-	-	-	-	164
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 041	5 041	3 180	-	1 861	-	-
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>878 872</b>	<b>878 872</b>	<b>876 847</b>	<b>-</b>	<b>1 861</b>	<b>-</b>	<b>164</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	455 863	455 863	455 863	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	30 948	30 948	30 948	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	30 948	30 948	30 948	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	20 147	20 147	11 019	7 563	59	-	1 506
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>506 958</b>	<b>506 958</b>	<b>497 830</b>	<b>7 563</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>1 506</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			379 017	(7 563)	1 802	-	(1 342)
Kontraktowa luka płynności skumulowana			379 017	371 454	373 256	373 256	371 914

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



### 33.4 Ryzyko kredytowe

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

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)		31.12.2017 (BADANE)		30.09.2017 (NIEBADANE)	
	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE
<b>Aktywa finansowe</b>						
Środki pieniężne	844 787	844 787	745 567	745 567	725 270	725 270
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy *	101 519	5 350	127 944	13 063	148 397	13 227
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**	ND	ND	147	147	164	164
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 356	5 356	4 009	4 009	5 041	5 041
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>951 662</b>	<b>951 662</b>	<b>877 667</b>	<b>762 786</b>	<b>878 872</b>	<b>743 702</b>

\* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń wyniosła 94 228 tys. zł na dzień 30 września 2018 roku (31 grudnia 2017 roku: 101 566 tys. zł, 30 września 2017 roku: 129 079 tys. zł). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 30 września 2018 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 87 730 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 88 412 tys. zł, na dzień 30 września 2017 roku: 114 770 tys. zł). Ekspozycje na ryzyko kredytowe wynikające z transakcji z brokerami, jak również ewentualne ekspozycje wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie nie podlegały zabezpieczeniu.

\*\* ND – nie dotyczy – pozycje, które nie występują w związku z zasadami wynikającymi z zastosowania MSSF 9 od 1 stycznia 2018 roku

Jakość kredytowa aktywów finansowych Grupy 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 Grupy mieszczą się następujących przedziałach ratingów kredytowych:

- Fitch Ratings - od F1+ do B
- Standard & Poor's Ratings Services - od A-1+ do B
- Moody's – od P-1 do NP

#### 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 30 września 2018 roku Grupa posiada rachunki bankowe w 42 bankach i instytucjach (31 grudnia 2017 roku: 40 banków i instytucji, 30 września 2017 roku: 47 banków i instytucji). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli (numeracja banków i instytucji ustalona indywidualnie dla każdego okresu):

PODMIOT	30.09.2018 (NIEBADANE)		31.12.2017 (BADANE)		30.09.2017 (NIEBADANE)	
	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT
Bank 1	238 777	Bank 1	229 229	Bank 1	179 124	
Bank 2	194 942	Bank 2	108 812	Bank 2	129 551	
Bank 3	93 806	Bank 3	86 083	Bank 3	81 470	
Bank 4	64 409	Bank 4	77 019	Bank 4	75 396	
Bank 5	41 545	Bank 5	41 163	Bank 5	41 043	
Bank 6	25 467	Bank 6	28 635	Bank 6	27 469	
Bank 7	24 960	Bank 7	25 291	Bank 7	26 938	
Bank 8	20 778	Bank 8	23 946	Bank 8	26 837	
Bank 9	17 513	Bank 9	22 026	Bank 9	21 460	
Bank 10	15 605	Bank 10	13 976	Bank 10	14 482	
Pozostałe	106 985	Pozostałe	89 387	Pozostałe	101 500	
<b>Razem</b>	<b>844 787</b>	<b>Razem</b>	<b>745 567</b>	<b>Razem</b>	<b>725 270</b>	

Poniższa tabela prezentuje krótkoterminową ocenę jakości kredytowej środków pieniężnych Grupy 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)		
	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>Środki pieniężne</b>			
Stopień 1	760 437	657 250	614 079
Stopień 2	2 194	1 626	2 571
Stopień 3	61 401	77 364	95 035
Stopień 4	18 902	9 327	11 742
Stopień 5	1 853	-	1 843
<b>Razem</b>	<b>844 787</b>	<b>745 567</b>	<b>725 270</b>

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wynikają z transakcji instrumentami finansowymi, zawartych z klientami Grupy oraz powiązanych z nimi transakcji zabezpieczających.

Ryzyko kredytowe w zakresie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 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.

Ze względu na stosowane mechanizmy ograniczające ryzyko kredytowe, jakość kredytowa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest wysoka i nie wykazuje istotnego zróżnicowania.

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

30.09.2018 (NIEBADANE)		31.12.2017 (BADANE)		30.09.2017 (NIEBADANE)	
PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)
Podmiot 1	2 311	Podmiot 1	2 076	Podmiot 1	3 344
Podmiot 2	451	Podmiot 2	1 340	Podmiot 2	964
Podmiot 3	330	Podmiot 3	713	Podmiot 3	755
Podmiot 4	126	Podmiot 4	703	Podmiot 4	430
Podmiot 5	96	Podmiot 5	675	Podmiot 5	416
Podmiot 6	90	Podmiot 6	433	Podmiot 6	409
Podmiot 7	83	Podmiot 7	416	Podmiot 7	385
Podmiot 8	66	Podmiot 8	383	Podmiot 8	364
Podmiot 9	64	Podmiot 9	238	Podmiot 9	307
Podmiot 10	63	Podmiot 10	234	Podmiot 10	254
<b>Razem</b>	<b>3 680</b>	<b>Razem</b>	<b>7 211</b>	<b>Razem</b>	<b>7 628</b>

#### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 30 września 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 30 września 2017 roku aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności nie wystąpiły.

#### Należności pozostałe

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

# **INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO**







## INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO

### 1. Informacja o działalności Grupy Kapitałowej

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 dominująca”, „Jednostka dominująca”, „Dom Maklerski”, „XTB”) z siedzibą Centrali w Warszawie, ul. Ogrodowa 58, 00-876 Warszawa.

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.

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. Przyczyniło się to do znacznego spadku liczby klientów i w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy w Turcji. W dniu 19 kwietnia 2018 r. Zarząd podjął ostateczną decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. Decyzja Spółki została podjęta po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey (CMB).

W okresie 9 miesięcy 2018 roku Grupa kontynuowała proces poszerzania oferty produktowej. Celem tych działań jest dywersyfikacja oferty, mająca wyjść na przeciw oczekiwaniom różnych grup inwestorów. Najważniejszą innowacją było wprowadzenie w marcu 2018 roku oferty akcyjnej, dzięki której inwestorzy o wyższej awersji do ryzyka niż w przypadku produktów CFD, mogą inwestować w akcje oraz ETFy z kilkunastu światowych rynków. Usługa ta została wprowadzona na platformie xStation, która ciągle podlega ulepszeniom tak by handel na instrumentach finansowych był jak najprostszy, a klient posiadał wszystkie niezbędne informacje w jednym miejscu, czyli na platformie transakcyjnej. Jednym z przykładów aplikacji polepszających doświadczenie klienta jest wprowadzony w pierwszym kwartale 2018 roku ETF Scanner, który pozwala na dokładną analizę fundamentalną funduszy handlowanych na giełdach. W trzecim kwartale 2018 roku kontynuowano usprawnianie platformy poprzez dodanie kolejnych udogodnień związanych z historią rachunku, raportami księgowymi czy bogatych opisów instrumentów finansowych. W pierwszym kwartale 2018 roku XTB wprowadziło nową odświeżoną ofertę inwestycji na CFD opartych o kryptowaluty, która spotkała się z dużym zainteresowaniem klientów Spółki. XTB cały czas aktywnie rozbudowuje funkcjonalności platformy xStation, tak by zaspokajać wymagania zarówno klientów CFD jak i nowej grupy klientów akcyjnych. W drugim kwartale 2018 roku podjęto decyzję biznesową o zaprzestaniu oferowania produktu xSocial. Z początkiem lipca 2018 roku, w związku z wejściem w życie interwencji produktowej ESMA dotyczącej opcji binarnych, Grupa XTB zaprzestała oferowania tego typu instrumentów swoim klientom.

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



## 2. Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej

W III kwartale 2018 r. XTB odnotowała 2,9 mln zł skonsolidowanej straty netto wobec 31,3 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik III kwartału obciążony został zdarzeniem jednorazowym, jakim było nałożenie kary administracyjnej przez KNF w wysokości 9,9 mln zł, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 20/2018 z dnia 18 września 2018 roku. Po korekcie o zdarzenie jednorazowe, Spółka wypracowała w III kwartale 6,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto oraz 7,9 mln zł zysku z działalności operacyjnej (EBIT). Skonsolidowane przychody wyniosły 47,6 mln zł wobec 73,1 mln zł rok wcześniej.

W okresie I-III kwartał 2018 r. Spółka wypracowała 97,5 mln zł (po korekcie o zdarzenie jednorazowe 107,1 mln zł) skonsolidowanego zysku netto w porównaniu do 60,7 mln zł zysku rok wcześniej.

### 2.1 Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy mają przede wszystkim wpływ:

- liczba aktywnych klientów, 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 3 oraz 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 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.

### 2.2 Omówienie wyników działalności Grupy

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

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY				
	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017	ZMIANA WARTOŚCIOWO	ZMIANA %
		po korekcie o zdarzenie jednorazowe		do skorygowanych danych	do skorygowanych danych
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	46 014	46 014	72 048	(26 034)	(36,1)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 573	1 573	1 038	535	51,5
Pozostałe przychody	(9)	(9)	29	(38)	(131,0)
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>47 578</b>	<b>47 578</b>	<b>73 115</b>	<b>(25 537)</b>	<b>(34,9)</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(19 681)	(19 681)	(17 590)	(2 091)	11,9
Marketing	(8 669)	(8 669)	(5 615)	(3 054)	54,4
Pozostałe usługi obce	(5 605)	(5 605)	(5 304)	(301)	5,7
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 946)	(1 946)	(1 849)	(97)	5,2
Amortyzacja	(883)	(883)	(1 551)	668	(43,1)
Podatki i opłaty	(912)	(912)	(363)	(549)	151,2
Koszty prowizji	(1 609)	(1 609)	(1 196)	(413)	34,5
Pozostałe koszty	(9 532)	(382)	(1 309)	927	(70,8)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(48 837)</b>	<b>(39 687)</b>	<b>(34 777)</b>	<b>(4 910)</b>	<b>14,1</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>(1 259)</b>	<b>7 891</b>	<b>38 338</b>	<b>(30 447)</b>	<b>(79,4)</b>
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	-	-	-	-	-
Przychody finansowe	(1 062)	(1 062)	1 364	(2 426)	(177,9)
Koszty finansowe	733	733	602	131	21,8
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 588)</b>	<b>7 562</b>	<b>40 304</b>	<b>(32 742)</b>	<b>(81,2)</b>
Podatek dochodowy	(1 316)	(1 316)	(8 962)	7 646	(85,3)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(2 904)</b>	<b>6 246</b>	<b>31 342</b>	<b>(25 096)</b>	<b>(80,1)</b>



(w tys. PLN)	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY				
	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017	ZMIANA	ZMIANA %
		po korekcie o zdarzenie jednorazowe		WARTOŚCIOWO do skorygowanych danych	do skorygowanych danych
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	240 330	240 330	195 095	45 235	23,2
Przychody z tytułu prowizji i opłat	5 114	5 114	3 285	1 829	55,7
Pozostałe przychody	71	71	66	5	7,6
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>245 515</b>	<b>245 515</b>	<b>198 446</b>	<b>47 069</b>	<b>23,7</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(58 797)	(58 797)	(53 857)	(4 940)	9,2
Marketing	(25 444)	(25 444)	(19 422)	(6 022)	31,0
Pozostałe usługi obce	(18 334)	(18 334)	(15 429)	(2 905)	18,8
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(5 861)	(5 861)	(5 612)	(249)	4,4
Amortyzacja	(3 137)	(3 137)	(4 572)	1 435	(31,4)
Podatki i opłaty	(1 835)	(1 835)	(1 709)	(126)	7,4
Koszty prowizji	(5 643)	(5 643)	(3 817)	(1 826)	47,8
Pozostałe koszty	(12 579)	(2 929)	(2 984)	55	(1,8)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(131 630)</b>	<b>(121 980)</b>	<b>(107 402)</b>	<b>(14 578)</b>	<b>13,6</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>113 885</b>	<b>123 535</b>	<b>91 044</b>	<b>32 491</b>	<b>35,7</b>
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	-	-	(5 612)	5 612	(100,0)
Przychody finansowe	9 257	9 257	3 785	5 472	144,6
Koszty finansowe	(2 723)	(2 723)	(12 114)	9 391	(77,5)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>120 419</b>	<b>130 069</b>	<b>77 103</b>	<b>52 966</b>	<b>68,7</b>
Podatek dochodowy	(22 921)	(22 921)	(16 403)	(6 518)	39,7
<b>Zysk netto</b>	<b>97 498</b>	<b>107 148</b>	<b>60 700</b>	<b>46 448</b>	<b>76,5</b>

## Przychody

W I półroczu 2018 r. XTB odnotowała rekordowo wysokie przychody (197,9 mln zł), które były rezultatem, poza stale rosnącą bazą klientów, dużej zmienności na rynkach finansowych, stosunkowo wysokiej rentowności na lota (średnio 153 zł) oraz znacznej aktywności klientów wyrażonej w liczbie kontraktów w lotach. W sierpniu 2018 r. weszła w życie interwencja produktowa Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), która spowodowała m.in. zmniejszenie dla klienta detalicznego maksymalnego dozwolonego poziomu dźwigni finansowej dla kontraktów CFD do 30:1 w przypadku głównych par walut i 20:1 w przypadku par walut innych niż główne, złota i głównych indeksów. Decyzja ESMA, wraz z przypadającymi na ten okres wakacjami i niższą zmiennością na rynkach finansowych przyczyniła się do spadku w III kwartale wolumenu transakcji w lotach o 34,1% r/r i 44,0% k/k. Obroty były niższe o 178,7 tys. lotów r/r, a rentowność jednostkowa o 1,7 zł. W konsekwencji przychody spadły o 34,9% rdr, tj. (25,5) mln zł z 73,1 mln zł na 47,6 mln zł. Podkreślenia wymaga, że charakterystyczna dla modelu biznesowego XTB jest duża zmienność przychodów w krótkim okresie czasu.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016
Przychody z działalności operacyjnej razem	47 578	84 200	113 737	76 145	73 115	66 613	58 718	93 959
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1)</sup>	345 118	616 082	675 344	618 893	523 769	513 814	540 082	488 660
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2)</sup>	138	137	168	123	140	130	109	192

<sup>1)</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>2)</sup> Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.



XTB posiada solidny fundament w postaci stale rosnącej bazy klientów i liczby aktywnych klientów. W III kwartale 2018 r. Grupa pozyskała 4 884 nowych klientów, co daje wzrost o 16,3% r/r. Z kolei średnia liczba aktywnych klientów za ten sam okres była wyższa o 2 014 r/r, tj. o 11,0% r/r.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016
Nowi klienci <sup>1</sup>	4 884	4 734	5 312	6 582	4 201	3 860	4 270	3 918
Średnia liczba aktywnych klientów <sup>2</sup>	21 515	22 135	22 317	18 667	17 920	17 748	17 959	15 548
Nowe rachunki <sup>3</sup>	11 758	11 321	12 731	16 530	11 278	9 635	13 280	9 624
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>4</sup>	24 032	24 918	25 279	21 088	20 194	20 016	20 408	17 243

<sup>1)</sup> Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

<sup>2)</sup> Średnia kwartalna liczba klientów odpowiednio za okres 9, 6 i 3 miesięcy 2018 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2017 roku oraz 12 miesięcy 2016 roku.

<sup>3)</sup> Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

<sup>4)</sup> Średnia kwartalna liczba rachunków odpowiednio za okres 9, 6 i 3 miesięcy 2018 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2017 roku oraz 12 miesięcy 2016 roku.

Analogicznie do wcześniejszych kwartałów bieżącego oraz poprzedniego roku, w III kwartale 2018 r. XTB realizowała zoptymalizowaną strategię sprzedażowo-marketingową oraz wprowadzała nowe produkty. Oferta XTB poszerzyła się o akcje i ETFy z największych giełd w Europie i Stanach Zjednoczonych. Celem poszerzenia oferty produktowej jest stworzenie kompletnej firmy inwestycyjnej oferującej różnorodne produkty inwestorom, dostosowane do ich apetytu na ryzyko.

W IV kwartale 2018 r. Zarząd będzie dążył do stabilizacji liczby nowych klientów oraz średniej liczby aktywnych klientów na poziomach obserwowanych w poprzednich, rekordowych kwartałach. Największy potencjał wzrostu biznesu Zarząd upatruje w rynku niemieckim, francuskim i Ameryce Łacińskiej.

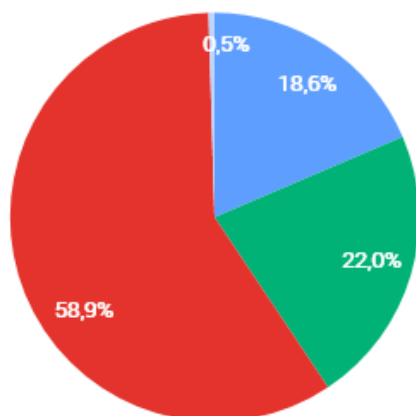
Patrząc na przychody pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że w III kwartale 2018 roku prym wiodły CFD oparte na towarach. Ich udział w strukturze przychodów z operacji na instrumentach finansowych wyniósł 58,9% wobec 7,5% rok wcześniej. Najpopularniejszym instrumentem wśród klientów był CFD oparty na notowaniach kontraktu na kawę notowaną na rynku zorganizowanym oraz instrumentu, którego cena oparta jest na notowaniach uncji złota troy na rynku międzybankowym. Przychody na instrumentach CFD opartych o waluty stanowiły 22,0% wszystkich przychodów wobec 39,8% rok wcześniej. Wśród tej klasy instrumentów największą popularnością wśród klientów XTB cieszyła się para walutowa USDTRY.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.09.2018	30.09.2017	ZMIANA %	30.09.2018	30.09.2017	ZMIANA %
CFD na indeksy	8 786	36 530	(75,9)	109 014	101 055	7,9
CFD na waluty	10 445	29 380	(64,4)	68 066	70 122	(2,9)
CFD na towary	27 865	5 544	402,6	60 183	23 388	157,3
CFD na akcje	187	915	(79,6)	2 455	2 012	22,0
CFD na obligacje	(5)	171	(102,9)	317	(86)	(468,6)
<b>CFD razem</b>	<b>47 278</b>	<b>72 540</b>	<b>(34,8)</b>	<b>240 035</b>	<b>196 491</b>	<b>22,2</b>
Instrumenty pochodne opcyjne	-	1 376	(100,0)	3 947	5 119	(22,9)
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	46	-	-	12	-	-
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>47 324</b>	<b>73 916</b>	<b>(36,0)</b>	<b>243 994</b>	<b>201 610</b>	<b>21,0</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 049)	(1 051)	(0,2)	(2 631)	(2 826)	(6,9)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(261)	(817)	(68,1)	(1 033)	(3 689)	(72,0)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>46 014</b>	<b>72 048</b>	<b>(36,1)</b>	<b>240 330</b>	<b>195 095</b>	<b>23,2</b>

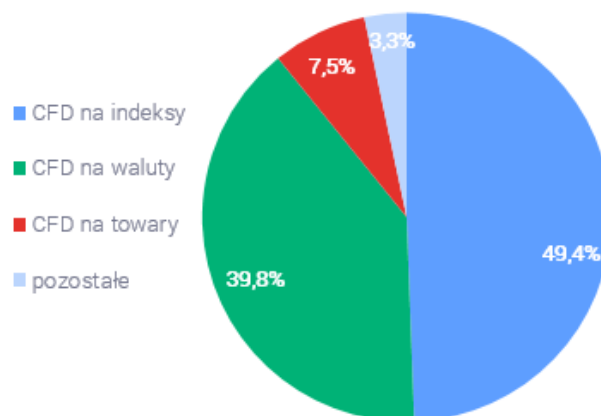


## Udział poszczególnych instrumentów w wyniku na instrumentach finansowych

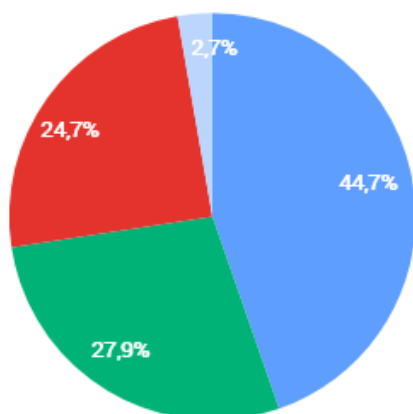
### III kwartał 2018



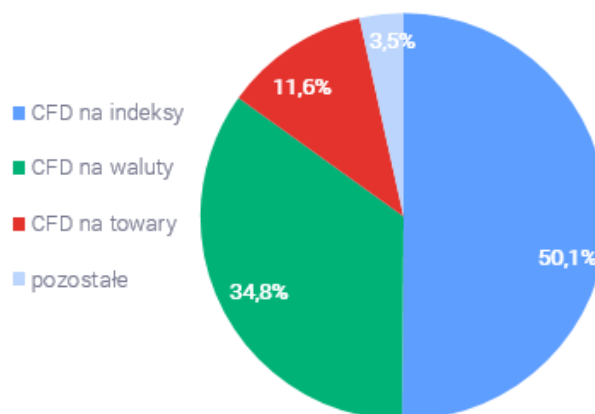
### III kwartał 2017



### I - III kwartał 2018



### I - III kwartał 2017



W ujęciu geograficznym przychody XTB były dobrze zdywersyfikowane. W okresie I-III kwartał 2018 r. ich wzrost wystąpił zarówno w Europie Środkowo-Wschodniej, Europie Zachodniej, jak i w Ameryce Łacińskiej. Krajem, z którego Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 15% przychodów jest Polska, z udziałem wynoszącym 33,5% (I-III kwartał 2017 r.: 24,5%). Drugim co do wielkości rynkiem dla XTB jest Hiszpania, z udziałem równym 14,5% (I-III kwartał 2017 r.: 20,3%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%. W globalnej kontrybucji na znaczeniu zyskuje także Ameryka Łacińska, która zastąpiła lukę po Turcji.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Europa Środkowo-Wschodnia	27 976	40 060	132 694	90 307
- w tym Polska	18 265	24 211	82 264	48 616
Europa Zachodnia	14 295	29 379	97 428	96 425
- w tym Hiszpania	5 946	11 548	35 671	40 339
Ameryka Łacińska i Turcja	5 307	3 676	15 393	11 714
- w tym Turcja	-	(130)	-	4 943
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>47 578</b>	<b>73 115</b>	<b>245 515</b>	<b>198 446</b>



XTB kładzie duży nacisk na dywersyfikację segmentową przychodów. W tym celu od 2013 roku rozwija działalność instytucjonalną (X Open Hub), w ramach której dostarcza płynność i technologię innym instytucjom finansowym, w tym domom maklerskim. Przychody z tego segmentu potrafią podlegać istotnym wahaniom z kwartału na kwartał, analogicznie jak w segmencie detalicznym, co jest zjawiskiem typowym dla przyjętego przez Grupę modelu biznesowego.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Działalność detaliczna	43 188	67 951	230 131	173 138
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	4 390	5 164	15 384	25 308
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>47 578</b>	<b>73 115</b>	<b>245 515</b>	<b>198 446</b>

## Koszty

Koszty działalności operacyjnej w okresie I-III kwartał 2018 r. ukształtowały się na poziomie 131,6 mln zł (I-III kwartał 2017 r.: 107,4 mln zł) i były wyższe o 24,2 mln zł, tj. 22,6% r/r. Na wzrost ten wpływ miało głównie jednorazowe zdarzenie, jakim była nałożona kara administracyjna KNF w wysokości 9,9 mln zł, a także wyższe o:

- 6,0 mln zł koszty marketingowe wynikające głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online;
- 4,9 mln zł koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, głównie za sprawą wzrostu zatrudnienia oraz zmiennych składników wynagrodzeń (bonusów);
- 2,9 mln zł koszty pozostałych usług obcych w następstwie poniesienia większych nakładów na:
  - usługi wsparcia informatycznego (wzrost o 2,2 mln zł r/r);
  - usługi prawne i doradcze (wzrost o 1,1 tys. zł r/r);
- 1,8 mln zł koszty prowizji wynikające z większych kwot zapłaconych dostawcom usług płatniczych za pośrednictwem których klienci deponują swoje środki na rachunkach transakcyjnych.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.09.2018	30.09.2018 po korekcie o zdarzenie jednorazowe	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2018 po korekcie o zdarzenie jednorazowe	30.09.2017
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	19 681	19 681	17 590	58 797	58 797	53 857
Marketing	8 669	8 669	5 615	25 444	25 444	19 422
Pozostałe usługi obce	5 605	5 605	5 304	18 334	18 334	15 429
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 946	1 946	1 849	5 861	5 861	5 612
Amortyzacja	883	883	1 551	3 137	3 137	4 572
Podatki i opłaty	912	912	363	1 835	1 835	1 709
Koszty prowizji	1 609	1 609	1 196	5 643	5 643	3 817
Pozostałe koszty	9 532	382*	1 309	12 579	2 929	2 984
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>48 837</b>	<b>39 687</b>	<b>34 777</b>	<b>131 630</b>	<b>121 980</b>	<b>107 402</b>

\*<sup>1)</sup> Pozycję skorygowano o wpływ zdarzenia jednorazowego.

W ocenie XTB nałożenie przez KNF kary administracyjnej jest niesłuszne i nie znajduje potwierdzenia w stanie faktycznym. Komisja odmówiła przeprowadzenia dowodów wnioskowanych przez Spółkę (w tym z opinii biegłego) i nie uwzględniła złożonych przez Spółkę raportów niezależnych ekspertów. Działając w interesie XTB i jej akcjonariuszy, a także kierując się dobrem klientów, Spółka odwołała się od decyzji nadzorca składając w dniu 29 października 2018 roku skargę na decyzję KNF do WSA.

W ujęciu k/k, po korekcie o zdarzenie jednorazowe, koszty działalności operacyjnej uległy zmniejszeniu o 2,1 mln zł, tj. 4,9%.



	OKRES ZAKOŃCZONY							
	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	39 687*	41 750	41 043	38 919	34 777	36 060	36 565	38 889
- marketing	8 669	8 976	7 799	6 243	5 615	6 632	7 175	8 997
Nowi klienci	4 884	4 734	5 312	6 582	4 210	3 860	4 270	3 918
Średnia liczba aktywnych Klientów	21 515	22 135	22 317	18 667	17 920	17 748	17 959	15 548

\* Koszty działalności operacyjnej skorygowane o zdarzenie jednorazowe.

Zarząd przewiduje, że w IV kwartale 2018 r. koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie porównywalnym do tego, jaki obserwowaliśmy we wcześniejszych kwartałach 2018 r. Ostateczny ich poziom uzależniony będzie od wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom, od poziomu wydatków marketingowych oraz od wpływu interwencji produktowej ESMA na poziom przychodów osiąganych przez Grupę. 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. Wpływ interwencji produktowej ESMA na przychody Grupy determinował będzie z kolei, jeżeli zajdzie taka potrzeba, rewizję założeń kosztowych dla kolejnych miesięcy br.

## 2.3 Wybrane wskaźniki finansowe 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
EBITDA (w tys. PLN) <sup>1)</sup>	(376)	39 889	117 022	95 616
EBITDA marża (%) <sup>2)</sup>	(0,8)	54,6	47,7	48,2
Marża zysku netto (%) <sup>3)</sup>	(6,1)	42,9	39,7	30,6
Rentowność kapitałów własnych – ROE (%) <sup>4)</sup>	(2,4)	35,1	29,2	22,2
Rentowność aktywów – ROA (%) <sup>5)</sup>	(1,2)	14,2	13,9	9,5
Łączny współczynnik kapitałowy (%) <sup>6)</sup>	18,0	10,1	18,0	10,1

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

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

<sup>3)</sup> Obliczony jako iloraz wyniku finansowego 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; wskaźniki za okresy 3 oraz 9-miesięczne zostały zannualizowane).

<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; wskaźniki za okresy 3 oraz 9-miesięczne zostały zannualizowane).

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



## 2.4 Wybrane dane operacyjne

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
<b>Segment działalności detalicznej</b>	<b>303 906</b>	<b>447 527</b>	<b>1 475 186</b>	<b>1 386 090</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	159 655	155 931	827 467	476 767
Europa Zachodnia	118 304	261 790	563 585	760 571
Ameryka Łacińska i Turcja	25 947	29 806	84 134	148 752
<b>Segment działalności instytucjonalnej</b>	<b>41 212</b>	<b>76 242</b>	<b>161 358</b>	<b>191 575</b>
<b>Obroty (w lotach) w segmentach razem</b>	<b>345 118</b>	<b>523 769</b>	<b>1 636 544</b>	<b>1 577 665</b>

W poniższej tabeli przedstawiono:

- liczbę nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach;
- liczbę aktywnych klientów;
- całkowitą liczbę klientów;
- 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 aktywnego klienta;
- 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Nowi klienci <sup>1)</sup>	4 884	4 201	14 930	12 331
Średnia liczba aktywnych klientów <sup>2)</sup>	20 277	18 263	21 515	17 920
Klienci razem	111 401	99 542	111 401	99 542
Nowe rachunki <sup>3)</sup>	11 758	11 278	35 810	34 193
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>4)</sup>	22 259	20 549	24 032	20 194
Rachunki razem	225 784	188 380	225 784	188 380
Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>5)</sup>	75 619	56 779	254 205	272 766
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) <sup>6)</sup>	2,3	4,0	11,4	11,1
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) <sup>7)</sup>	2,1	3,6	10,2	9,8
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>8)</sup>	345 118	523 769	1 636 544	1 577 665
Rentowność na lota (w PLN) <sup>9)</sup>	138	140	150	126

<sup>1)</sup> Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach.

<sup>2)</sup> Średnia kwartalna liczba klientów, którzy przeprowadzili co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

<sup>3)</sup> Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach.

<sup>4)</sup> Średnia kwartalna liczba rachunków za pośrednictwem których przeprowadzono co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

<sup>5)</sup> Depozyty netto stanowią depozyty wpłacone przez klientów, pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów, w danym okresie.

<sup>6)</sup> Przychody z działalności operacyjnej Grupy w danym okresie podzielone przez średnią kwartalną liczbę klientów, którzy przeprowadzili co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

<sup>7)</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>8)</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>9)</sup> Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.





## Segment działalności detalicznej

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Nowi klienci <sup>1)</sup>	4 882	4 199	14 924	12 325
Średnia liczba aktywnych klientów <sup>2)</sup>	20 258	18 241	21 497	17 898
Klienci razem	111 358	99 505	111 358	99 505
Nowe rachunki <sup>3)</sup>	11 753	11 276	35 795	34 180
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>4)</sup>	22 231	20 516	24 005	20 162
Rachunki razem	225 697	188 292	225 697	188 292
Liczba transakcji <sup>5)</sup>	5 189 738	6 126 596	23 108 022	19 374 995
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>6)</sup>	303 906	447 527	1 475 186	1 386 090
Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>7)</sup>	72 239	50 446	242 958	223 622
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) <sup>8)</sup>	2,1	3,7	10,7	9,7
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) <sup>9)</sup>	1,9	3,3	9,6	8,6
Średnie koszty pozyskania klienta (w tys. PLN) <sup>10)</sup>	1,8	1,2	1,7	1,5
Średnie koszty pozyskania rachunku (w tys. PLN) <sup>11)</sup>	0,7	0,4	0,7	0,5
Rentowność na lota (w PLN) <sup>12)</sup>	142	152	156	125

<sup>1)</sup> Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach.

<sup>2)</sup> Średnia kwartalna liczba klientów, którzy przeprowadzili co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

<sup>3)</sup> Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach.

<sup>4)</sup> Średnia kwartalna liczba rachunków, na których przeprowadzono przynajmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

<sup>5)</sup> Liczba transakcji jest zdefiniowana jako całkowita liczba transakcji otwartych i zamkniętych w tym okresie.

<sup>6)</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>7)</sup> Depozyty netto stanowią depozyty wpłacone przez klientów, pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów, w danym okresie.

<sup>8)</sup> Średnie przychody na jednego klienta zdefiniowane są jako przychody z działalności operacyjnej razem w segmencie działalności detalicznej w danym okresie podzielone przez średnią kwartalną liczbę klientów, którzy przeprowadzili przynajmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

<sup>9)</sup> Średnie przychody na jeden rachunek zdefiniowane są jako przychody z działalności operacyjnej razem w segmencie działalności detalicznej w danym okresie podzielone przez średnią kwartalną liczbę rachunków, na których przeprowadzono przynajmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

<sup>10)</sup> Średni koszt pozyskania klienta zdefiniowany jest jako łączne wydatki marketingowe w segmencie działalności detalicznej w okresie podzielone przez liczbę nowych klientów w tym samym okresie.

<sup>11)</sup> Średni koszt pozyskania rachunku zdefiniowany jest jako łączne wydatki marketingowe w segmencie działalności detalicznej w okresie podzielone przez liczbę nowych rachunków w tym samym okresie.

<sup>12)</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 klientów Grupy, którzy przeprowadzili przynajmniej jedną transakcję w ostatnich trzech miesiącach. Lokalizację aktywnych klientów ustalono na podstawie lokalizacji biura Grupy (które obsługuje danego klienta), z wyjątkiem klientów obsługiwanych przez XTB Limited oraz XTB International Limited. Klienci obsługiwani przez XTB Limited oraz XTB International Limited zostali sklasyfikowani na podstawie kraju pochodzenia klienta, a nie lokalizacji biura Grupy.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
		30.09.2018		30.09.2017
Europa Środkowo-Wschodnia	10 839	53,5%	10 638	58,3%
Europa Zachodnia	7 996	39,5%	6 364	34,9%
Ameryka Łacińska i Turcja	1 423	7,0%	1 239	6,8%
<b>Średnia liczba aktywnych klientów razem</b>	<b>20 258</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 241</b>	<b>100,0%</b>



	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2018		30.09.2017	
Europa Środkowo-Wschodnia	11 960	55,7%	10 476	58,5%
Europa Zachodnia	8 155	37,9%	5 994	33,5%
Ameryka Łacińska i Turcja	1 382	6,4%	1 428	8,0%
<b>Średnia liczba aktywnych klientów razem</b>	<b>21 497</b>	<b>100,0%</b>	<b>17 898</b>	<b>100,0%</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 klientów oraz liczby rachunków w segmencie działalności instytucjonalnej Grupy we wskazanych okresach.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Średnia liczba aktywnych klientów	19	22	18	22
Klienci razem	43	37	43	37
Średnia liczba aktywnych rachunków	28	33	27	32
Rachunki razem	87	88	87	88

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach	41 212	76 242	161 358	191 575

XTB ma stabilną pozycję rynkową, rosnącą bazę klientów i ponad 500 mln zł własnych środków pieniężnych na bilansie. Grupa planuje dalszy rozwój poprzez rozbudowę bazy klienckiej i oferty produktowej, penetrację istniejących rynków oraz ekspansję geograficzną na nowe rynki w Afryce i Azji, a także Ameryce Łacińskiej, wykorzystując swoją obecność w Belize jako punktu wyjścia dla ekspansji i rozwoju biznesu w innych krajach tego regionu.

## 2.5 Czynniki, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Zarządu następujące tendencje wpływają i będą się utrzymywać oraz wpływać na działalność Grupy do końca 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							
	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016
Przychody z działalności operacyjnej razem	47 578	84 200	113 737	76 145	73 115	66 613	58 718	93 959
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1)</sup>	345 118	616 082	675 344	618 893	523 769	513 814	540 082	488 660
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2)</sup>	138	137	168	123	140	130	109	192

<sup>1)</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>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 wyzwaniami. W związku z tym przychody Grupy z tego segmentu narażone są na duże wahania z okresu na okres, analogicznie jak w segmencie detalicznym, co jest zjawiskiem typowym dla przyjętego przez Grupę modelu biznesowego. Poniższa tabela obrazuje procentowy udział segmentu działalności instytucjonalnej w przychodach z działalności operacyjnej razem.

	30.09.2018	2017	2016	2015	2014	2013
% udział przychodów z działalności instytucjonalnej w przychodach z działalności operacyjnej razem	6,3%	15,2%	7,8%	4,7%	14,1%	4,6%

Zarząd przewiduje, że poziom aktywności na rynkach finansowych i towarowych w 2018 r., zmiany regulacyjne jak też inne czynniki (jeżeli wystąpią) mogą wpływać na kondycję partnerów instytucjonalnych XTB i przez to na wolumen obrotu w lotach, jak i przychody XTB z tych klientów. Z drugiej strony Zarząd XTB nie może wykluczyć większej rotacji klientów w segmencie instytucjonalnym.

- Zarząd przewiduje, że w IV kwartale 2018 r. koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie porównywalnym do tego, jaki obserwowaliśmy we wcześniejszych kwartałach 2018 r. Ostateczny ich poziom uzależniony będzie od wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom, od poziomu wydatków marketingowych oraz od wpływu interwencji produktowej ESMA na poziom przychodów osiąganych przez Grupę. 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. Wpływ interwencji produktowej ESMA na przychody Grupy determinował będzie z kolei, jeżeli zajdzie taka potrzeba, rewizję założeń kosztowych dla kolejnych miesięcy br.
- 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. Przyczyniło się to do znacznego spadku liczby klientów i w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy w Turcji. W dniu 19 kwietnia 2018 r. Zarząd podjął ostateczną decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. Decyzja Spółki została podjęta po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey (CMB).



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 stanowiły 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 27 marca 2018 r. Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („ESMA”) ogłosił środki interwencji produktowej, które zaczęły obowiązywać na trzymiesięczne okresy począwszy od 1 sierpnia 2018 roku w stosunku do kontraktów różnic kursowych (ang. contracts for differences, CFD) i od 2 lipca 2018 roku dla opcji binarnych inwestorom detalicznym w Unii Europejskiej (UE).

W zakresie kontraktów CFD uzgodnione środki obejmują:

- ograniczenie dźwigni finansowej przy otwarciu pozycji przez klienta detalicznego między 30:1 a 2:1, co podlega zmianie zgodnie ze zmiennością instrumentu bazowego:
  - 30:1 w przypadku głównych par walut;
  - 20:1 w przypadku par walut innych niż główne, złota i głównych indeksów;
  - 10:1 w przypadku towarów innych niż złoto i indeksów giełdowych innych niż główne;
  - 5:1 w przypadku indywidualnych akcji i innych wartości referencyjnych;
  - 2:1 w przypadku kryptowalut;
- ujednoczenie dla wszystkich firm inwestycyjnych poziomu stop out do 50%;
- ochronę przed ujemnym saldem dla każdego rachunku;
- ograniczenie w zakresie płatności oferowanych przy transakcjach CFD;
- wprowadzenie standardowego ostrzeżenia o ryzyku.

W zakresie opcji binarnych:

- zakaz wprowadzania do obrotu, dystrybucji lub sprzedaży opcji binarnych inwestorom detalicznym.

W sierpniu 2018 r. ESMA dokonała przeglądu środka interwencji produktowej dotyczącego opcji binarnych, w efekcie którego 24 sierpnia 2018 r. ogłosiła decyzję o przedłużeniu jego obowiązywania od 2 października 2018 r. na kolejny, trzymiesięczny okres. We wrześniu 2018 r. przegląd dotyczył środków zastosowanych do kontraktów CFD, po którym 28 września 2018 r. ESMA ogłosiła decyzję o ich przedłużeniu od 1 listopada 2018 r. na kolejne trzy miesiące. Warunkowo zezwoliła także na skrócone informacje o ryzyku w przypadku kontraktów CFD z uwagi na ograniczoną ilość znaków na wybranych platformach marketingowych.

W dniu 28 marca 2018 roku Prezydent RP podpisał ustawę o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw. Ustawa ta ma na celu implementację do krajowego porządku prawnego unijnych przepisów dotyczących rynków instrumentów finansowych, tj. dyrektywy MiFID II oraz rozporządzenia MiFIR. Ustawa nakłada na podmioty rynku finansowego dodatkowe obowiązki, wdraża nowe zasady komunikacji z klientem, poszerza wymogi informacyjne, zapewnia większą transparentność kosztów oraz wprowadza nowe uprawnienia dla nadzorców. Ustawa weszła w życie 21 kwietnia 2018 r. Przepisy ustawowe precyzują nowe rozporządzenia Ministra Finansów:

- w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych; oraz
- w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych.

Rozporządzenia obowiązują od 23 czerwca 2018 roku, a firmy inwestycyjne miały czas na ich wdrożenie do 21 października 2018 roku.



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, strategie inwestycyjne klientów, wolumen obrotu w lotach, jak i rentowność na lota, 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. Organy Spółki

#### 3.1 Zarząd

Na dzień 30 września 2018 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

IMIE I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	DATA UPŁYWU OBECNEJ KADENCJI
Omar Arnaout*	Prezes Zarządu	10.01.2017	29.06.2019
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	29.06.2019
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	29.06.2019
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	10.07.2018	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 miały miejsce następujące zmiany w składzie osobowym Zarządu:

- w dniu 10 lipca 2018 roku, Rada Nadzorcza Spółki powzięła uchwałę w sprawie powołania z tym samym dniem Pana Jakuba Kubackiego na Członka Zarządu ds. Prawnych. Jednocześnie również w dniu 10 lipca 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, iż pod warunkiem, że z chwilą udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody zgodnie z art. 102a ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi Członek Zarządu ds. Prawnych stanie się odpowiedzialny za nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem i w następstwie stanie się Członkiem Zarządu ds. Prawnych i Ryzyka.
- w dniu 29 sierpnia 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Andrzeja Przybylskiego na stanowisko Członka Zarządu ds. Ryzyka. Uchwała wchodzi w życie i powołanie na stanowisko Członka Zarządu staje się skuteczne pod warunkiem i z chwilą udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody, zgodnie z art. 102a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wskutek czego Pan Andrzej Przybylski stanie się odpowiedzialny za nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem.

Jednocześnie, w tym samym dniu, Rada Nadzorcza upoważniła Przewodniczącą Rady, do złożenia wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie wycofania wniosku albo umorzenia postępowania administracyjnego o udzielenie zgody, o której mowa w 102a ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przedmiocie powołania Pana Jakuba Kubackiego na członka zarządu odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu inne niż opisane powyżej.



## 3.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2018 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego skład osobowy Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

IMIĘ 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
Bartosz Zabłocki	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2015	09.11.2018
Marek Strugała	Członek Rady Nadzorczej	07.03.2018	09.11.2018

W okresie od dnia bilansowego do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego wystąpiły następujące zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej:

- w dniu 17 października 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało dotychczasowe osoby nadzorujące w XTB, tj. Pana Jarosława Jasika, Pana Łukasza Baszczyńskiego oraz Pana Bartosza Zabłockiego na Członków Rady Nadzorczej na okres wspólnej kadencji od dnia 10 listopada 2018 roku do końca dnia 10 listopada 2021 roku;
- w dniu 25 października 2018 roku do Spółki wpłynęło oświadczenia od Pana Jakuba Zabłockiego, zgodnie z którym korzystając z uprawnienia określonego w § 15 ust. 4 Statutu Spółki, Pan Jakub Zabłocki powołał na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej XTB Pana Jakuba Leonkiewicza na okres wspólnej kadencji Rady Nadzorczej od dnia 10 listopada 2018 roku do końca dnia 10 listopada 2021 roku.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej inne niż opisane powyżej.

## 4. Informacje o akcjach i akcjonariacie

### 4.1 Kapitał Podstawowy

Na dzień 30 września 2018 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego 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 PLN.

### 4.2 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.



## 4.3 Struktura akcjonariatu

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 23 sierpnia 2018 roku, czyli przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu za I półrocze 2018 rok) stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawiał się następująco:

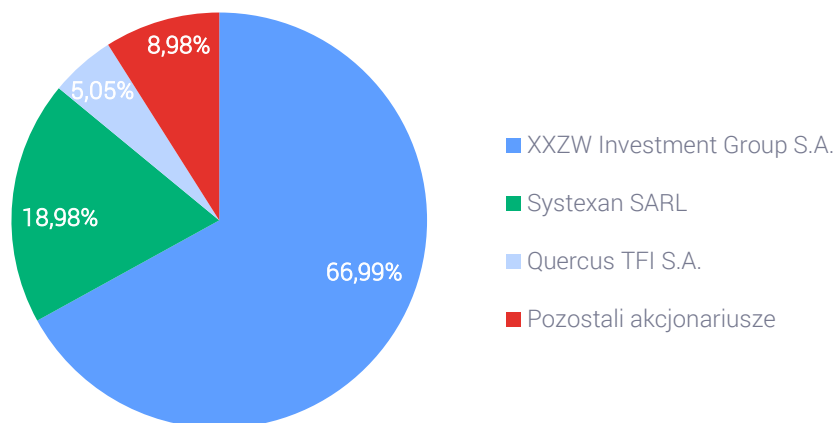
	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ (%)
XXZW Investment Group S.A. <sup>1</sup>	78 629 794	3 932	66,99%
System SARL <sup>2</sup>	22 280 207	1 114	18,98%
Quercus TFI S.A.	5 930 000	297	5,05%
Pozostali akcjonariusze	10 543 634	526	8,98%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1)</sup> XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest bezpośrednio kontrolowany przez Jakuba Zablockiego, 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 23 sierpnia 2018 roku prezentuje poniższy wykres:



Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 30 września 2018 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego (zgodnie z raportem bieżącym nr 23/2018 z dnia 17 października 2018 roku) 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 23 sierpnia 2018 roku.

## 4.4 Akcje i uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadały na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania akcji oraz uprawnień do akcji Spółki.

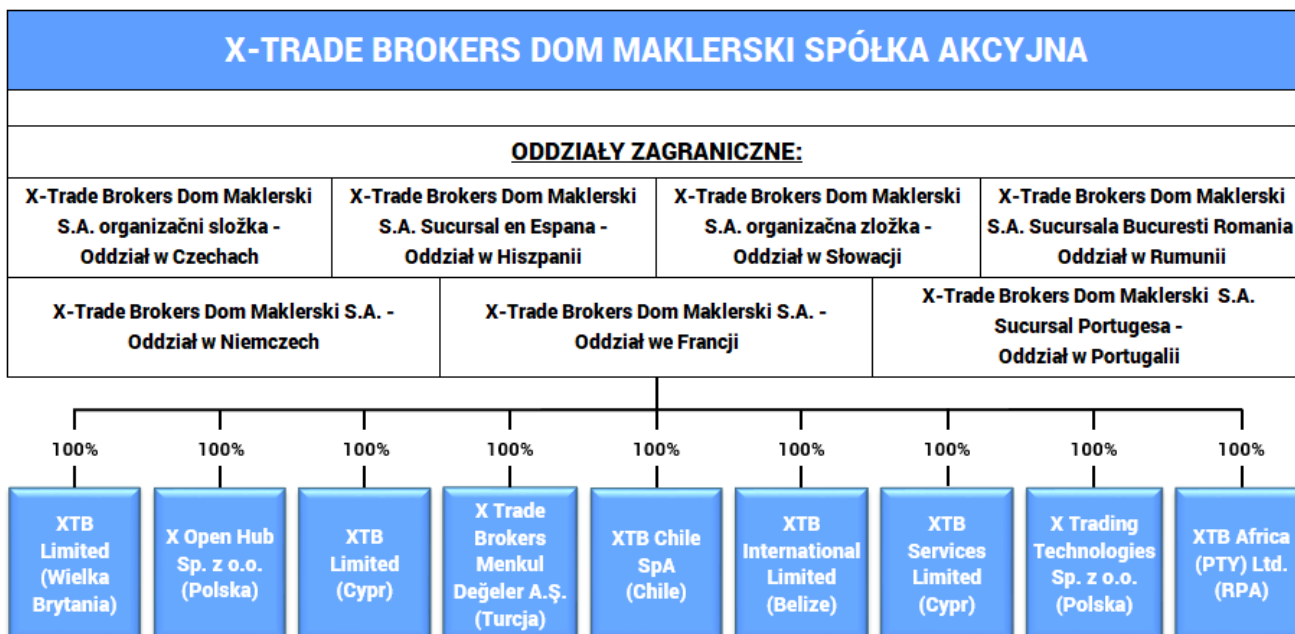


## 5. Pozostałe informacje

### 5.1 Opis grupy kapitałowej

Na datę przekazania niniejszego raportu Grupę tworzyła Spółka dominująca oraz 9 spółek zależnych Spółki. Spółka posiada 7 oddziałów zagranicznych.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy, w tym 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.

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.

#### 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.

#### XTB Limited (dawniej: DUB Investments Ltd.), Cypr

XTB Limited prowadzi działalność obejmującą:

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





W dniu 12 lipca 2016 r. Cypriot 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/dodatkowym 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 oraz
- 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 19 kwietnia 2018 r. Zarząd podjął ostateczną decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. Decyzja Spółki została podjęta po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey (CMB).

#### **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 Service 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 spółka zależna zmieniła nazwę na XTB Services Limited. Spółka świadczy usługi marketingowe i marketingowo – sprzedażowe.

#### **X Trading Technologies Sp. z o.o., Polska**

W styczniu 2018 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną X Trading Technologies Sp. z o.o. z siedzibą w Polsce. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. X Trading Technologies Sp. z o.o. prowadzi działalność związaną z oprogramowaniem. W dniu 30 stycznia 2018 roku jednostka dominująca objęła 3 900 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale. W dniu 14 maja 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki X Trading Technologies Sp. z o.o. postanowiło rozwiązać spółkę i otworzyć jej likwidację.

#### **XTB Africa (PTY) Ltd., Republika Południowej Afryki**

W dniu 10 lipca 2018 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną XTB Africa (PTY) Ltd. z siedzibą w RPA. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 września 2018 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. inne niż opisane powyżej.



## 5.2 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku oraz 30 września 2017 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 poniższa tabela:

(w tys. PLN)	01.01.2018 -	30.09.2018	01.01.2017 -	31.12.2017	30.09.2017
	30.09.2018	NALEŻNOŚCI	30.09.2017	NALEŻNOŚCI	NALEŻNOŚCI
	PRZYCHODY		PRZYCHODY		
<b>Podmioty zależne:</b>					
XTB Limited (UK)	19 698	1 466	16 941	2 211	153
XTB Limited (CY)	89	12	115	13	13
X Open Hub Sp. z o.o.	2 497	1 112	1 396	345	765
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	-	-	5 006	-	-
XTB International Limited	15 849	2 035	5 271	157	814

(w tys. PLN)	01.01.2018 -	30.09.2018	01.01.2017 -	31.12.2017	30.09.2017
	30.09.2018	ZOBOWIĄZANIA	30.09.2017	ZOBOWIĄZANIA	ZOBOWIĄZANIA
	KOSZTY		KOSZTY		
<b>Podmioty zależne:</b>					
XTB Limited (UK)	(9 132)	1 630	(11 437)	2 790	1 944
XTB Limited (CY)	(2 193)	202	(1 043)	141	128
X Open Hub Sp. z o.o.	(374)	58	(189)	40	27
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	-	-	(4 769)	-	2
XTB International Limited	(8 613)	1 406	(7 100)	2 398	784
XTB Services Limited	(4 925)	727	-	398	-

Jakub Zabłocki pośrednio kontrolujący Spółkę (poprzez XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu) posiada rachunek brokerski w XTB. Transakcje oraz stan rozrachunków z powyższego tytułu przedstawia poniższa tabela:

(w PLN)	01.01.2018 -	30.09.2018	01.01.2017 -	31.12.2017	30.09.2017
	30.09.2018	ZOBOWIĄZANIA	30.09.2017	ZOBOWIĄZANIA	ZOBOWIĄZANIA
	KOSZTY		KOSZTY		
Jakub Zabłocki	(5)	249	-	-	-



### **5.3 Informacja o udzielonych przez Jednostkę dominującą lub jednostki zależne poręczeniach kredytów lub pożyczki lub udzielonych gwarancjach – jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca**

Na dzień 30 września 2018 roku oraz w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2018 do 30 września 2018 roku Jednostka dominująca ani żaden z jej podmiotów zależnych nie udzielił poręczeń kredytów lub pożyczek lub gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, dla których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

### **5.4 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok**

Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2018 rok.

### **5.5 Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka dominująca i jej podmioty zależne nie były stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, w tym takich 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 2,36 mln PLN, z czego w przedmiocie roszczeń pracowniczych toczą się trzy postępowania o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości około 1,09 mln PLN oraz w przedmiocie roszczeń klientów toczy się osiem postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości około 1,22 mln PLN. 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. PLN. 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 PLN. 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, we wcześniejszych raportach okresowych Spółka przyjmowała łączną wartość roszczeń na poziomie uwzględniającym takie założenie wzrostu wartości przedmiotu sporu. Biorąc pod uwagę ostatnią opinię kancelarii prawnej prowadzącej sprawę, z uwzględnieniem obecnego stanu faktycznego, wartość przedmiotu sporu należy obniżyć do kwoty stanowiącej równowartość 200 tys. EUR. Na dzień przekazania niniejszego raportu skorygowana wartość roszczenia została uwzględniona w łącznej wartości roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce w kwocie około 0,87 mln PLN.

Od maja 2016 r. w stosunku do tureckiej spółki zależnej, X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş., toczy się sprawa z powództwa klienta, który podważa zasadność anulowania przez spółkę transakcji zawartych po błędnych cenach. Na moment przekazania niniejszego raportu łączna wartość dochodzonych przez klienta roszczeń stanowi równowartość ok. 578 tys. PLN.

Jeden z klientów zagroził w 2014 r. wytoczeniem pozwu odnośnie rzekomych nielegalnych działań Spółki. Klient ten zarzuca nienależyte wykonanie 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 w ciągu ostatnich 4 lat nie skierował sprawy do sądu, a równoległe ponawiał żądania zapłaty kwoty 3,5 mln PLN, 7 mln PLN, a następnie 14 mln PLN.

Zarząd uważa roszczenie klienta za całkowicie bezzasadne. Wyłączną przyczyną ponoszenia strat przez klienta były jego błędne decyzje inwestycyjne. Zostało to jednoznacznie wykazane, między innymi, w trakcie kontroli Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) w 2016 r., w późniejszej korespondencji spółki z nadzorcą, a także w ekspertyzie niezależnej firmy



doradczej, Roland Berger oraz ekspertyzie Szkoły Głównej Handlowej, które przeanalizowały historię transakcji klienta. Analizy potwierdziły, że transakcje klienta nie były opóźniane, a czas realizacji jego zleceń był nawet szybszy niż średnia dla pozostałych klientów.

### **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 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. Po uzupełnieniu braków formalnych przez XTRADE Europe Ltd., Spółka złożyła replikę na odpowiedź na pozew w dniu 9 listopada 2017 r. oraz pismem z dnia 28 maja 2018 r. zgłosiła nowy wniosek dowodowy. XTRADE Europe Ltd. ustosunkowała się pisemnie do obu tych pism Spółki. Dnia 20 września 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa w sprawie. Sąd wyznaczył termin kolejnej rozprawy na dzień 4 grudnia 2018 r.

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 zaprzestała 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 PLN. 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. Do Sądu Rejonowego został złożony wniosek o zasądzenie od XTRADE Europe Ltd. kwoty 100 000 PLN w związku z niewykonywaniem przez XTRADE Europe Ltd. zabezpieczenia ustanowionego przez Sąd Apelacyjny. W dniu 16 października 2018 r. do Sądu wpłynęło pismo pełnomocników XTRADE Europe Ltd. ustosunkowujące się do wniosku Spółki, w którym wnieśli oni o jego oddalenie. Działając w interesie Spółki i jej akcjonariuszy, Spółka zamierza przygotować replikę na odpowiedź pełnomocników XTRADE Europe Ltd.

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. Po wydaniu wyroku XRF wniosła apelację. W dniu 19 kwietnia 2018 r. Sąd Apelacyjny oddalił apelację – wyrok zakazujący posługiwania się oznaczeniem XTRADE na terenie Niemiec jest prawomocny. Na dzień przekazania raportu toczy się jeszcze postępowanie o zasądzenie od XTRADE Europe Ltd. kosztów zastępstwa procesowego.

### **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 kategorię 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. Jednakże w dniu 27 września 2018 r. Spółka otrzymała decyzję o nałożeniu na Spółkę na podstawie art. 167 ust. 2 pkt 1 w związku z art. 167 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi kary pieniężnej w wysokości 9,9 miliona zł w związku z naruszeniem przepisów prawa, w szczególności w obszarze świadczenia usług maklerskich na rzecz klientów Spółki. W ocenie Spółki nałożenie na kary pieniężnej za wskazane przez Komisję naruszenia jest niesłuszne i nie znajduje potwierdzenia w stanie faktycznym. Komisja odmówiła przeprowadzenia dowodów wnioskowanych przez Spółkę (w tym z opinii biegłego) i nie uwzględniła złożonych przez Spółkę raportów niezależnych ekspertów. Działając w interesie Spółki i jej akcjonariuszy, a także kierując się dobrem klientów, Spółka odwołała się od ww. decyzji, składając w dniu 29 października 2018 r. skargę na decyzję KNF do WSA.

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. Spółka dołożyła należytej staranności w celu wdrożenia 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 („CNB”) 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 należytą zawodową starannością, (ii) zasad postępowania firmy inwestycyjnej w kontaktach z klientami, a także (iii) codziennego raportowania transakcji klientów do organu nadzoru.

W dniu 15 czerwca 2018 r. Spółka otrzymała protokół kontroli wskazujący na wykryte przez kontrolujących nieprawidłowości oraz uchybienia w implementacji i stosowaniu obowiązujących w Czechach przepisów oraz regulacji przez oddział i Spółkę, w odpowiedzi na który Spółka złożyła w dniu 11 lipca 2018 r. umotywowane zastrzeżenia zgodnie z obowiązującymi przepisami. Na moment sporządzania raportu Spółka dokładała należytej staranności w celu wdrożenia zaleceń pokontrolnych CNB, które są weryfikowane przez organ. Nie można jednak wykluczyć, że sposób dostosowania się oddziału i Spółki do danego zalecenia może zostać uznany za niezgodny z prawem lub podejściem CNB, 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 CNB lub innych organów.

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 oferowała opcje typu Up&Down bez wymaganej zgody KNF, w związku z czym na Spółkę mogą zostać nałożone przez KNF kary albo inne sankcje.

### 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.

### Implementacja tzw. Pakietu MiFIDII/MIFIR do krajowego porządku prawnego poprzez wprowadzenie ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw oraz nowych rozporządzeń do tej ustawy

Dyrektywa MiFID II oraz Rozporządzenie MiFIR („Pakiet MiFID II/MiFIR”) weszły w życie w dniu 3 stycznia 2018 r. Transpozycja Dyrektywy MiFID II do prawa krajowego nastąpiła poprzez wprowadzenie zmian do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zmieniona ustawa weszła w życie w dniu 21 kwietnia 2018 r., przy czym zastrzeżono dłuższe *vacatio legis* dla jej niektórych przepisów. Głównym celem regulacji jest zwiększenie bezpieczeństwa uczestników rynku finansowego i zapewnienie konkurencyjnych warunków działania firm inwestycyjnych. Punktem wyjściowym dla objęcia klientów firm inwestycyjnych większą ochroną jest zobowiązanie podmiotów świadczących im usługi, aby działały w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami ich klientów. Ustawodawca wyróżnił dwa etapy: (i) poprzedzający oraz (ii) towarzyszący i następujący po świadczeniu usług maklerskich i dla każdego z nich wskazał odrębne obowiązki względem klientów firm inwestycyjnych. Profesjonalizm i rzetelność firm inwestycyjnych zostały wzmocnione poprzez nowe zasady komunikacji z klientami i wprowadzenie systemu rejestrowania rozmów telefonicznych lub korespondencji elektronicznej z nimi. Zobligowano firmy inwestycyjne, aby w trakcie świadczenia usług dostarczały inwestorom regularnych sprawozdań związanych z wykonywaniem umowy o świadczenie usług maklerskich. Nowum, także zapewniającym większą transparentność rynku dla jego uczestników, jest również dopuszczenie nowej kategorii systemu obrotu w postaci zorganizowanej platformy obrotu (OTF). Niedyskryminacyjne zasady dostępu do OTF przysłużyć mają się konkurencyjności na rynku. Pojawiły się także odrębne normy dedykowane nowemu rodzajowi systemu obrotu instrumentami finansowymi, alternatywnemu systemowi obrotu małych i średnich przedsiębiorców. Regulacja zmierza do zwiększenia przejrzystości sprzedaży związanej przez podmioty świadczące detaliczne usługi m.in. w sferze opłat związanych z tego rodzaju sprzedażą. Mocą ustawy zredukowano również zbędne koszty, którymi mógłby być obciążany klient. Pobieranie wynagrodzeń, prowizji lub jakikolwiek korzyści od osób trzecich przez firmy świadczące niezależne usługi doradztwa inwestycyjnego oraz usługi zarządzania portfelem podlegają odtąd znaczącym restrykcjom. Dzięki zmianom klient, który korzysta z usług doradztwa inwestycyjnego ma mieć jasność, czy jest ono niezależne i ma być zaznajamiany z jego kosztami i podstawami. W skutek nowelizacji uregulowano outsourcing procesów, usług lub działalności firmy inwestycyjnej, a podmioty, które zajmują się techniką handlu algorytmicznego objęto szczególną kontrolą.



W ślad za zmianą ustawy o obrocie instrumentami finansowymi weszło w życie nowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (dalej „Rozporządzenie RTW”). Układ i treść nowego Rozporządzenia RTW oparto na dotychczasowym rozporządzeniu, przy czym Ministerstwo Finansów poszerzyło część poświęconą definicjom i wzbogaciło Rozporządzenie RTW o dodatkowe oddziały. Z perspektywy podmiotów finansowych kluczowe znaczenie ma określenie warunków przekazywania klientom regularnego sprawozdania związanego

z wykonywaniem umowy o świadczenie usług maklerskich: treści, sposobu oraz terminów na jego przekazywanie. Rozstrzygnięto również według jakich zasad otrzymywane lub wypłacane mogą być zachęty. Z przepisów wynika m.in. zakaz przyjęcia lub przekazania zachęt, jeśli firma inwestycyjna świadczyłaby usługi maklerskie w sposób nierzetelny, nieprofesjonalny, niezgodny z zasadami uczciwego obrotu lub nieuwzględniający należyte interesów klientów lub potencjalnych klientów. Z powyższym zakazem koresponduje powinność ujawniania danych dotyczących świadczeń tym osobom oraz gromadzenia i przechowywania dokumentacji potwierdzającej, że celem wszelkich świadczeń jest podniesienie jakości usług. Rozporządzenie RTW przedstawia sytuacje, kiedy takie świadczenie uznaje się za podnoszące jakość usług. Przepisy wzbogacono o katalog form świadczeń uznawanych za drobne świadczenia pieniężne. W stosunku do poprzedniego rozporządzenia dokonano modyfikacji przepisów o zasadach zaliczania klientów do kategorii klientów detalicznych albo profesjonalnych. Pojawiły się też przepisy odnoszące się do praktyk związanych ze sprzedażą krzyżową. Ponadto, Rozporządzenie RTW określa tryb i warunki postępowania firm inwestycyjnych rekomendujących, oferujących albo w inny sposób umożliwiających nabycie lub objęcie instrumentu finansowego. Akt zawiera dodatkowe uwarunkowanie działalności firm inwestycyjnych należących do: wystawców, emitentów instrumentów finansowych lub podmiotów udzielających porad w przedmiocie emitowania lub wystawiania instrumentów. Reasumując, Rozporządzenie RTW poszerza mechanizmy zabezpieczenia klientów i ogranicza możliwości otrzymywania zachęt przez firmy inwestycyjne. Nowe przepisy obowiązują od 23 czerwca 2018 r., przy czym ich wdrożenie w firmach inwestycyjnych miało nastąpić do dnia 21 października 2018 r.

Kolejnym elementem implementacji pakietu MiFID II/MIFIR do polskiego systemu jest wprowadzenie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 maja 2018 r. w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych (dalej „Rozporządzenie RWTO”). Unormowanie szczegółowo reguluje przechowywanie, rejestrowanie i zabezpieczanie instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków pieniężnych. Przepisy Rozporządzenia RWTO zawierają opis sposobu i szczegółowych warunków rejestrowania i deponowania środków pieniężnych klientów oraz kategorie podmiotów, w których mogą być deponowane te środki. Nowością jest konieczność wyznaczenia jednej osoby odpowiedzialnej za wypełnienie obowiązków w sferze zabezpieczania instrumentów finansowych i środków klientów w celu zapobiegania rozdrobnieniu odpowiedzialności pomiędzy poszczególnymi pracownikami i ograniczenie związanych z tym zagrożeń. Z przepisów wynika konieczność wprowadzenia rozwiązań organizacyjnych dotyczących sposobu wynagradzania osób oferujących lub zawierających umowy w ramach sprzedaży krzyżowej, aby wyeliminować prawdopodobieństwo zawierania umów sprzedaży krzyżowej z klientami, dla których będzie ona niewłaściwa. Zmiany organizacyjne w firmach inwestycyjnych zająć mogą także wskutek zmian funkcjonowania audytu wewnętrznego oraz dookreślenia reguł kwalifikujących zasiadanie we władzach firm inwestycyjnych i sprawujących inne, kluczowe pozycje. W dotychczasowej regulacji audytu wewnętrznego wprowadzono większą swobodę w sferze kształtowania zasad audytu, ponieważ ograniczono się do obowiązku wprowadzenia regulaminu audytu wewnętrznego. Wymagania względem kadry kierowniczej, także w sferze podnoszenia kwalifikacji zawodowych, mają natomiast wzmocnić profesjonalizm działalności firm inwestycyjnych. Rozporządzenie RWTO rozwija zasady prowadzenia ewidencji zawieranych transakcji oraz archiwizacji dokumentów i innych nośników informacji sporządzanych w związku z prowadzeniem działalności. Wydane 29 maja 2018 r. rozporządzenie weszło w życie z dniem 23 czerwca 2018 r., przy czym podobnie jak w przypadku Rozporządzenia RTW przepisy przejściowe umożliwiły firmom inwestycyjnym dostosowanie się do nowych wymogów w terminie do 21 października 2018 r.

Spółka dokłada należytej staranności, aby dostosować się do zmian w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz wymogów Rozporządzenia RTW i Rozporządzenia RWTO. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostały zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z przepisami, 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.

### **Projekt nowelizacji ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw zmierzający do ograniczenia dźwigni finansowej na rynku finansowych instrumentów pochodnych w Polsce**

W dniu 22 czerwca 2017 r. opublikowany został 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.

Nie jest znany ostateczny kształt ustawy, niemniej wejście w życie ograniczenia dźwigni w projektowanym kształcie spowoduje najpewniej wzrost kosztów transakcyjnych dla klientów Spółki z Polski. Rezultatem nowelizacji może być obniżenie zdolności i zainteresowania obrotem instrumentami oferowanymi przez Spółkę, w szczególności gdy ograniczenie dźwigni w stosunku do klientów detalicznych, wynikające z tymczasowej interwencji produktowej ESMA, o której mowa poniżej, w części „Działania Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („ESMA”), przestanie obowiązywać, a klienci będą mieli dostęp do oferty zagranicznych firm inwestycyjnych nie stosujących się do polskich przepisów. Może to 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 i utworzenie krajowego systemu cyberbezpieczeństwa

Pakiet legislacyjny dotyczący nowych unijnych ram prawnych ochrony danych osobowych składa się z Rozporządzenia 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 – „Rozporządzenie RODO”) oraz Dyrektywy 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 uchylenia decyzji ramowej Rady 2008/977/WSiSW („Dyrektywy RODO”). Implementacja Dyrektywy RODO przez państwa członkowskie, z pewnymi wyjątkami, miała nastąpić w terminie do 6 maja 2018 r. Rozporządzenie RODO natomiast nie wymagało implementacji i jest stosowane bezpośrednio przez wszystkie kraje Wspólnoty od 25 maja 2018 r.

Efektom prac nad implementacją powyższych przepisów do polskiego porządku prawnego jest wejście w życie ustawy o ochronie danych osobowych z dniem 25 maja 2018 roku. Ustawa przewiduje m.in. (i) ustanowienie nowego organu właściwego w sprawie ochrony danych osobowych – Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, (ii) tryb notyfikacji inspektorów ochrony danych osobowych, (iii) zasady certyfikacji oraz tryb postępowania w tych sprawach, (iv) tryb postępowania w sprawach naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych, oraz (v) kwestie odpowiedzialności cywilnej za naruszenie przepisów o ochronie danych osobowych.

Od sierpnia 2017 r. w Ministerstwie Cyfryzacji prowadzone były prace nad przepisami wprowadzającymi ustawę o ochronie danych osobowych. Po przekazaniu projektu z dnia 8 maja 2018 r. ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem stosowania rozporządzenia 2016/679 (Rozporządzenia RODO) do konsultacji publicznych, 13 września 2018 r. ukazał się nowy projekt tej ustawy. Propozycja regulacji zawiera przepisy dostosowujące niektóre ustawy do wymagań Rozporządzenia RODO w obszarach takich jak m.in.: sektor ubezpieczeniowy, wymiar sprawiedliwości, sektor kultury, zdrowia, statystyka publiczna. Znalazły się w nim również zasady przetwarzania danych osobowych pracowników przez pracodawców. Istotnym elementem projektu dla podmiotów rynku finansowego jest wprowadzenie zmiany do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w zakresie przetwarzania danych osobowych osób fizycznych. Projektowana regulacja przeszła etap konsultacji publicznych i na datę przygotowania niniejszego raportu zakończono nad nią prace w Komisji Prawniczej.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania się do obowiązków wynikających z przepisów dotyczących ochrony danych osobowych. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostały zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych, 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.

W dniu 28 sierpnia 2018 r. weszła w życie Ustawa z dnia 5 lipca 2018 r. o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa, będąca implementacją Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 6 lipca 2016 r. w sprawie środków na rzecz wysokiego wspólnego poziomu bezpieczeństwa sieci i systemów informatycznych na terytorium Unii (ang. Directive concerning measures for a high common level of security of network and information systems across Union – „Dyrektywy NIS”). W rozumieniu ustawy „cyberbezpieczeństwo” jest rozumiane jako odporność systemów informacyjnych na działania naruszające poufność, integralność, dostępność i autentyczność przetwarzanych danych lub związanych z nimi usług oferowanych przez te systemy. Celem regulacji jest wykrywanie, zapobieganie i minimalizowanie skutków incydentów naruszających cyberbezpieczeństwo. Instytucjonalnie cele te mają być realizowane poprzez krajowy system cyberbezpieczeństwa. Mają do niego należeć m.in. organy właściwe ds. cyberbezpieczeństwa, dostawcy usług cyfrowych oraz tzw. operatorzy usług kluczowych. Są nimi podmioty





posiadające jednostkę organizacyjną w Polsce, których potencjalne sektory działalności zostały określone w załączniku nr 1 do ustawy i wobec których została wydana decyzja administracyjna o uznaniu za operatora usługi kluczowej. Tego rodzaju decyzje mają zostać wydane do 9 listopada 2018 r. przez organy właściwe ds. cyberbezpieczeństwa. Organem właściwym dla sektora bankowego i infrastruktury rynków finansowych jest KNF. Zgodnie z przepisami ustawy każdy z operatorów usług kluczowych jest zobowiązany do szacowania ryzyka wystąpienia incydentu i zarządzania nim, stosowania środków technicznych i organizacyjnych odpowiednich do ryzyka, w tym budowania świadomości użytkowników systemu. Ponadto podmioty te mają za zadanie zarządzać incydentami, w tym zgłaszać incydenty poważne, stosować środki zapobiegające i ograniczające wpływ incydentów na bezpieczeństwo systemu informacyjnego oraz umożliwiające sprawną komunikację w ramach krajowego systemu cyberbezpieczeństwa. Na moment sporządzania niniejszego raportu Spółka nie otrzymała decyzji w sprawie ewentualnego uznania jej za operatora usług kluczowych i nie da się wykluczyć, że przepisy nowej ustawy będą miały wobec niej zastosowania. Ich wdrożenie może się wiązać z koniecznością przeprowadzenia istotnych zmian organizacyjnych lub pociągać za sobą znaczące nakłady finansowe.

### **Projekt ustawy o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawy – Ordynacja podatkowa oraz o zmianie niektórych innych ustaw**

25 września 2018 r. opublikowano kolejny projekt ustawy o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych („Ustawy o PIT”), ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych („Ustawy o CIT”), ustawy – Ordynacja podatkowa oraz o zmianie niektórych innych ustaw. Zgodnie z uzasadnieniem do projektu celem regulacji jest m.in. uszczelnienie systemu podatkowego. Ma ono dotyczyć m.in. poboru podatku u źródła, czyli podatku pobieranego od nierezydentów. Do wysokości kwoty 2 mln zł należności wypłacanej podatnikowi, nierezydentowi, w danym roku podatkowym obowiązywać będą dotychczasowe zasady płatności (poboru) podatku u źródła. Z chwilą jej przekroczenia, płatnik ma możliwość stosowania dotychczasowych zasad rozliczania podatku u źródła, tj. stosowania preferencyjnego opodatkowania podatkiem u źródła, gdy przedłoży organowi podatkowemu odpowiednie oświadczenia dotyczących spełnienia wymogów formalnych (np. uzyskanie wymaganych dokumentów od podatnika) oraz dochowania staranności w weryfikacji merytorycznych przesłanek dla danej preferencji podatkowej w postaci obniżonej stawki lub zwolnienia. Płatnik, który nie złoży tych oświadczeń, zobowiązany będzie do poboru, obliczenia i wpłacenia podatku stosując stawki określone w Ustawie o CIT oraz Ustawie o PIT. W tym przypadku płatnik nie stosuje zwolnień wskazanych w tych ustawach oraz przepisów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania z państwami, z którymi Polska ma podpisane umowy. Ograniczenia te znajdują zastosowanie również w przypadku podatników, podmiotów krajowych, w stosunku do dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych. Nowy ma być także mechanizm poboru podatku, polegający na jego poborze i zwrocie, po weryfikacji uprawnień do preferencyjnego opodatkowania. Zdaniem projektodawcy podstawowym celem zmian jest wprowadzenie rozwiązań mających na celu weryfikację warunków skorzystania z preferencyjnych zasad opodatkowania istotnych kwotowo wypłacanych należności. Poprzez wejście w życie ustawy w sferze dowodowej ma dojść do ułatwienia w tej postaci, że możliwe będzie pod pewnymi warunkami, posługiwanie się kopiami certyfikatów rezydencji, które potwierdzają miejsce siedziby podatnika.

Dnia 26 października 2018 r. Senat przyjął bez poprawek ww. ustawę. Na moment sporządzania niniejszego raportu akt czeka jeszcze na podpis przez Prezydenta i ogłoszenie w Dzienniku Ustaw. Rozpoczęcie obowiązywania nowych przepisów planowane jest od dnia 1 stycznia 2019 r. Wejście w życie przedmiotowych zmian spowoduje najprawdopodobniej konieczność wdrożenia zmian techniczno-organizacyjnych po stronie Spółki w celu dostosowania się do nowych wymogów w sferze podatkowej.

### **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 powinien 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.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania się do obowiązków wynikających z Rozporządzenia PRIIP. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostały zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z Rozporządzeniem PRIIP, 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.

### **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, zmieniającej rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 i uchylającej 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. W dniu 28 marca 2018 r. Prezydent podpisał ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu implementującą postanowienia Dyrektywy. Zmiany w nowej ustawie obejmują m.in. (i) wprowadzenie nowej kategorii instytucji, które mają stosować ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, w tym 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 GIFF 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. Ustawa weszła w życie w dniu 13 lipca 2018 r.

W dniu 13 października 2018 r. weszło w życie rozporządzenie z dnia 4 października 2018 r. w sprawie przekazywania informacji o transakcjach oraz formularza identyfikującego instytucję obowiązaną. Nowe przepisy określają sposób sporządzania i przekazywania informacji o transakcjach oraz formularza identyfikującego, a także tryb ich przekazywania do Generalnego Inspektora Informacji Finansowej („GIIF”).

Spółka dokłada należytej staranności w celu dostosowania się do obowiązków wynikających z przepisów ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz rozporządzenia w sprawie przekazywania informacji o transakcjach oraz formularza identyfikującego instytucję obowiązaną. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z obowiązującymi regulacjami, 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.

### **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 miałyby nastąpić na podstawie rozporządzenia w sprawie rynków instrumentów finansowych MIFIR.

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 odpowiedniości 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.

Ponadto, w dniu 27 marca 2018 r. ESMA uzgodniła środki dotyczące oferowania CFD i opcji binarnych inwestorom detalicznym w UE. W zakresie kontraktów CFD uzgodnione środki obejmują: (i) ograniczenie dźwigni finansowej przy otwarciu pozycji przez klienta detalicznego pomiędzy 30:1 a 2:1, co podlega zmianie zgodnie ze zmiennością instrumentu bazowego, w tym 30:1 w przypadku głównych par walut, 20:1 w przypadku par walut innych niż główne, złota i głównych indeksów; 10:1 w przypadku towarów innych niż złoto i indeksów giełdowych innych niż główne, 5:1 w przypadku indywidualnych akcji i innych wartości referencyjnych, 2:1 w przypadku kryptowalut; (ii) zasadę depozytu zabezpieczającego uzasadniającego zamknięcie dla każdego rachunku; (iii) ochronę przed ujemnym saldem dla każdego rachunku; (iv) ograniczenie w zakresie zachęt oferowanych przy transakcjach CFD; (v) standardowe ostrzeżenie o ryzyku. W zakresie opcji binarnych zakazano wprowadzania do obrotu, dystrybucji lub sprzedaży tych instrumentów inwestorom detalicznym. Podjęte 22 maja 2018 r. na mocy art. 40 rozporządzenia (UE) 600/215 w sprawie rynków instrumentów finansowych przez ESMA decyzje w zakresie interwencji produktowej zostały ostatecznie opublikowane w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej. Tymczasowy zakaz obrotu, dystrybucji lub sprzedaży opcji binarnych w odniesieniu do klientów detalicznych obowiązuje od 2 lipca 2018 r. i umotywowany jest istotnymi obawami związanymi z ochroną inwestorów ze względu na złożoność produktu i ujemną oczekiwaną stopę zwrotu. W stosunku do CFD tymczasowe ww. ograniczenia obejmujące obrót, dystrybucje oraz sprzedaż zaczęły obowiązywać 1 sierpnia 2018 r.

Zgodnie z Rozporządzeniem MiFIR ESMA może wprowadzić tymczasowe środki w zakresie interwencji jedynie na trzy miesiące. Przed upływem terminu trzech miesięcy ESMA rozważa potrzebę przedłużenia środków w zakresie interwencji na kolejne, trzy miesiące. W sierpniu 2018 r. ESMA dokonała przeglądu środka dotyczącego opcji binarnych na podstawie badania przeprowadzonego wśród właściwych organów krajowych na temat praktycznego stosowania i oddziaływania, a także na podstawie dodatkowych informacji udzielonych przez właściwe organy krajowe i zainteresowane strony. Dnia 24 sierpnia 2018 r. ESMA ogłosiła decyzję o przedłużeniu jego obowiązywania od 2 października 2018 r. na kolejny, trzymiesięczny okres. We wrześniu 2018 r. przegląd dotyczył środków zastosowanych do CFD, po którym 28 września 2018 r. ESMA ogłosiła decyzję o ich przedłużeniu od 1 listopada 2018 r. na dalsze, trzy miesiące. Warunkowo zezwoliła także na skrócone informacje o ryzyku w przypadku kontraktów CFD, co wynika ze zgłoszonych ESMA problemów technicznych niektórych firm inwestycyjnych z wykorzystywaniem standardowych ostrzeżeń o ryzyku z uwagi na ograniczenia liczby znaków, które zostały nałożone przez zewnętrznych dostawców usług marketingowych.

Środki, które pozostały wiążące na mocy decyzji ESMA mają żywotny wpływ na sposób oferowania i promocji produktów finansowych Grupy. Pomimo, że z zachowaniem należytej staranności przeprowadzono zmiany organizacyjne w celu dostosowania się do tych wymogów dotyczących prowadzenia działalności, nie da się wykluczyć, że sposób interpretacji zakazu i ograniczeń ESMA przez organy regulacyjne mogą różnić się z rozwiązaniami zaadaptowanymi przez Grupę. Wiąże się to z ryzykiem zastosowania działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę dalszych, istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych. Ponadto, nie można wykluczyć, że implementacja decyzji ESMA może w sposób istotny negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

W związku z opublikowaniem w dniu 1 czerwca 2018 r. decyzji ESMA w sprawie interwencji produktowej dotyczącej kontraktów na różnice kursowe CFD, w dniu 18 lipca 2018 r. Spółka otrzymała z KNF pismo z ankietą dotyczącą prowadzonej działalności na rynku CFD i procesie dostosowania działalności do ww. decyzji ESMA. Spółka poinformowała o swoich działaniach wdrożeniowych i wykrytych nieścisłościach w interpretacji ww. decyzji ESMA. Wobec zakazu z 22 maja 2018 r. dotyczącego obrotu, dystrybucji lub sprzedaży opcji binarnych wydanego przez ESMA, w dniu 19 października 2018 r. KNF zwróciła się do Spółki w celu przedstawienia informacji dotyczących sprzedaży opcji binarnych. Spółka udzieliła stosownych wyjaśnień, włączając informacje o wycofaniu opcji binarnych z oferty. Na dzień przekazania raportu Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania się do obowiązków wynikających z ww. decyzji ESMA. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostały zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z oczekiwaniami KNF co do ich wykładni, 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.



## 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 wymogów. Nie da się jednak wykluczyć, że rozwiązania zastosowane przez Spółkę w celu implementacji powyższych obostrzeń i zakazów 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. 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.

Po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey, w dniu 19 kwietnia 2018 r. Zarząd podjął decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej, która na moment sporządzania raportu pozostaje aktualna.

## Niemcy

Niemiecki organ nadzoru – BaFin zadeklarował zastosowanie decyzji ESMA w zakresie interwencji produktowej w pełnym zakresie w terminie wprost wskazanym przez unijny organ. Należy więc stwierdzić, że w niemieckim porządku prawnym doszło więc do pełnego dostosowania się do zaleceń ESMA z dniem 2 lipca 2018 r. w zakresie zakazu dotyczącego opcji binarych oraz od 1 sierpnia 2018 r. w stosunku do ograniczeń dla CFD.

Spółka dołożyła należytej staranności, aby dostosować się do powyższych decyzji. 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. FCA zawiesiło prace nad dokumentem do czasu przeprowadzenia konsultacji w ramach Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („ESMA”) dotyczących tzw. interwencji produktowej w rozumieniu art. 40 Rozporządzenia MiFIR, a po ich zakończeniu zdecydowano o niewznawianiu tych prac.

Po wydaniu decyzji przez ESMA o wprowadzeniu tymczasowego zakazu dystrybucji opcji binarnych i ograniczeń w dystrybucji CFD w stosunku do klientów detalicznych, zgodnie z zapowiedzią FCA na rynku brytyjskim doszło do terminowej implementacji ww. środków podjętych w trybie interwencji produktowej. Decyzje ESMA o przedłużeniu stosowania środków interwencji produktowej stały się również wiążące w Wielkiej Brytanii na kolejne, kwartalne okresy.

Na moment sporządzenia raportu, trwają negocjacje premier Teresy May z przedstawicielami Unii Europejskiej w przedmiocie warunków wystąpienia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej (tzw. „Brexit”), zgodnie z procedurą przewidzianą w art. 50 Traktatu o Unii Europejskiej, które ma nastąpić 29 marca 2018 r. Dnia 12 lipca 2018 r. brytyjski rząd opublikował dokument, tzw. białą księgę, dotyczący przyszłych relacji Wielkiej Brytanii z Unią Europejską, w którym proponuje się wspólny rynek handlu towarami ze wspólnotą. Dokument nie zawiera rozwiązań dotyczących przepływu usług. Propozycja rządu brytyjskiego nie zyskała dotychczas unijnej aprobaty. Wpływ Brexitu na sektor usług finansowych zależy od tego, czy dojdzie do porozumienia między Wielką Brytanią a Unią Europejską i od tego, jakiego rodzaju bariery w świadczeniu usług przez brytyjskie podmioty zostaną w nim zawarte. W związku z powyższym Spółka z niecierpliwością oczekuje na rezultat prowadzonych negocjacji. Nie da się wykluczyć, że nowe warunki prowadzenia działalności przez podmioty w Grupie mogą wpłynąć na jej przyszłe wyniki finansowe.

## 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.

W dniu 9 października 2018 r. CNMV opublikował nową regulację, okólnik nr 4/2018, na mocy której doszło do modyfikacji okólnika nr 1/2010 dotyczącego informacji, które powinny być przekazywane organowi nadzoru przez firmy inwestycyjne. Zmiany wynikają z implementacji przepisów Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE. Nowe wymagania mają zastosowanie do informacji o działalności firm inwestycyjnych począwszy od 1 stycznia 2019 r.

Spółka dokłada 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

Dnia 26 czerwca 2018 r. w Dzienniku Urzędowym Rumunii opublikowano nowelizację ustawy o rynkach kapitałowych nr 24/2017. Główna zmiana, która objęła art. 104 ustawy wprowadziła zakaz dystrybucji opcji binarnych dla klientów detalicznych oraz obostrzenia w zakresie dystrybucji instrumentów pochodnych typu CFD na terenie Rumunii. Ustawa weszła w życie w połowie lipca 2018 r., jednakże trwały jeszcze prace nad załącznikiem do niej. Rumuński regulator, Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), rozważał, czy wprowadzić wymóg w postaci 50% depozytu zabezpieczającego dla każdej pozycji i tym samym wprowadzić dodatkowe obostrzenie obok środków interwencji produktowych podjętych przez ESMA. Ostatecznie podjęto decyzję o zastosowaniu wyłącznie środków interwencji produktowej bez dalszych ograniczeń. Regulacja ASF z 25 września 2018 r. w tym przedmiocie weszła w życie 9 października 2018 r.



### 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.

# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE





## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(W TYS. ZŁ)	ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	40 178	67 774	226 120	177 773
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 762	1 032	4 985	3 124
Pozostałe przychody	(9)	29	71	66
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>41 931</b>	<b>68 835</b>	<b>231 176</b>	<b>180 963</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(16 512)	(14 654)	(49 559)	(43 464)
Marketing	(5 672)	(5 124)	(18 983)	(17 595)
Pozostałe usługi obce	(7 502)	(4 989)	(22 265)	(14 399)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 508)	(1 342)	(4 528)	(4 038)
Amortyzacja	(839)	(962)	(2 447)	(3 027)
Podatki i opłaty	(872)	(166)	(1 638)	(1 411)
Koszty prowizji	(1 311)	(979)	(4 716)	(3 213)
Pozostałe koszty	(9 471)	(647)	(11 268)	(1 520)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(43 687)</b>	<b>(28 863)</b>	<b>(115 404)</b>	<b>(88 667)</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 756)</b>	<b>39 972</b>	<b>115 772</b>	<b>92 296</b>
Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach zależnych	(6 028)	-	(10 425)	(9 720)
Przychody finansowe	(1 555)	296	5 979	762
Koszty finansowe	101	614	(2 349)	(12 069)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(9 238)</b>	<b>40 882</b>	<b>108 977</b>	<b>71 269</b>
Podatek dochodowy	(1 206)	(7 684)	(24 854)	(13 765)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(10 444)</b>	<b>33 018</b>	<b>84 123</b>	<b>57 504</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>(512)</b>	<b>969</b>	<b>381</b>	<b>(741)</b>
Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków	(512)	969	381	(741)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	853	388	321	271
- różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych	(1 685)	717	74	(1 249)
- podatek odroczony	320	(136)	(14)	237
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(10 956)</b>	<b>33 987</b>	<b>84 504</b>	<b>56 763</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję:</b>				
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	(0,09)	0,28	0,72	0,49
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	(0,09)	0,28	0,72	0,49
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	(0,09)	0,28	0,72	0,49
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	(0,09)	0,28	0,72	0,49





## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(W TYS. ZŁ)	30.09.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>AKTYWA</b>			
Środki pieniężne własne	460 912	322 954	215 348
Środki pieniężne klientów	302 989	334 100	420 968
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	96 155	ND*	ND*
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	ND*	118 164	140 639
Inwestycje w jednostki zależne	50 135	57 160	59 334
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 450	115	115
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	7 862	5 060	3 930
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	4 149	2 661	3 680
Wartości niematerialne	813	2 111	2 677
Rzeczowe aktywa trwałe	2 325	2 764	2 867
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 353	8 302	8 667
<b>Aktywa razem</b>	<b>935 143</b>	<b>853 391</b>	<b>858 225</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania wobec klientów	379 245	374 930	407 993
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	14 646	34 834	28 333
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	241	1 121	4 443
Pozostałe zobowiązania	29 812	20 724	17 742
Rezerwy na zobowiązania	827	911	787
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	13 019	8 022	15 452
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>437 790</b>	<b>440 542</b>	<b>474 750</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	5 869	5 869	5 869
Kapitał zapasowy	71 608	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	334 760	247 854	247 854
Różnice kursowe z przeliczenia	993	612	1 132
Zyski zatrzymane	84 123	86 906	57 012
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>497 353</b>	<b>412 849</b>	<b>383 475</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>935 143</b>	<b>853 391</b>	<b>858 225</b>

\*ND – nie dotyczy – pozycje, które nie występują w związku z zasadami wynikającymi z zastosowania MSSF 9 od 1 stycznia 2018 roku



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 do 30 września 2018 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 2018 roku	5 869	71 608	247 854	612	86 906	412 849
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto	-	-	-	-	84 123	84 123
Inne całkowite dochody	-	-	-	381	-	381
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	-	-	-	<b>381</b>	<b>84 123</b>	<b>84 504</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego	-	-	86 906	-	(86 906)	-
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	86 906	-	(86 906)	-
<b>Stan na 30 września 2018 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>334 760</b>	<b>993</b>	<b>84 123</b>	<b>497 353</b>



## 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>	-	-	-	<b>(1 261)</b>	<b>87 398</b>	<b>86 137</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego	-	-	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 (badane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>247 854</b>	<b>612</b>	<b>86 906</b>	<b>412 849</b>



Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 do 30 września 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	-	-	-	-	57 504	57 504
Inne całkowite dochody	-	-	-	(741)	-	(741)
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	-	-	-	<b>(741)</b>	<b>57 504</b>	<b>56 763</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego	-	-	35 438	-	(73 001)	(37 563)
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(37 563)	(37 563)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	35 438	-	(35 438)	-
<b>Stan na 30 września 2017 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>247 854</b>	<b>1 132</b>	<b>57 012</b>	<b>383 475</b>



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

(W TYS. ZŁ)	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	108 977	71 269
<b>Korekty:</b>		
(Zysk) Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(28)	37
Amortyzacja	2 447	3 027
(Dodatnie) Ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych	(17)	1 966
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	8 367	7 266
Pozostałe korekty	363	(726)
<b>Zmiana stanu</b>		
Zmiana stanu rezerw	(84)	(96)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 821	(43 729)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	31 111	(68 138)
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności	(2 802)	7 376
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	(1 488)	(789)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów	4 315	57 172
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	9 157	(2 596)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>162 139</b>	<b>32 039</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(22 123)	(9 857)
Odsetki	-	4
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>140 016</b>	<b>22 186</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	70	65
Wpływy z tytułu zwrotu udzielonych pożyczek	-	732
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	(698)	(980)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	(36)	(457)
Wydatki z tytułu nabycia udziałów w jednostkach zależnych	(3 400)	(2 958)
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	2 058	2 454
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 006)</b>	<b>(1 144)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	(69)	(100)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu	-	(4)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-	(37 563)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(69)</b>	<b>(37 667)</b>
<b>Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>137 941</b>	<b>(16 625)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego</b>	<b>322 954</b>	<b>233 942</b>
<b>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych</b>	<b>17</b>	<b>(1 969)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>460 912</b>	<b>215 348</b>

[WWW.XTB.PL](http://WWW.XTB.PL)

