


# GRUPA KAPITAŁOWA X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 ROKU



**XTB Polska**  
ul. Ogrodowa 58  
00-876 Warszawa

 +48 222 019 570

 [biuro@xtb.pl](mailto:biuro@xtb.pl)

[www.xtb.pl](http://www.xtb.pl)

## Spis treści

I.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	3
II.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	4
III.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	5
IV.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	7
V.	Informacje dodatkowe .....	9

## I. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Rok zakończony	
		31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	5	164 971 808	232 244 051
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6	4 682 388	6 301 671
Pozostałe przychody		587 387	706 011
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>		<b>170 241 583</b>	<b>239 251 733</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(37 534 693)	(42 372 289)
Marketing		(28 770 001)	(41 760 186)
Pozostałe usługi obce	8	(14 966 903)	(14 216 394)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(4 901 058)	(4 402 602)
Amortyzacja		(3 007 672)	(2 503 108)
Podatki i opłaty		(6 979 478)	(2 429 269)
Koszty prowizji	9	(13 320 231)	(23 255 908)
Pozostałe koszty		(7 101 621)	(7 801 576)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>		<b>(116 581 657)</b>	<b>(138 741 332)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>53 659 926</b>	<b>100 510 401</b>
Przychody finansowe	10	9 953 581	23 496 084
Koszty finansowe	11	(13 679 295)	(778 898)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>49 934 212</b>	<b>123 227 587</b>
Podatek dochodowy	27	(9 397 336)	(18 534 553)
<b>Zysk netto</b>		<b>40 536 876</b>	<b>104 693 034</b>
<b>Zysk netto przypadający na:</b>			
<i>Właścicieli Jednostki Dominującej</i>		40 536 876	104 693 034
<i>Udziały niekontrolujące</i>		-	-
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		1 340 177	(1 801 919)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>41 877 053</b>	<b>102 891 115</b>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>			
<i>Właścicieli Jednostki Dominującej</i>		41 877 053	102 891 115
<i>Udziały niekontrolujące</i>		-	-

## II. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>AKTYWA</b>			
Środki pieniężne	12	394 040 562	428 686 584
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	13	44 387 046	32 551 814
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	14	–	15 041 709
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 974 200	3 725 600
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	15	43 599 740	41 081 955
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	16	2 402 258	2 293 312
Wartości niematerialne	17	9 337 156	4 050 829
Rzeczowe aktywa trwałe	18	3 659 899	3 902 322
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28	15 409 606	11 457 066
<b>Aktywa razem</b>		<b>515 810 467</b>	<b>542 791 191</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania wobec klientów	19	210 840 727	188 396 064
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	20	7 397 139	5 015 411
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 093 548	161 893
Zobowiązania pozostałe	21	12 617 274	21 319 368
Rezerwy na zobowiązania	24	506 086	645 377
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	28	12 125 602	8 900 040
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>245 580 376</b>	<b>224 438 153</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	25	5 869 182	5 520 625
Kapitał zapasowy	25	1 850 000	1 850 000
Pozostałe kapitały rezerwowe	25	224 994 360	138 070 425
Niezarejestrowana wpłata na kapitał własny	25	–	69 999 935
Różnice kursowe z przeliczenia	25	(300 253)	(1 640 430)
Niepodzielony zysk z lat ubiegłych		37 816 558	104 552 239
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>		<b>270 229 847</b>	<b>318 352 794</b>
Udziały niekontrolujące		244	244
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>270 230 091</b>	<b>318 353 038</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>515 810 467</b>	<b>542 791 191</b>

### III. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012

	Kapitał podstawowy PLN	Kapitał zapasowy PLN	Pozostałe kapitały rezerwowe PLN	Niezarejestrowana wpłata na kapitał własny PLN	Różnice kursowe z przeliczenia PLN	Niepodzielony zysk z lat ubiegłych PLN	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej PLN	Udziały niekontrolujące PLN	Kapitał własny razem PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>5 520 625</b>	<b>1 850 000</b>	<b>138 070 425</b>	<b>69 999 935</b>	<b>(1 640 430)</b>	<b>104 552 239</b>	<b>318 352 794</b>	<b>244</b>	<b>318 353 038</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy</b>									<b>-</b>
Zysk netto	-	-	-	-	-	40 536 876	<b>40 536 876</b>	-	<b>40 536 876</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	1 340 177	-	<b>1 340 177</b>	-	<b>1 340 177</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 340 177</b>	<b>40 536 876</b>	<b>41 877 053</b>	<b>-</b>	<b>41 877 053</b>
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>									
Podział wyniku finansowego	-	-	17 272 557	-	-	(107 272 557)	<b>(90 000 000)</b>	-	<b>(90 000 000)</b>
Wpłaty na kapitał własny	348 557	-	69 651 378	(69 999 935)	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>5 869 182</b>	<b>1 850 000</b>	<b>224 994 360</b>	<b>-</b>	<b>(300 253)</b>	<b>37 816 558</b>	<b>270 229 847</b>	<b>244</b>	<b>270 230 091</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

	Kapitał podstawowy PLN	Kapitał zapasowy PLN	Pozostałe kapitały rezerwowe PLN	Niezarejestrowana wpłata na kapitał własny PLN	Różnice kursowe z przeliczenia PLN	Wynik niepodzielony PLN	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej PLN	Udziały niekontrolujące PLN	Kapitał własny razem PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>5 520 625</b>	<b>1 850 000</b>	<b>71 336 469</b>	–	<b>161 489</b>	<b>66 593 161</b>	<b>145 461 744</b>	<b>244</b>	<b>145 461 988</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy</b>									
Zysk netto	–	–	–	–	–	104 693 034	<b>104 693 034</b>	–	<b>104 693 034</b>
Inne całkowite dochody	–	–	–	–	(1 801 919)	–	<b>(1 801 919)</b>	–	<b>(1 801 919)</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem</b>	–	–	–	–	<b>(1 801 919)</b>	<b>104 693 034</b>	<b>102 891 115</b>	–	<b>102 891 115</b>
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>									
Podział wyniku finansowego	–	–	66 733 956	–	–	(66 733 956)	–	–	–
Wpłaty na kapitał własny	–	–	–	69 999 935	–	–	<b>69 999 935</b>	–	<b>69 999 935</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>5 520 625</b>	<b>1 850 000</b>	<b>138 070 425</b>	<b>69 999 935</b>	<b>(1 640 430)</b>	<b>104 552 239</b>	<b>318 352 794</b>	<b>244</b>	<b>318 353 038</b>

#### IV. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Rok zakończony	
		31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk przed opodatkowaniem		49 934 212	123 227 587
<b>Korekty:</b>			
Zysk (strata) mniejszości			
(Zysk)/Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		(107 586)	298 050
Amortyzacja		3 007 672	2 503 108
(Dodatnie)/ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		733 771	(11 407 357)
Pozostałe korekty	30.3	1 462 933	(1 998 451)
<b>Zmiana stanu</b>			
Zmiana stanu rezerw		(139 291)	607 595
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu		(9 453 504)	2 225 774
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności	30.1	(1 296 715)	(5 095 834)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		(108 946)	1 745 165
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		22 444 663	40 049 158
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	30.2	(8 684 240)	7 577 039
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>57 792 969</b>	<b>159 731 834</b>
Zapłacony podatek dochodowy		(7 441 259)	(26 616 711)
Odsetki		(23 466)	33 605
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>50 328 244</b>	<b>133 148 728</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		295 200	103 695
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	18	(1 764 141)	(1 887 800)
Płatności za wartości niematerialne	17	(6 133 826)	(2 244 764)
Wpływy/(wypływy) z tyt. lokat bankowych		–	229 925
Pożyczki udzielone	15	(1 221 070)	(21 525 944)
Wpływy z tytułu wykupu bonów skarbowych		15 100 000	–
Nabycie aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	14	–	(15 041 709)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>6 276 163</b>	<b>(40 366 597)</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (c.d.)**

	Nota	Rok zakończony	
		31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z emisji akcji własnych	25	–	69 999 935
Płatności z tytułu kosztów odkupu akcji		–	–
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(481 833)	(391 976)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		(34 825)	(33 605)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		(90 000 000)	–
Pozostałe wydatki		–	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(90 516 658)</b>	<b>69 574 354</b>
<b>Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>			
		<b>(33 912 251)</b>	<b>162 356 485</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego			
		428 686 584	254 922 742
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych			
		(733 771)	11 407 357
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>		<b>394 040 562</b>	<b>428 686 584</b>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania:			
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów		205 492 733	185 538 986
- środki Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych		1 040	3 440



## V. Informacje dodatkowe

1.	Dane jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej.....	10
2.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	11
3.	Przyjęte zasady rachunkowości.....	17
4.	Informacje o istotnych szacunkach i wycenach.....	31
5.	Wynik z operacji na instrumentach finansowych.....	33
6.	Przychody z tytułu prowizji i opłat .....	33
7.	Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze .....	34
8.	Pozostałe usługi obce .....	34
9.	Koszty prowizji .....	34
10.	Przychody finansowe .....	35
11.	Koszty finansowe .....	35
12.	Środki pieniężne .....	35
13.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu .....	36
14.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.....	36
15.	Pożyczki udzielone i pozostałe należności.....	37
16.	Wartości niematerialne.....	38
17.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	39
18.	Zobowiązania wobec klientów.....	41
19.	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu .....	41
20.	Pozostałe zobowiązania .....	41
21.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	42
22.	Umowy leasingu operacyjnego .....	42
23.	Rezerwy na zobowiązania .....	43
24.	Kapitał własny.....	43
25.	Podział zysku i dywidendy.....	44
26.	Podatek dochodowy .....	45
27.	Podatek odroczony.....	46
28.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	48
29.	Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	49
30.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	50
31.	Pozycje pozabilansowe.....	51
32.	Pozycje dotyczące systemu rekompensat .....	52
33.	Zarządzanie kapitałem .....	52
34.	Zarządzanie ryzykiem .....	53

## 1. Dane jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Grupa”) jest X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. (zwany dalej: „Spółka dominująca”, „Jednostka dominująca”, „Dom Maklerski”) 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 Wdział Gospodarczy KRS pod nr 0000217580. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON oraz numer NIP 527-24-43-955.

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

### 1.1. Informacja o podmiotach sprawozdawczych w strukturze organizacyjnej Spółki

Niniejszym 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 CUI 24270192,
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., German Branch (oddział w Niemczech) - oddział utworzony w dniu 5 września 2008 roku w Republice Federalnej Niemiec. W dniu 24 października 2008 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem HRB 84148 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej 4721939029,
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., Magyarorszagi Fioktelepe (oddział na Węgrzech) – oddział utworzony w dniu 21 kwietnia 2010 roku w Republice Węgierskiej. W dniu 11 maja 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0117000638 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej HU22691631.

- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Francji – oddział utworzony w dniu 21 kwietnia 2010 roku w Republice Francuskiej. W dniu 31 maja 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 522758689.
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., Sucursal Portugesa – oddział utworzony w dniu 7 lipca 2010 roku w Portugalii. W dniu 7 lipca 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 980436613.
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., Succursale in Italia (oddział we Włoszech) – oddział utworzony w dniu 28 lipca 2010 roku we Włoszech. W dniu 28 lipca 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 07115880960.

## 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	Udział w kapitale %	
		31.12.2012	31.12.2011
X Financial Solutions Ltd	Wielka Brytania	100%	100%
X-Trade Brokers Asesores Bursatiles S.A.	Meksyk	98%	98%
xStore Ltd	Cypr	100%	–

W czerwcu 2012 roku Spółka XTB UK Ltd zmieniła nazwę na X Financial Solutions Ltd.

X Trade Brokers Asesores Bursatiles S.A. w Meksyku nie podjęła w ogóle działalności operacyjnej w 2012 roku, a Spółka X Financial Solutions Ltd w Wielkiej Brytanii podjęła działalność operacyjną w listopadzie 2010 roku.

W 2012 roku jednostka dominująca objęła 100% udziałów w spółce xSocial Limited. W dniu 11 grudnia 2012 roku spółka xSocial Limited zmieniła nazwę na xStore Ltd.

## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### 2.1. Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, obejmuje dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych, stanowiących „Grupę”.

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (MSSF), a w zakresie nieregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

## 2.2. Nowe standardy i zmiany do opublikowanych standardów i interpretacji zatwierdzone przez UE i wchodzące w życie począwszy od 2012 roku

- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 16 czerwca 2011 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie. Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 5 czerwca 2012 roku.

Zmiany wymagają, aby jednostka prezentowała osobno te pozycje całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed ich odpowiednimi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów.

Zmiany wymagają zmiany nazwy „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.

- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Przyszła realizacja wartości bilansowej składnika aktywów – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 20 grudnia 2010 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie. Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 11 grudnia 2012 roku.

Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 *Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji*.

- MSR 19 Świadczenia Pracownicze – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 16 czerwca 2011 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie. Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 5 czerwca 2012 roku.

Zmiany wymagają aby zyski i straty aktuarialne były ujmowane bezpośrednio w innych całkowitych dochodach. Zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości do ujmowania zysków i strat aktuarialnych oraz eliminują możliwość ujmowania w wyniku finansowym wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również, aby spodziewany zwrot z aktywów programu świadczeń rozpoznawany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów był obliczany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.

- MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 12 maja 2011 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie. Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 11 grudnia 2012 roku.

Dokonano dwóch zmian:

- MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana jest stosowany do inwestycji, lub jej części, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczona do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu

zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po jej zbyciu zatrzymana część inwestycji ujmowana jest metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie.

- uprzednio (zgodnie z MSR 28 (2008) i MSR 31) ustanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet w przypadku, gdy znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) nie wymaga aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje były ponownie wyceniane.

- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 16 grudnia 2011 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie. Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 13 grudnia 2012 roku.

Zmiany nie wprowadzają nowych zasad dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych. Wyjaśniają one natomiast kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu. Zmiany objaśniają, że jednostka posiada tytuł prawny do kompensaty, jeśli tytuł ten:

- nie jest uwarunkowany wystąpieniem określonego zdarzenia w przyszłości; oraz

- jest egzekwowalny zarówno w zwykłym trybie prowadzenia działalności jak i w przypadku niewywiązania się z płatności lub w przypadku niewypłacalności lub upadłości jednostki i wszystkich kontrahentów.

- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 16 grudnia 2011 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie. Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 13 grudnia 2012 roku.

Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie ujawniania informacji dla aktywów i zobowiązań finansowych, które są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej lub podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.

- Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 12 maja 2011 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie. Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 11 grudnia 2012 roku.

MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako Jednostki Specjalnego Przeznaczenia są w zakresie Interpretacji Stałego Komitetu ds. Interpretacji SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania, co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli:

- jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot,
- ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę nad podmiotem inwestycji oraz
- istnieje związek pomiędzy ww. władzą a zwrotami.

Nowy standard zawiera również wymogi, co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te przeniesiono z MSR 27 (2008).

- MSSF 12 Udziały w innych jednostkach: ujawnianie informacji – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 12 maja 2011 roku i obowiązuje dla



okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie. Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 11 grudnia 2012 roku.

MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi związane z ujawnianiem informacji dotyczących znaczących osądów, przy określaniu charakteru posiadanych udziałów w innych jednostkach, wspólnych ustaleniach umownych, jednostkach stowarzyszonych i/lub jednostkach strukturyzowanych niepodlegających konsolidacji.

- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 12 maja 2011 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie. Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 11 grudnia 2012 roku.

MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące ustalania wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach. Definiuje on pojęcie wartości godziwej, ustala ramy ustalania wartości godziwej oraz określa wymagania związane z ujawnianiem informacji dotyczących jej ustalania. MSSF 13 wyjaśnia jak ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy.

Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, które umożliwiają użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystywanych przy ustalaniu wartości godziwej. Dla powtarzalnego ustalania wartości godziwej, które wykorzystuje nieobserwowalne dane, standard wymaga ujawnień prezentujących wpływ ustalania wartości godziwej na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

### **2.3. Nowe standardy, interpretacje i zmiany do istniejących standardów, które oczekują na zatwierdzenie przez UE i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę**

- Poprawki do MSSF 2009 – 2011 zmieniające 5 standardów – opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 17 maja 2012 roku i obowiązują w większości dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2009 – 2011) zawierają 7 zmian do 5 standardów oraz wynikające z nich zmiany do innych standardów i interpretacji. Główne zmiany dotyczą:

- powtórne zastosowanie MSSF 1: jednostka stosująca powtórnie MSSF, która decyduje się nie stosować powtórnie MSSF 1 powinna zastosować MSSF retrospektywnie zgodnie z MSR 8, jak gdyby nie zaprzestała stosowania MSSF;

- doprecyzowania, że jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy i korzystająca ze zwolnienia dotyczącego kosztów finansowania nie powinna przeliczać kosztów finansowania aktywowanych zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości oraz powinna ująć koszty finansowania poniesione na dzień przejścia na MSSF lub po tej dacie (lub na datę wcześniejszą, jak dopuszcza to MSR 23) zgodnie z MSR 23;

- doprecyzowanie, iż jeden, bezpośrednio poprzedzający okres porównawczy jest wymagany w pełnym sprawozdaniu finansowym; jednakże jeśli dodatkowe dane porównawcze są zaprezentowane, powinny być dołączone do nich odpowiednie informacje objaśniające i powinny być one zgodne z MSSF;

- doprecyzowania, iż sprawozdanie otwarcia z sytuacji finansowej jest wymagane jedynie w sytuacji, gdy zmiana polityki rachunkowości, retrospektywnie przekształcenie lub reklasyfikacja mają istotny wpływ na to informacje zawarte w tym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz iż poza ujawnieniami wymaganymi przez MSR 8, inne informacje objaśniające dotyczące sprawozdania otwarcia z sytuacji finansowej nie są wymagane;

- doprecyzowaniu klasyfikacji i ujęcia księgowego części zamiennych oraz urządzeń serwisowych;
- wyeliminowania niezgodności pomiędzy MSR 32 i MSR 12 w zakresie wypłaty zysków dla posiadaczy instrumentów kapitałowych oraz kosztów transakcyjnych związanych z instrumentami kapitałowymi, poprzez doprecyzowanie, że w zakresie podatku dochodowego związanego z tymi transakcjami zastosowanie ma MSR 12;
- dodanie wymogu ujawnienia wartości całkowitych aktywów i zobowiązań dla poszczególnych segmentów sprawozdawczych w śródrocznej informacji finansowej.
  - Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia – opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 12 listopada 2009 roku i uzupełnione w dniu 28 października 2010 roku, obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie.

Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009) oraz MSSF 9 Instrumenty finansowe (2010).

Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych porównawczych zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 9.

Jeśli jednostka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. lub później, wówczas nie jest wymagane przekształcenie danych porównawczych dla okresów przed datą początkowego zastosowania.

Jeśli jednostka dokona wcześniejszego zastosowania MSSF 9 w 2012 r., wówczas ma możliwość przekształcenia danych porównawczych bądź przedstawienia dodatkowych ujawnień, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 7.

Jeśli jednostka dokona wcześniejszego zastosowania MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie ma ona obowiązku przekształcania danych porównawczych ani przedstawiania dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.

- MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009) – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 12 listopada 2009 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie.

Nowy Standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące obecnie w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.

W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz,
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest

przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

- MSSF 9 Instrumenty finansowe (2010) – opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 12 listopada 2009 roku i uzupełniony w dniu 28 października 2010 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie.

Zmiany do MSSF 9 (2010) roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów oraz zobowiązań finansowych.

Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w ramach innych całkowitych dochodów. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów, cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się w późniejszych okresach do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane w ramach kapitału własnego.

Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które związane są z nienotowanymi instrumentami kapitałowymi i które muszą być uregulowane poprzez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona, powinna nastąpić według wartości godziwej.

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach – opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 28 czerwca 2012 roku, obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Zmiany:

- definiują datę początkowego zastosowania MSSF 10 jako początek rocznego okresu sprawozdawczego, w którym standard został zastosowany po raz pierwszy (tj. 1 stycznia 2013 r. jeśli nie został zastosowany wcześniej). Na ten dzień jednostka weryfikuje czy nastąpiła zmiana osądów w stosunku do konieczności konsolidacji posiadanych inwestycji w inne jednostki;

- ograniczają wymóg przekształcenia danych porównawczych do okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania, co ma zastosowanie do wszystkich omawianych standardów. Jednostki, które przedstawiają dobrowolnie dane porównawcze za więcej niż jeden okres, mogą pozostawić dodatkowe okresy porównawcze nieprzekształcone;

- wymagają ujawnień wpływu zmiany w polityce rachunkowości dla okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania (tj. ujawnienie wpływu zmian na bieżący okres nie jest wymagane);



- usuwają wymóg przedstawienia danych porównawczych w odniesieniu do ujawnień dotyczących niekonsolidowanych ustrukturyzowanych jednostek, dla któregośkolwiek okresu poprzedzającego roczny okres, w którym MSSF 12 został zastosowany po raz pierwszy.

Jednostka dominująca rozważa wpływ i moment, w którym zostanie zastosowany standard MSSF 9, 10 i 13. Jednostka dominująca uważa, że zastosowanie pozostałych standardów i interpretacji nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

## 2.4. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

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

## 3. Przyjęte zasady rachunkowości

### 3.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są na ten sam dzień sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej oraz, we wszystkich istotnych aspektach, według tych samych zasad rachunkowości.

#### 3.1.1 Połączenia jednostek gospodarczych

Przejęcia jednostek i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą nabycia. Każdorazowo płatność przekazana w wyniku połączenia jednostek wyceniana jest w zagregowanej wartości godziwej (na dzień dokonania zapłaty) przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

W określonych przypadkach, przekazana płatność zawiera także aktywa lub zobowiązania wynikające z płatności warunkowej, mierzonej na dzień nabycia w wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej płatności warunkowej w kolejnych okresach ujmowane są jako zmiany kosztu połączenia jedynie jeżeli mogą być zaklasyfikowane jako zmiany w okresie pomiaru. Wszystkie inne zmiany rozliczane są zgodnie z odpowiednimi regulacjami MSSF. Zmiany w wartości godziwej płatności warunkowej zakwalifikowanej jako element kapitałowy nie są ujmowane.

Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” ujmuje się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z uwzględnieniem wyjątków zawartych w MSSF 3.

W razie nabycia kontroli w następstwie kilku następujących po sobie transakcji, udziały będące w posiadaniu na dzień objęcia kontroli są wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem skutków w przychody lub koszty okresu. Kwoty narosłe z tytułu udziałów w tej jednostce odniesione uprzednio do innych składników całkowitych dochodów są przenoszone do przychodów lub kosztów okresu.

Wartość firmy wynikająca z przejęcia ujmuje się w aktywach i początkowo wykazuje po kosztach, jako wartość kosztów przejęcia przekraczającą udział w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować ujętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Jeśli po przeszacowaniu udział Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przekracza koszt połączenia jednostek gospodarczych, nadwyżkę ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym.

### 3.1.2 Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą (co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie od kapitału własnego właścicieli jednostki dominującej. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z w/w metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznana początkowo skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli nawet wtedy, gdy powoduje postanie ujemnej wartości tych udziałów.

Zmiany w udziale w jednostce zależnej nie powodujące utraty kontroli ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości księgowe udziału właścicieli jednostki dominującej jak i udziałów niesprawujących kontroli są odpowiednio modyfikowane w celu odzwierciedlenia zmian w strukturze udziału. Różnica pomiędzy wartością o jaką modyfikowane jest wartość udziałów niesprawujących kontroli oraz wartością godziwą płatności otrzymanej lub przekazanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostki pozostających w Jednostce dominującej oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki, w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do przychodów lub kosztów okresu. Wartość godziwa udziałów w jednostce pozostających w Jednostce dominującej po zbyciu, uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39, lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.

### 3.1.3 Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Jednostki dominującej w wartości godziwej

netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej jest dokonywany ponowny przegląd ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna, ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

Wartość firmy wynikająca z nabycia jednostki zlokalizowanej za granicą traktowana jest jako składnik aktywów jednostki zlokalizowanej za granicą i podlega przeliczeniu przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu bilansowym.

### 3.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

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

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

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

Waluta	31.12.2012		31.12.2011	
	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z całkowitych dochodów
USD	3,0996	–	3,4174	–
EUR	4,0882	4,1736	4,4168	4,1401
CZK	0,1630	0,1661	0,1711	0,1682
RON	0,9197	0,9377	1,0226	0,9773
HUF	0,0140	0,0145	0,0142	0,0148
CLP	–	–	0,0059	0,0058
MXN	0,2380	–	0,2440	–
GBP	5,0119	5,1444	5,2691	4,7537
TRY	1,7357	–	–	–

### 3.3. Środki pieniężne

Środki pieniężne składają się z gotówki w kasie oraz depozytów bankowych płatnych na żądanie. Inne aktywa pieniężne są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności, łatwo wymiernymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości. Grupa zalicza do aktywów pieniężnych inwestycje, jeżeli są łatwo wymiernymi na określoną kwotę środków pieniężnych, są narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości oraz posiadają trzymiesięczny lub krótszy termin płatności, licząc od daty ich nabycia.

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

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne własne Grupy oraz środki pieniężne klientów. Środki pieniężne klientów są deponowane na rachunkach bankowych odrębnie od środków pieniężnych Grupy.

### 3.4. Aktywa i zobowiązania finansowe

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

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,

- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz
- pożyczki i należności.

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.5.2 Aktywa finansowe utrzymywane do wymagalności

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



Grupa zalicza do tej kategorii nabyte dłużne papiery wartościowe.

### 3.5.3 Pożyczki i należności

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

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

### 3.5.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

### 3.5.5 Wycena według wartości godziwej

Wartość godziwa jest to kwota za jaką dany składnik aktywów mógłby być wymieniony, a zobowiązanie uregulowane, na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

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

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

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

### 3.5.6 Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją

obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

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

### **3.5.7 Wyłączenie aktywów finansowych z bilansu**

Grupa wyłącza składnik aktywów finansowych z bilansu wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Grupa nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Grupa zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych. W momencie wyłączenia składnika aktywów finansowych w całości, różnicę między (i) wartością bilansową a (ii) sumą otrzymanej zapłaty oraz wszelkich skumulowanych zysków lub strat, które zostały ujęte w innych całkowitych dochodach, ujmuje się w przychodach lub kosztach okresu.

### **3.5.8 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeżeli:

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

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

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

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

### 3.5.9 Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

### 3.5.10 Wyłączenie zobowiązań finansowych z bilansu

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

## 3.6. Rozrachunki z KDPW

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

W skład Grupy KDPW wchodzi:



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

### 3.6.1 Należności z tytułu funduszu rozliczeniowego

Jednostka dominująca wnosi obowiązkowe wpłaty do funduszu rozliczeniowego prowadzonego przez KDPW\_CCP, które wykazywane są jako należności od KDPW. Fundusz rozliczeniowy służy zabezpieczeniu prawidłowego wykonania zobowiązań wynikających z prowadzonych przez KDPW\_CCP rozliczeń transakcji zawieranych na rynku regulowanym.

### 3.6.2 Należności z tytułu depozytów zabezpieczających

W ramach systemu zabezpieczania płynności dokonywanych rozliczeń transakcji, Jednostka dominująca wnosi do KDPW\_CCP depozyty zabezpieczające które wykazywane są jako należności od KDPW. Depozyty zabezpieczające zabezpieczają ryzyko zmiany wartości portfela dla transakcji zawartych na rynku kasowym i rynku terminowym w określonym horyzoncie czasowym.

### 3.6.3 Wpłaty do systemu rekompensat

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

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

Wpłaty wnoszone przez Jednostkę dominującą do systemu rekompensat odnoszone są w ciężar kosztów, w pozycji „Pozostałe koszty” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

### 3.6.4 Fundusz rozliczeniowy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Jednostka dominująca dokonuje również obowiązkowych wpłat do funduszu rozliczeniowego zarządzanego przez KDPW, zabezpieczającego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji na rynku regulowanym, rozliczanych przez KDPW.

### 3.7. Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

Typ	Okres amortyzacji
Licencje na oprogramowanie	5 lat

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

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

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

### 3.8. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Typ	Okres amortyzacji
Komputery	3 lata
Środki transportu	5 lat
Meble i urządzenia biurowe	5 lat

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

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

### 3.9. Leasing

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

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

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować

do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmują się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

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

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

### **3.10. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy**

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

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

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

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

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

### 3.11. Rezerwy na zobowiązania

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

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

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

#### 3.11.1 Umowy rodzące obciążenia

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

### 3.12. Kapitały własne

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

### 3.13. Pozycje pozabilansowe

W pozycjach pozabilansowych wykazywane są:

- wartości nominalne pochodnych instrumentów finansowych w transakcjach zawartych z klientami i brokerami na rynku OTC,
- wartości instrumentów finansowych klientów Grupy nabytych w regulowanym obrocie giełdowym i zdeponowanych na rachunkach klientów Grupy.

### 3.14. Wynik z operacji na instrumentach finansowych

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



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

- Wynik z aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu: wynik na instrumentach finansowych z transakcji z klientami oraz brokerami;
- Wynik z aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności: wynik na dłużnych papierach wartościowych (wynik odsetkowy liczony metodą efektywnej stopy procentowej);
- Zysk ze sprzedaży inwestycji w jednostce zależnej.

### 3.15. Przychody i koszty z tytułu prowizji i opłat

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

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

### 3.16. Koszty świadczeń pracowniczych

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

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

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

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

### 3.17. Przychody i koszty finansowe

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

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

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

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

### 3.18. Opodatkowanie

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

#### 3.18.1 Podatek bieżący

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

#### 3.18.2 Podatek odroczony

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

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

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

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

#### 3.18.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres sprawozdawczy

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

## 4. Informacje o istotnych szacunkach i wycenach

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania przez Grupę pewnych szacunków oraz przyjęcia pewnych założeń, które mają wpływ na kwoty prezentowane w sprawozdaniu

finansowym. Szacunki i założenia, które podlegają ciągłej ocenie przez kierownictwo Grupy, oparte są o doświadczenia historyczne i inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się uzasadnione. Wyniki tworzą podstawę do dokonywania szacunków odnośnie wartości bilansowych aktywów i pasywów. Mimo, że szacunki te opierają się na najlepszej wiedzy dotyczącej warunków bieżących i działań, które Grupa podejmuje, rzeczywiste rezultaty mogą się od tych szacunków różnić. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie sprawozdawczym, podczas którego dokonano zmiany szacunku pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub również w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący jak i przyszłe okresy. Poniżej przedstawiono najistotniejsze obszary, dla których Grupa dokonuje oszacowań.

#### **4.1. Utrata wartości aktywów**

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

#### **4.2. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

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

#### **4.3. Wycena wartości godziwej**

Informacje o szacunkach związanych z wyceną wartości godziwej zostały zamieszczone w nocie 34 – Zarządzanie ryzykiem.

#### **4.4. Inne wartości szacunkowe**

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

Rezerwa na niewykorzystane urlopy jest wyliczana w oparciu o szacowaną wypłatę świadczenia urlopowego na podstawie ilości dni niewykorzystanego urlopu i wynagrodzenia na dzień bilansowy.

Rezerwy na ryzyko prawne wyliczane są na podstawie szacowanej kwoty wypływu środków pieniężnych w przypadku, gdy prawdopodobne jest, że w wyniku niepomyślnego zakończenia sprawy, taki wypływ nastąpi.



## 5. Wynik z operacji na instrumentach finansowych

	Rok zakończony	
	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>Zysk z aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu</b>		
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>		
CFD na waluty	76 515 056	135 932 034
CFD na towary	41 948 645	58 214 799
CFD na indeksy	39 786 793	34 197 353
CFD na obligacje	1 276 211	433 683
CFD na akcje	2 703 536	2 111 301
<b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>	<b>162 230 241</b>	<b>230 889 170</b>
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>	<b>2 681 551</b>	<b>1 021 499</b>
<b>Akcje i pochodne instrumenty giełdowe</b>	<b>1 726</b>	<b>58 955</b>
<b>Zysk z aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu razem</b>	<b>164 913 518</b>	<b>231 969 624</b>
<b>Zysk z aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności</b>		
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>58 290</b>	<b>47 031</b>
<b>Strata z inwestycji w podmioty zależne</b>	<b>–</b>	<b>(45 850)</b>
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych</b>	<b>164 971 808</b>	<b>231 970 805</b>

## 6. Przychody z tytułu prowizji i opłat

	Rok zakończony	
	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Prowizje maklerskie od operacji instrumentami finansowymi	3 781 498	6 213 047
Pozostałe prowizje i opłaty	900 890	88 624
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat razem</b>	<b>4 682 388</b>	<b>6 301 671</b>

Prowizje maklerskie od operacji instrumentami finansowymi dotyczą w całości prowizji uzyskanych od obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, we własnym imieniu na rachunek dającego zlecenie.

## 7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze

	Rok zakończony	
	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Wynagrodzenia	30 627 514	35 148 564
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 739 952	5 650 111
Świadczenia na rzecz pracowników	1 167 227	1 573 614
<b>Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem</b>	<b>37 534 693</b>	<b>42 372 289</b>

## 8. Pozostałe usługi obce

	Rok zakończony	
	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Usługi informatyczne	2 147 548	1 554 799
Obsługa systemów bazodanowych	1 556 893	1 437 386
Dostarczanie danych rynkowych	2 374 748	2 021 880
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	2 344 638	2 393 368
Usługi prawne i doradcze	2 562 075	2 910 437
usługi księgowo i badania sprawozdań finansowych	1 407 827	1 164 627
Usługi pocztowe i kurierskie	284 021	361 955
Rekrutacja	477 392	606 049
Konferencje i szkolenia	316 992	480 288
Pozostałe usługi obce	1 494 769	1 285 605
	<b>14 966 903</b>	<b>14 216 394</b>

## 9. Koszty prowizji

	Rok zakończony	
	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Prowizje dla brokerów wprowadzających	9 299 150	18 504 006
Prowizje i opłaty giełdowe	2 357 304	3 399 581
Prowizje pozostałe	1 663 777	1 352 321
<b>Koszty prowizji razem</b>	<b>13 320 231</b>	<b>23 255 908</b>

## 10. Przychody finansowe

	Rok zakończony	
	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>		
Odsetki od środków pieniężnych własnych	5 875 478	3 118 722
Odsetki od środków pieniężnych klientów	3 957 886	3 301 104
<b>Przychody z tytułu odsetek razem</b>	<b>9 833 364</b>	<b>6 419 826</b>
Dodatnie różnice kursowe	–	16 580 097
Pozostałe przychody finansowe	120 217	496 161
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>9 953 581</b>	<b>23 496 084</b>

## 11. Koszty finansowe

	Rok zakończony	
	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>		
Odsetki zapłacone klientom	(902 078)	(660 555)
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(34 825)	(37 616)
Pozostałe odsetki	(31 872)	(78 447)
<b>Koszty z tytułu odsetek razem</b>	<b>(968 775)</b>	<b>(776 618)</b>
Ujemne różnice kursowe	(12 023 636)	–
Pozostałe koszty finansowe	(686 884)	(2 280)
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>(13 679 295)</b>	<b>(778 898)</b>

## 12. Środki pieniężne

według struktury rodzajowej

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
W kasie	26 580	30 197
Na rachunkach bieżących w banku	326 955 600	287 328 555
Lokaty krótkoterminowe w banku	67 058 382	141 327 832
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>394 040 562</b>	<b>428 686 584</b>

**środki pieniężne własne i klientów**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>PLN</b>	<b>PLN</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	205 492 733	185 538 986
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	188 547 829	243 147 598
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>394 040 562</b>	<b>428 686 584</b>

**13. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>PLN</b>	<b>PLN</b>
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>		
CFD na waluty	16 265 323	16 134 141
CFD na towary	10 279 637	5 644 083
CFD na indeksy	14 318 844	7 230 949
CFD na akcje	1 592 876	1 568 778
CFD na obligacje	204 445	185 879
	<b>42 661 125</b>	<b>30 763 830</b>
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>	<b>1 725 921</b>	<b>1 787 984</b>
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>44 387 046</b>	<b>32 551 814</b>

**14. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>PLN</b>	<b>PLN</b>
Dłużne papiery wartościowe	–	15 041 709
<b>Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności razem</b>	<b>–</b>	<b>15 041 709</b>

Dłużne papiery wartościowe obejmują polskie bony skarbowe.

## 15. Pożyczki udzielone i pozostałe należności

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>PLN</b>	<b>PLN</b>
<b>Należności od klientów brutto</b>	4 619 737	7 653 723
Odpisy aktualizujące wartość należności	(319 719)	(308 339)
<b>Należności od klientów razem</b>	<b>4 300 018</b>	<b>7 345 384</b>
<b>Należności od KDPW</b>		
Należności z tytułu funduszu rozliczeniowego	4 615 345	2 431 510
Należności z tytułu depozytów zabezpieczających	449 656	627 933
<b>Należności od KDPW razem</b>	<b>5 065 001</b>	<b>3 059 443</b>
Depozyty bankowe o zapadalności powyżej 3 miesięcy	–	–
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	27 818 069	27 467 544
Należności inne	6 540 921	3 209 584
Odpisy aktualizujące wartość należności	(124 269)	–
<b>Należności pozostałe razem</b>	<b>43 599 740</b>	<b>41 081 955</b>
<b>Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności</b>		
	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>PLN</b>	<b>PLN</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>(308 339)</b>	<b>(308 339)</b>
utworzenie odpisów	(140 777)	–
wykorzystanie	5 128	–
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>(443 988)</b>	<b>(308 339)</b>

## 16. Wartości niematerialne

### Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012

	Licencje	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2012</b>	<b>2 978 991</b>	<b>2 516 598</b>	<b>5 495 589</b>
Nabycie	520 520	5 595 263	6 115 783
Przeniesienie z zaliczek na wartości niematerialne	1 144 487	(1 144 487)	–
Korekty wartości	14 564	–	14 564
Sprzedaż i likwidacja	–	–	–
Różnice kursowe netto	(47 978)	–	(47 978)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2012</b>	<b>4 610 584</b>	<b>6 967 374</b>	<b>11 577 958</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2012</b>	<b>(1 444 760)</b>	<b>–</b>	<b>(1 444 760)</b>
Umorzenie za bieżący okres	(816 085)	–	(816 085)
Korekty wartości	3 479	–	3 479
Sprzedaż i likwidacja	–	–	–
Różnice kursowe netto	16 564	–	16 564
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2012</b>	<b>(2 240 802)</b>	<b>–</b>	<b>(2 240 802)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2012</b>	<b>1 534 231</b>	<b>2 516 598</b>	<b>4 050 829</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2012</b>	<b>2 369 782</b>	<b>6 967 374</b>	<b>9 337 156</b>

### Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	Licencje	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2011</b>	<b>1 748 839</b>	<b>1 455 174</b>	<b>3 204 013</b>
Nabycie	1 180 658	1 064 107	2 244 765
Przeniesienie z zaliczek na wartości niematerialne	2 683	(2 683)	–
Sprzedaż i likwidacja	(335)	–	(335)
Różnice kursowe netto	47 146	–	47 146
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2011</b>	<b>2 978 991</b>	<b>2 516 598</b>	<b>5 495 589</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2011</b>	<b>(836 596)</b>	<b>–</b>	<b>(836 596)</b>
Umorzenie za bieżący okres	(597 456)	–	(597 456)
Różnice kursowe netto	(10 708)	–	(10 708)
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2011</b>	<b>(1 444 760)</b>	<b>–</b>	<b>(1 444 760)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2011</b>	<b>912 243</b>	<b>1 455 174</b>	<b>2 367 417</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2011</b>	<b>1 534 231</b>	<b>2 516 598</b>	<b>4 050 829</b>

## 17. Rzeczowe aktywa trwałe

### Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012

	Zespoły komputerowe	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2012</b>	<b>4 446 345</b>	<b>4 700 742</b>	<b>32 321</b>	–	<b>9 179 408</b>
Nabycie	1 134 332	460 888	122 624	22 347	1 740 191
Przyjęcie w leasing finansowy	–	463 979	–	–	463 979
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	(87 459)	119 780	(32 321)	–	–
Sprzedaż i likwidacja	(37 839)	(731 076)	–	–	(768 915)
Korekty wartości	5 304	–	–	–	5 304
Różnice kursowe netto	(74 617)	(133 625)	–	–	(208 242)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2012</b>	<b>5 386 066</b>	<b>4 880 688</b>	<b>122 624</b>	<b>22 347</b>	<b>10 411 725</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2012</b>	<b>(2 814 447)</b>	<b>(2 462 639)</b>	–	–	<b>(5 277 086)</b>
Umorzenie za bieżący okres	(1 154 472)	(1 037 115)	–	–	(2 191 587)
Sprzedaż i likwidacja	42 869	(42 869)	–	–	–
Reklasyfikacja	9 545	571 757	–	–	581 302
Korekty wartości	18 645	–	–	–	18 645
Różnice kursowe netto	46 415	70 485	–	–	116 900
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2012</b>	<b>(3 851 445)</b>	<b>(2 900 381)</b>	–	–	<b>(6 751 826)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2012</b>	<b>1 631 898</b>	<b>2 238 103</b>	<b>32 321</b>	–	<b>3 902 322</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2012</b>	<b>1 534 621</b>	<b>1 980 307</b>	<b>122 624</b>	<b>22 347</b>	<b>3 659 899</b>

**Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

	Zespoły komputerowe	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2011</b>	<b>2 748 756</b>	<b>4 181 147</b>	<b>237 530</b>	<b>7 167 433</b>
Nabycie	1 375 432	480 047	32 321	1 887 800
Przyjęcie w leasing finansowy	–	283 600	–	283 600
Przeniesienie ze rzeczowych aktywów trwałych w budowie	237 530	–	(237 530)	–
Sprzedaż i likwidacja	(5 560)	(425 831)	–	(431 391)
Różnice kursowe netto	90 187	181 779	–	271 966
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2011</b>	<b>4 446 345</b>	<b>4 700 742</b>	<b>32 321</b>	<b>9 179 408</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2011</b>	<b>(1 722 366)</b>	<b>(1 567 176)</b>	<b>–</b>	<b>(3 289 542)</b>
Umorzenie za bieżący okres	(1 048 241)	(857 411)	–	(1 905 652)
Sprzedaż i likwidacja	1 563	28 417	–	29 980
Różnice kursowe netto	(45 403)	(66 469)	–	(111 872)
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2011</b>	<b>(2 814 447)</b>	<b>(2 462 639)</b>	<b>–</b>	<b>(5 277 086)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2011</b>	<b>1 026 390</b>	<b>2 613 971</b>	<b>237 530</b>	<b>3 877 891</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2011</b>	<b>1 631 898</b>	<b>2 238 103</b>	<b>32 321</b>	<b>3 902 322</b>



## 18. Zobowiązania wobec klientów

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>PLN</b>	<b>PLN</b>
<b>Zobowiązania wobec klientów</b>	210 840 727	188 396 064

Zobowiązania wobec klientów wynikają z wartości środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach klientów.

## 19. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>PLN</b>	<b>PLN</b>
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>		
CFD na waluty	2 208 267	1 141 291
CFD na towary	1 187 156	427 953
CFD na indeksy	2 117 511	1 440 121
CFD na akcje	263 103	212 614
CFD na obligacje	12 833	26 760
<b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>	<b>5 788 870</b>	<b>3 248 739</b>
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>	<b>1 608 269</b>	<b>1 766 672</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>7 397 139</b>	<b>5 015 411</b>

## 20. Pozostałe zobowiązania

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>PLN</b>	<b>PLN</b>
Zobowiązania wobec brokerów	200 800	776 987
Zobowiązania wobec KDPW	226 822	516 598
Zobowiązania publiczno-prawne	2 106 818	2 053 881
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	502 759	265 086
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	374 812	392 666
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	3 677 141	8 591 854
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 528 122	8 722 296
<b>Pozostałe zobowiązania razem</b>	<b>12 617 274</b>	<b>21 319 368</b>

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

## 21. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

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

### Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Minimalne opłaty leasingowe 31.12.2012 PLN	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych 31.12.2012 PLN	Minimalne opłaty leasingowe 31.12.2011 PLN	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych 31.12.2011 PLN
do 1 roku	242 405	217 938	275 571	258 398
od 1 roku do 5 lat	161 474	156 874	140 854	134 268
powyżej 5 lat	–	–	–	–
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu razem</b>	<b>403 879</b>	<b>374 812</b>	<b>416 425</b>	<b>392 666</b>

### Wartość bilansowa netto rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Środki trwałe w leasingu finansowym	810 641	621 298

## 22. Umowy leasingu operacyjnego

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

### Przyszłe zobowiązania z tytułu najmu według terminów wymagalności

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Nie dłużej niż 1 rok	3 296 049	3 732 663
Od 1 roku do 5 lat	6 189 858	2 891 411
Powyżej 5 lat	483 728	–
<b>Minimalne płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego razem</b>	<b>9 969 635</b>	<b>6 624 074</b>

W 2012 roku Grupa poniosła opłaty z tytułu czynszów związanych z ww. umowami w wysokości PLN 3 578 451.

## 23. Rezerwy na zobowiązania

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Rezerwy na świadczenia emerytalne	105 400	93 917
Rezerwy na ryzyko prawne	400 686	551 460
<b>Rezerwy razem</b>	<b>506 086</b>	<b>645 377</b>

Rezerwy na świadczenia emerytalne są tworzone w oparciu na 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.

### ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012

	Wartość na 31.12.2011		Zmniejszenia		Wartość na 31.12.2012
	PLN	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	93 917	61 213	49 730	-	105 400
Rezerwy na ryzyko prawne	551 460	135 260	300 000	(13 966)	400 686
<b>Rezerwy razem</b>	<b>645 377</b>	<b>196 473</b>	<b>349 730</b>	<b>(13 966)</b>	<b>506 086</b>

## 24. Kapitał własny

### Struktura kapitału podstawowego

Seria /emisja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji PLN	Wartość nominalna emisji PLN
Seria A, B, C, D	321 599	18,25	5 869 182

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.

## Struktura akcjonariatu Spółki

	31.12.2012			31.12.2011		
	ilość akcji	wartość nominalna akcji	udział	ilość akcji	wartość nominalna akcji	udział
XXZW Investment Group Limited	259 945	4 743 996	80,83%	259 945	4 743 996	85,93%
Systemax Limited	61 104	1 115 148	19,00%	42 005	766 591	13,89%
Pozostali akcjonariusze	550	10 038	0,17%	550	10 038	0,18%
<b>Razem</b>	<b>321 599</b>	<b>5 869 182</b>	<b>100,00%</b>	<b>302 500</b>	<b>5 520 625</b>	<b>100,00%</b>

Na podstawie uchwały Zarządu Jednostki dominującej z dnia 22 listopada 2011, Jednostka dominująca dokonała emisji 19 099 akcji serii E o wartości nominalnej PLN 18,25 i łącznej wartości nominalnej emisji PLN 348 557. Wpłata na akcje w kwocie PLN 69 999 935 została otrzymana przez Jednostkę dominującą w 2011 roku, lecz emisja akcji została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym (KRS) po dacie bilansowej w dniu 9 stycznia 2012 roku.

## Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się:

- kapitał zapasowy, tworzony statutowo z corocznych odpisów z zysku z przeznaczeniem na pokrycie strat jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Spółki, do wysokości co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego Spółki,
- kapitał rezerwowy w kwocie PLN 155 342 982, tworzony z corocznych odpisów z zysku uchwalonych przez Walne Zgromadzenie z przeznaczeniem na finansowanie dalszej działalności Spółki lub wypłatę dywidendy, oraz kapitał rezerwowy tworzony z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji w kwocie PLN 69 651 378,
- różnice kursowe z przeliczenia, obejmujący różnice kursowe z przeliczenia sald w walutach obcych oddziałów Spółki działających za granicą.

## 25. Podział zysku i dywidendy

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej, zysk netto Jednostki dominującej za rok 2011 w kwocie PLN 107 272 557 został przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie PLN 90 000 000 oraz zwiększenie kapitału rezerwowego w kwocie PLN 17 272 557.

Zarząd jednostki dominującej proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok 2012 w wysokości 75% zysku, tj. PLN 31 463 130 (PLN 98 na akcję) i przeznaczenie pozostałej części zysku w kwocie PLN 10 487 710 na zwiększenie kapitału rezerwowego.

## 26. Podatek dochodowy

### Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu

	Rok zakończony	
	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>Podatek dochodowy - część bieżąca</b>		
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(10 124 314)	(23 661 204)
<b>Podatek dochodowy - część odroczone</b>		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	726 978	5 126 651
<b>Koszt podatkowy ogółem</b>	<b>(9 397 336)</b>	<b>(18 534 553)</b>

### Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>49 934 213</b>	<b>123 227 587</b>
<b>Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%</b>	<b>(9 487 500)</b>	<b>(23 413 242)</b>
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(42 734)	1 324 490
Wykorzystanie strat podatkowych nie ujętych w podatku odroczonym	625 709	916 746
Aktywowanie strat podatkowych poprzednich okresów	2 014 372	3 207 414
Przychody niepodatkowe	222 106	37 493
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(1 433 295)	(569 409)
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy nieujęte w podatku odroczonym	(899 548)	–
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	(396 446)	(38 045)
<b>Koszt podatkowy ogółem</b>	<b>(9 397 336)</b>	<b>(18 534 553)</b>
- w tym dotyczący lat ubiegłych	(393 721)	–

\* Koszt podatkowy dotyczący lat ubiegłych ujęty został w związku z rozwiązaniem aktywa z tytułu podatku odroczonego od poniesionych strat podatkowych utworzonego w poprzednich okresach.

## 27. Podatek odroczony

### 27.1. Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W odniesieniu do poniższych pozycji nie został ujęty podatek odroczony:

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Straty podatkowe	1 840 904	3 281 951

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do strat podatkowych do rozliczenia w przyszłych okresach w łącznej wysokości PLN 12 648 134. Zdaniem kierownictwa w związku z dynamicznym rozwojem działalności oraz wzrostem sprzedaży na rynkach zagranicznych prawdopodobne jest osiągnięcie dochodu do opodatkowania w przyszłych okresach, od którego można będzie odpisać straty podatkowe.

Jednocześnie, biorąc pod uwagę ryzyka związane z dalszym rozwojem działalności na rynkach zagranicznych, kierownictwo Spółki ocenia, że w odniesieniu do części strat podatkowych jednostek zagranicznych są wątpliwości czy zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na rozliczenie ujemnych różnic przejściowych i w związku z tym nie ujęto składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tych strat podatkowych w wysokości PLN 1 840 904 na dzień 31 grudnia 2012 roku.

W stosunku do niewykorzystanych strat podatkowych na dzień 31 grudnia 2012 roku w łącznej kwocie PLN 1 840 904, prawo do wykorzystania kwoty PLN 86 898 upływa w 2016 roku, prawo do wykorzystania kwoty PLN 56 185 upływa w 2017 roku, prawo do wykorzystania kwoty PLN 243 081 upływa w 2018 roku, prawo do wykorzystania kwoty PLN 119 943 upływa w 2019 roku, a okres wykorzystania pozostałych strat jest nieograniczony.

### 27.2. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

#### Zmiana różnic przejściowych za rok zakończony 31 grudnia 2012

	Stan na 01.01.2012	Ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	Stan na 31.12.2012
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	–	139 417	139 417
Rzeczowe aktywa trwałe	23 250	186 505	209 755
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	–	573 433	573 433
Zobowiązania wobec klientów	23 997	25 038	49 035
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	855 373	550 084	1 405 457
Rezerwy na zobowiązania	103 065	241 255	344 320
Zobowiązania pozostałe	1 095 910	(1 070 413)	25 497
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w bieżącym okresie	–	3 700 942	3 700 942
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	9 355 471	(393 721)	8 961 750
<b>Razem</b>	<b>11 457 066</b>	<b>3 952 540</b>	<b>15 409 606</b>



	Stan na 01.01.2012	Ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	Stan na 31.12.2012
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 762 691	(744 022)	2 018 669
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	6 087 023	2 346 516	8 433 539
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	8 936	(8 936)	–
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	–	182 860	182 860
Rzeczowe aktywa trwałe	41 390	1 449 144	1 490 534
<b>Razem</b>	<b>8 900 040</b>	<b>3 225 562</b>	<b>12 125 602</b>
<b>Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego razem</b>	<b>2 557 026</b>	<b>726 978</b>	<b>3 284 004</b>

**Zmiana różnic przejściowych za rok zakończony 31 grudnia 2011**

	Stan na 01.01.2011	Ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	Stan na 31.12.2011
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Środki pieniężne	298 502	(298 502)	–
Rzeczowe aktywa trwałe	18 382	4 868	23 250
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	58 584	(58 584)	–
Zobowiązania wobec klientów	55 334	(31 337)	23 997
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	842 493	12 880	855 373
Rezerwy na zobowiązania	17 839	85 226	103 065
Zobowiązania pozostałe	1 103 003	(7 093)	1 095 910
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach	–	9 355 471	9 355 471
<b>Razem</b>	<b>2 394 137</b>	<b>9 062 929</b>	<b>11 457 066</b>

**Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:**

Środki pieniężne	–	2 762 691	2 762 691
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4 859 085	1 227 938	6 087 023
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	–	8 936	8 936
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	71 466	(71 466)	–
Rzeczowe aktywa trwałe	33 211	8 179	41 390
<b>Razem</b>	<b>4 963 762</b>	<b>3 936 278</b>	<b>8 900 040</b>
<b>Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego razem</b>	<b>(2 569 625)</b>	<b>5 126 651</b>	<b>2 557 026</b>

## 28. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### 28.1. Podmiot dominujący

Głównym akcjonariuszem Jednostki dominującej jest XXZW Investment Group Limited z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 80,83% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu. XXZW Investment Group Limited sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

### 28.2. Dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Wartość transakcji oraz stan należności i zobowiązań wobec podmiotów powiązanych

#### 28.2.1 Przychody i należności

	Opis transakcji	31.12.2012		31.12.2011	
		Przychody PLN	Należności PLN	Przychody PLN	Należności PLN
<b>Podmiot dominujący</b>	-	-	-	-	-
<b>Kluczowa kadra zarządzająca Grupy</b>	<b>Umowa pożyczki</b>	<b>270 200</b>	<b>27 818 069</b>	<b>128 344</b>	<b>27 467 544</b>
<b>Pozostałe podmioty powiązane</b>					
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S.	Usługi brokerskie	9 032 688	1 329 311	-	-

#### 28.2.2 Koszty i zobowiązania

	Opis transakcji	31.12.2012		31.12.2011	
		Koszty PLN	Zobowiązania PLN	Koszty PLN	Zobowiązania PLN
<b>Podmiot dominujący</b>	-	-	-	-	-
<b>Kluczowa kadra zarządzająca Grupy</b>	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe podmioty powiązane</b>					
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S.	Usługi brokerskie	4 450 880	1 922 915	252 516	252 516

\* Kategoria pozostałe podmioty powiązane obejmuje spółkę X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S., w której członek zarządu posiada 99,99% udziałów.

### 28.3. Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

	Rok zakończony	
	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Świadczenia dla członków zarządu	4 474 781	4 261 123
Świadczenia dla rady nadzorczej	22 500	31 500
<b>Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem</b>	<b>4 497 281</b>	<b>4 292 623</b>

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

### 28.4. Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 31.12.2012 roku Jednostka dominująca udzieliła pożyczkę Prezesowi Zarządu Jednostki dominującej w kwocie PLN 27 818 069 wraz z naliczonymi odsetkami (2011: PLN 27 467 544), oprocentowaną 1% p.a. Odsetki naliczone od powyższej pożyczki wyniosły na dzień 31.12.2012 PLN 386 609 (2011: PLN 128 334 W dniu 30 kwietnia 2012 r. pożyczkobiorca w celu zabezpieczenia umowy pożyczek złożył do depozytu notarialnego odcinek zbiorowy wszystkich posiadanych przez siebie akcji X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S. u notariusza Krzysztofa Buka prowadzącego kancelarię notarialną przy ul. Grochowskiej w Warszawie.

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

### 29.1. Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności

	Rok zakończony	
	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Bilansowa zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności	(2 517 785)	(26 391 853)
Pożyczki udzielone wykazane w działalności inwestycyjnej	1 221 070	21 525 944
Lokaty bankowe wykazane w działalności inwestycyjnej	-	(229 925)
<b>Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(1 296 715)</b>	<b>(5 095 834)</b>

## 29.2. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań

	Rok zakończony	
	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Bilansowa zmiana zobowiązań pozostałych	(8 702 094)	7 468 663
Nabycie środków trwałych w leasing finansowy	(463 979)	(283 600)
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	481 833	391 976
<b>Zmiana stanu zobowiązań pozostałych</b>	<b>(8 684 240)</b>	<b>7 577 039</b>

## 29.3. Pozostałe korekty

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

	Rok zakończony	
	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	1 340 177	(1 801 919)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	122 756	(196 532)
<b>Zmiana stanu zobowiązań pozostałych</b>	<b>1 462 933</b>	<b>(1 998 451)</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.

## 30. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 6 marca 2013 roku Spółka dominująca utworzyła nową spółkę zależną xStore Sp. z o.o. z siedzibą w Polsce. Spółka X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. objęła 100% udziałów w xStore Sp. z o.o.

## 31. Pozycje pozabilansowe

### 31.1. Wartość nominalna instrumentów pochodnych

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>		
CFD na waluty	1 098 394 898	826 550 639
CFD na towary	266 884 870	102 249 756
CFD na indeksy	406 718 597	224089259
CFD na obligacje	–	19829592
CFD na akcje	37 637 421	17 458 292
<b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>	<b>1 809 635 786</b>	<b>1 190 177 538</b>
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>	<b>188 935 507</b>	<b>142 987 433</b>
<b>Instrumenty pochodne razem</b>	<b>1 998 571 292</b>	<b>1 333 164 971</b>

Na wartość nominalną instrumentów pochodnych zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 31.12.2012 roku transakcje z brokerami stanowią 6% ogółu wartości nominalnej instrumentów (2011: 6% ogółu wartości nominalnej instrumentów).

### 31.2. Instrumenty finansowe klientów

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

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
Akcje notowane i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	77 187 354	56 654 617
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	11 586 877	7 416 752
Pozostałe instrumenty finansowe klientów	3 223 074	6 304 530
<b>Instrumenty finansowe klientów razem</b>	<b>91 997 305</b>	<b>70 375 899</b>

## 32. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

### pozycje dotyczące systemu rekompensat

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat</b>		
a) stan na początek okresu	594 006	338 269
- <i>zwiększenia</i>	324 753	255 737
b) stan na koniec okresu	918 759	594 006
<b>2. Udział XTB w pożytkach z systemu rekompensat</b>	<b>66 280</b>	<b>25 461</b>

## 33. 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.



Zgodnie z „Ustawą o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r.” (Dz.U.2005.185.1538 z późn. zm.), Jednostka dominująca jest zobowiązana do utrzymywania poziomu kapitałów nadzorowanych na pokrycie wyższej z następujących wartości:

- całkowitych wymogów kapitałowych wyliczanych zgodnie z „Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów” (Dz.U.2009.204.1571 z późn. zm.); oraz
- kapitału wewnętrznego oszacowanego zgodnie z „Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 w sprawie określenia 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 oraz warunków szacowania przez Dom Maklerski kapitału wewnętrznego” (Dz.U.2009.204.1579 z późn. zm.).

Zasady wyliczania poziomu kapitałów nadzorowanych są określone w „Polityce zarządzania kapitałem w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.” Jednostki dominującej.

#### Poziom kluczowych wartości w zakresie zarządzania kapitałem

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>Kapitały nadzorowane Jednostki dominującej</b>		
Kapitał podstawowy	220 656 067	211 390 156
Wysokość kapitałów II kategorii	(536 607)	(2 006 594)
Wysokość kapitałów III kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów	50 835 341	39 718 957
<b>Kapitały nadzorowane Jednostki dominującej razem</b>	<b>271 189 689</b>	<b>249 102 519</b>
<b>Całkowity wymóg kapitałowy Jednostki dominującej</b>	<b>96 165 572</b>	<b>75 368 437</b>

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło naruszenie ustawowej adekwatności kapitałowej.

## 34. 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, który spełnia przede wszystkim funkcje kontrolne, konsultacyjne oraz doradcze na rzecz organów statutowych Grupy w zakresie strategii zarządzania kapitałem, polityki zarządzania ryzykiem, metodyk pomiaru ryzyk, planów kapitałowych i oceny

adekwatności kapitałowej Grupy. W szczególności, wspiera Dział Kontroli Ryzyka w zakresie identyfikacji istotnych ryzyk w Grupie oraz budowy katalogu ryzyk, zatwierdza polityki i procedury zarządzania poszczególnymi ryzykami i procesem ICAAP, weryfikuje i zatwierdza analizy przeprowadzone przez właścicieli poszczególnych ryzyk oraz Dział Kontroli Ryzyka w ramach systemu zarządzania ryzykiem oraz procesu ICAAP w Grupie.

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 prac w środowisku zewnętrznym, w którym działa Grupa, monitoruje odpowiedniość i skuteczność wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem, identyfikuje, monitoruje oraz kontroluje ryzyko rynkowe inwestycji własnych Grupy, wyznacza całkowity wymóg kapitałowy oraz szacuje kapitał wewnętrzny. W ramach Zarządu wyznaczony został członek zarządu bezpośrednio odpowiedzialny za funkcjonowanie Działu Kontroli Ryzyka.

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

## 34.1. Wartość godziwa

### 34.1.1 Porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej

Poniższa tabela prezentuje porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych.

	31.12.2012		31.12.2011	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	PLN	PLN	PLN	PLN
<b>Aktywa finansowe</b>				
Środki pieniężne	394 040 562	394 040 562	428 686 584	428 686 584
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	44 387 046	44 387 046	32 551 814	32 551 814
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	–	–	15 041 709	15 042 771
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	43 599 740	43 080 228	41 081 955	40 002 170
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania wobec klientów	210 840 727	210 840 727	188 396 064	188 396 064
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	7 397 139	7 397 139	5 015 411	5 015 411
Zobowiązania pozostałe	12 617 274	12 617 274	21 319 369	21 319 369

Wartość godziwa bonów skarbowych zaklasyfikowanych w aktywach finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności oparta jest o ceny z aktywnego rynku. Wartość godziwa pożyczek udzielonych i pozostałych należności oparta jest na wycenie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem rynkowej stopy procentowej.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu zaklasyfikowanych w „Zobowiązaniach pozostałych” jest szacowana jako równa wartości bilansowej ze względu na zmienny charakter oprocentowania umów leasingu oraz niezmienione marże rynkowe leasingodawcy.

Wartość godziwa pozostałych zobowiązań oraz zobowiązań wobec klientów jest szacowana jako zbliżona do ich wartości bilansowej ze względu na krótkie terminy zapadalności tych zobowiązań do 3 miesięcy.

### 34.1.2 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).

	31.12.2012			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Łącznie
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>				
Instrumenty pochodne OTC	–	44 387 046	–	<b>44 387 046</b>
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>–</b>	<b>44 387 046</b>	<b>–</b>	<b>44 387 046</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>				
Instrumenty pochodne OTC	–	7 397 139	–	<b>7 397 139</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>–</b>	<b>7 397 139</b>	<b>–</b>	<b>7 397 139</b>

	31.12.2011			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Łącznie
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>				
Instrumenty pochodne OTC	–	32 551 814	–	<b>32 551 814</b>
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>–</b>	<b>32 551 814</b>	<b>–</b>	<b>32 551 814</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>				
Instrumenty pochodne OTC	–	5 015 411	–	<b>5 015 411</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>–</b>	<b>5 015 411</b>	<b>–</b>	<b>5 015 411</b>

## 34.2. Ryzyko rynkowe

Grupa zawiera na rynku OTC kontrakty na różnice cenowe (CFD), opcje waniliowe (vanilla option) i binarne (digital option). Grupa może również nabywać papiery wartościowe oraz zawierać kontrakty terminowe na rachunek własny na regulowanych rynkach giełdowych.

Biorąc pod uwagę instrument bazowy wyszczególniamy następujące ryzyka:

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

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

- Zarząd określa w strategii inwestycyjnej: krótkoterminowe, średnioterminowe i długoterminowe cele inwestycyjne, zasady budowania portfela inwestycji i metody zarządzania nim, kwotę środków przeznaczoną do inwestowania, a także zasady i mechanizmy zabezpieczające przed przekroczeniem dopuszczalnych limitów koncentracji zaangażowania i dużych zaangażowań. Uchwała zatwierdzana jest przez Radę Nadzorczą.

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 dla instrumentów opartych na akcjach. 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.

- Od 1 lipca 2011 r. transakcje wykonane na opcjach waniliowych są zabezpieczane „back-to-back” (jednoczesne, każdorazowe i natychmiastowe zawarcie transakcji przeciwnej) z kontrahentami rynkowymi.

### 34.2.1 Ryzyko walutowe

Grupa zawiera transakcje głównie na rynku walutowym. Oprócz transakcji, których instrumentem bazowym jest kurs walutowy, Grupa oferuje również instrumenty wyrażone w walucie obcej. Dodatkowo, Grupa zarządza ryzykiem rynkowym generowanym przez aktywa utrzymywane w walutach obcych, tzw. pozycje walutowe. Na pozycje walutowe składają się środki własne domu maklerskiego nominowane w walutach obcych w celu rozliczenia transakcji na rynkach zagranicznych oraz związane z prowadzeniem oddziałów zagranicznych.

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

**Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2012**

	Wartość bilansowa	Wartości w walucie obcej przeliczone na PLN							Razem
		USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	Inne waluty	
<b>Aktywa</b>									
Środki pieniężne	394 040 562	33 193 162	121 558 423	888 585	47 257 887	5 165 255	3 458 290	7 448 896	<b>218 970 498</b>
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	44 387 046	18 012 830	22 325 960	1 662 581	21 615	5 320	–	838 297	<b>42 866 603</b>
Inwestycje w jednostki zależne	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 974 200	–	–	–	1 091 650	–	–	–	<b>1 091 650</b>
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	43 599 740	28 989 787	4 593 022	121 062	115 684	302 132	85 437	1 504 270	<b>35 711 394</b>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 402 258	–	285 120	477 065	431 634	–	27 634	–	<b>1 221 453</b>
Wartości niematerialne	9 337 156	–	74 464	–	395 618	–	16 293	–	<b>486 375</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	3 659 899	–	838 797	101 387	73 443	78 706	114 805	–	<b>1 207 138</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku odroczonego	15 409 606	–	11 162 561	1 045 683	10 475	427 584	–	–	<b>12 646 303</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>515 810 467</b>	<b>80 195 779</b>	<b>160 838 347</b>	<b>4 296 363</b>	<b>49 398 006</b>	<b>5 978 997</b>	<b>3 702 459</b>	<b>9 791 463</b>	<b>314 201 414</b>
<b>Zobowiązania</b>									
Zobowiązania wobec klientów	210 840 727	13 415 796	68 577 034	316 378	30 826 941	4 506 905	2 640 038	202 329	<b>120 485 421</b>
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	7 397 139	2 446 250	3 920 143	337 755	12 862	325	–	464 507	<b>7 181 842</b>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 093 548	–	2 089 880	–	–	3 668	–	–	<b>2 093 548</b>
Zobowiązania pozostałe	12 617 274	2 243 065	3 667 880	234 583	1 325 910	98 508	286 002	11 662	<b>7 867 610</b>
Rezerwy na zobowiązania	506 086	–	61 832	–	–	–	400 686	–	<b>462 518</b>
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	12 125 602	–	–	–	30 477	–	–	–	<b>30 477</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>245 580 376</b>	<b>18 105 111</b>	<b>78 316 769</b>	<b>888 716</b>	<b>32 196 190</b>	<b>4 609 406</b>	<b>3 326 726</b>	<b>678 498</b>	<b>138 121 416</b>

**Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2011**

	Wartość bilansowa	Wartości w walucie obcej przeliczone na PLN							Razem
		USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	Inne waluty	
<b>Aktywa</b>									
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	428 686 584	31 194 288	112 384 706	2 139 809	41 719 675	3 585 542	7 749 246	12 200	<b>198 785 466</b>
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	32 551 814	10 112 424	14 979 772	778 267	348 594	558	–	4 722 532	<b>30 942 147</b>
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	15 041 709	–	–	–	–	–	–	–	–
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 725 600	–	–	–	455 533	–	–	–	<b>455 533</b>
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	41 081 955	27 487 422	2 706 433	266 067	123 947	201 632	22 596	2 229	<b>30 810 326</b>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 293 312	–	552 428	240 094	586 462	–	91 432	–	<b>1 470 416</b>
Wartości niematerialne	4 050 829	–	94 133	–	552 223	–	16 555	–	<b>662 911</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	3 902 322	–	1 040 144	227 975	106 871	115 984	109 888	–	<b>1 600 862</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 457 066	–	7 786 168	714 800	88 131	434 018	429 369	–	<b>9 452 486</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>542 791 191</b>	<b>68 794 134</b>	<b>139 543 784</b>	<b>4 367 012</b>	<b>43 981 436</b>	<b>4 337 734</b>	<b>8 419 086</b>	<b>4 736 961</b>	<b>274 180 147</b>
<b>Zobowiązania</b>									
Zobowiązania wobec klientów	188 396 064	6 960 359	58 048 178	404 922	24 788 783	1 958 873	3 288 984	–	<b>95 450 099</b>
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	5 015 411	1 080 489	3 545 718	53 050	1 634	–	–	196 092	<b>4 876 983</b>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	161 893	–	156 068	–	–	5 825	–	–	<b>161 893</b>
Zobowiązania pozostałe	21 319 368	76 703	6 516 090	86 590	1 711 621	143 818	401 886	12 921	<b>8 949 629</b>
Rezerwy na zobowiązania	645 377	–	62 074	–	–	–	251 460	–	<b>313 534</b>
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	8 900 040	–	–	–	3 251	–	–	–	<b>3 251</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>224 438 153</b>	<b>8 117 551</b>	<b>68 328 128</b>	<b>544 562</b>	<b>26 505 289</b>	<b>2 108 516</b>	<b>3 942 330</b>	<b>209 013</b>	<b>109 755 389</b>



Zmiana kursu wymiany 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, przy czym dla transakcji opcyjnych typu plain vanilla, które od dnia 1 lipca 2011 r. były zabezpieczane metodą „back-to-back”, została uwzględniona różnica pomiędzy wynikiem z transakcji zawartych z klientami oraz wynikiem z transakcji zabezpieczających.

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:

	31.12.2012		31.12.2011	
	PLN		PLN	
	Wzrost kursów wymiany o 5%	Spadek kursów wymiany o 5%	Wzrost kursów wymiany o 5%	Spadek kursów wymiany o 5%
Przychody/(koszty) okresu	3 916 680	(3 919 650)	10 612 788	(10 614 985)
Kapitał własny, w tym	(906 950)	909 748	(945 971)	936 640
Różnice kursowe z przeliczenia	(906 950)	909 748	(945 971)	936 640

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

### 34.2.2 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, którego źródłami 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.

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 wystąpienie 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.

Komitet Zarządzania Ryzykiem w ramach identyfikacji ryzyk istotnych uznał ryzyko stopy procentowej jako 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:

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>Aktywa finansowe</b>		
Środki pieniężne	394 040 562	428 686 584
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>394 040 562</b>	<b>428 686 584</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Zobowiązania wobec klientów	35 477 501	23 969 011
Zobowiązania pozostałe	374 812	392 666
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>35 852 313</b>	<b>24 361 677</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 z roku 2012 z wykorzystaniem średniej stopy procentowej 1M dla danego rynku.

	31.12.2012 PLN		31.12.2011 PLN	
	Wzrost o 50 pb	Spadek o 50 pb	Wzrost o 50 pb	Spadek o 50 pb
Przychody/(koszty) okresu	1 919 957	(1 919 957)	1 567 037	(1 567 037)

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

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

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>Aktywa finansowe</b>		
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	1 725 921	1 787 984
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>1 725 921</b>	<b>1 787 984</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 608 268	1 766 672
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>1 608 268</b>	<b>1 766 672</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.

	31.12.2012 PLN		31.12.2011 PLN	
	Wzrost o 50 pb	Spadek o 50 pb	Wzrost o 50 pb	Spadek o 50 pb
Przychody/(koszty) okresu	20	(5)	28	(30)

### 34.2.3 Pozostałe ryzyko cenowe

Pozostałe ryzyko cenowe jest to narażenie pozycji finansowej Grupy na niekorzystne zmiany cen towarów, instrumentów kapitałowych (akcje, indeksy) oraz instrumentów dłużnych (obligacje).

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

	31.12.2012 PLN	31.12.2011 PLN
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>		
<b>Towary</b>		
Metale szlachetne	4 997 525	3 291 426
Metale nieszlachetne	82 513	149 616
Inne	5 230 566	2 217 122
<b>Towary razem</b>	<b>10 310 604</b>	<b>5 658 164</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>		
Akcje	1 592 876	1 730 535
Indeksy	14 320 050	7 235 454
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>15 912 926</b>	<b>8 965 989</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>204 445</b>	<b>185 879</b>
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>26 427 975</b>	<b>14 810 032</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>		
<b>Towary</b>		
Metale szlachetne	572 861	281 689
Metale nieszlachetne	10 326	6 837
Inne	625 972	172 285
<b>Towary razem</b>	<b>1 209 159</b>	<b>460 811</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>		
Akcje	263 103	518 729
Indeksy	2 136 816	1 486 793
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>2 399 918</b>	<b>2 005 522</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>12 833</b>	<b>26 760</b>
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>3 621 910</b>	<b>2 493 093</b>

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

	31.12.2012		31.12.2011	
	PLN		PLN	
	Wzrost o 5%	Spadek o 5%	Wzrost o 5%	Spadek o 5%
<b>Przychody/(koszty) okresu</b>				
<b>Towary</b>				
Metale szlachetne	(2 411 652)	2 412 187	(910 062)	912 309
Metale nieszlachetne	107 527	(107 527)	(17 659)	17 659
Inne	(417 788)	417 997	87 808	(86 494)
<b>Towary razem</b>	<b>(2 721 913)</b>	<b>2 722 658</b>	<b>(839 913)</b>	<b>843 474</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>				
Akcje	(1 266 674)	1 266 674	(467 308)	467 308
Indeksy	5 469 901	(5 474 125)	(188 545)	206 865
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>4 203 227</b>	<b>(4 207 451)</b>	<b>(655 853)</b>	<b>674 173</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>629 767</b>	<b>(629 767)</b>	<b>839 041</b>	<b>(839 041)</b>
<b>Przychody/(koszty) okresu razem</b>	<b>2 111 081</b>	<b>(2 114 561)</b>	<b>(656 725)</b>	<b>678 606</b>

### 34.3. 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 stosuje się bieżące uzyskiwanie środków płynnych, przyszłe potrzeby, scenariusze alternatywne i plany awaryjne w zakresie utrzymania płynności płatniczej.

Obecnie w Grupie wysokość aktywów najbardziej płynnych (własne środki pieniężne) znacznie przekracza zobowiązania, stąd ryzyko płynności jest minimalne.

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

**Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2012**

	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	bez określonej zapadalności
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne	394 040 562	394 040 562	394 040 562	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Akcje i kontrakty giełdowe	–	–	–	–	–	–	–
Instrumenty pochodne CFD	42 661 125	–	–	–	–	–	–
Instrumenty pochodne opcyjne	1 725 921	–	–	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	44 387 046	–	–	–	–	–	–
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	–	–	–	–	–	–	–
Inwestycje w jednostki zależne	–	–	–	–	–	–	–
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	43 599 740	43 599 740	13 501 324	28 854 523	1 039 626	99 330	104 937
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>482 027 348</b>	<b>437 640 302</b>	<b>407 541 886</b>	<b>28 854 523</b>	<b>1 039 626</b>	<b>99 330</b>	<b>104 937</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	–	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Akcje i kontrakty giełdowe	–	–	–	–	–	–	–
Instrumenty pochodne CFD	–	–	–	–	–	–	–
Instrumenty pochodne opcyjne	–	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	–	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania pozostałe	12 617 274	12 617 274	10 379 776	1 843 099	192 196	–	202 202
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>12 617 274</b>	<b>12 617 274</b>	<b>10 379 776</b>	<b>1 843 099</b>	<b>192 196</b>	<b>–</b>	<b>202 202</b>

**Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2012 (c.d.)**

	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Przepływy pieniężne wynikające z umowy</b>	<b>Do 3 miesięcy</b>	<b>Od 3 miesięcy do 1 roku</b>	<b>Od 1 roku do 5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>	<b>bez określonej zapadalności</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			397 162 110	27 011 423	847 430	99 330	(97 265)
Kontraktowa luka płynności skumulowana			397 162 110	424 173 533	425 020 963	425 120 293	425 023 028



**Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2011**

	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	bez określonej zapadalności
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne	428 686 584	428 686 584	428 686 584	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Akcje i kontrakty giełdowe	–	–	–	–	–	–	–
Instrumenty pochodne CFD	30 763 830	30 763 830	30 763 830	–	–	–	–
Instrumenty pochodne opcyjne	1 787 984	1 799 180	576 412	1 222 768	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	32 551 814	32 563 010	31 340 242	1 222 768	–	–	–
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	15 041 709	15 100 000	15 100 000	–	–	–	–
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	41 081 955	41 081 955	12 221 055	27 467 544	–	–	1 393 356
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>517 362 062</b>	<b>517 431 549</b>	<b>487 347 881</b>	<b>28 690 312</b>	–	–	<b>1 393 356</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	188 396 064	188 396 064	188 396 064	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	3 248 739	3 248 739	3 248 739	–	–	–	–
Instrumenty pochodne opcyjne	1 766 672	1 777 410	605 257	1 172 153	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	5 015 411	5 026 149	3 853 996	1 172 153	–	–	–
Zobowiązania pozostałe	21 319 369	21 343 128	20 995 596	206 678	140 854	–	–
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>214 730 844</b>	<b>214 765 341</b>	<b>213 245 656</b>	<b>1 378 831</b>	<b>140 854</b>	–	–

**Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2011 (c.d.)**

	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Przepływy pieniężne wynikające z umowy</b>	<b>Do 3 miesięcy</b>	<b>Od 3 miesięcy do 1 roku</b>	<b>Od 1 roku do 5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>	<b>bez określonej zapadalności</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			274 102 225	27 311 481	(140 854)	–	1 393 356
Kontraktowa luka płynności skumulowana			274 102 225	301 413 706	301 272 852	301 272 852	302 666 208

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

### 34.4. Ryzyko kredytowe

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

	31.12.2012		31.12.2011	
	Wartość bilansowa PLN	Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe PLN	Wartość bilansowa PLN	Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe PLN
<b>Aktywa finansowe</b>				
Środki pieniężne	394 040 562	394 040 562	428 686 584	428 686 584
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu *	44 387 046	3 888 596	32 551 814	1 905 368
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	–	–	15 041 709	15 041 709
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	43 599 740	43 599 740	41 081 955	41 081 955
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>482 027 348</b>	<b>–</b>	<b>517 362 062</b>	<b>–</b>

\* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń, wyniosła PLN 44 387 046 na dzień 31 grudnia 2012 roku (2011: PLN 32 551 814). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 31 grudnia 2012 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości PLN 40 498 451 (2011: PLN 30 646 446). Ekspozycje na ryzyko kredytowe wynikające z transakcji z brokerami, jak również ekspozycje wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie nie podlegały zabezpieczeniu.

#### Środki pieniężne

Ryzyko kredytowe w zakresie środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych związane jest z utrzymywaniem środków pieniężnych zarówno własnych jak i klientów na rachunkach bankowych. Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest ograniczane poprzez wybór banków o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe oraz poprzez dywersyfikację banków, w których otwierane są rachunki.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa posiada rachunki bankowe w 33 bankach i instytucjach (2011: 26 banki i instytucje). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli:

31.12.2012		31.12.2011	
Podmiot	PLN	Podmiot	PLN
Bank 1	105 228 049	Bank 1	90 930 161
Bank 2	49 824 954	Bank 2	45 135 597
Bank 3	37 897 098	Bank 3	41 633 407
Bank 4	36 885 349	Bank 4	35 377 433
Bank 5	32 747 807	Bank 5	35 072 521
Bank 6	23 335 238	Bank 6	35 047 188
Bank 7	18 894 401	Bank 7	35 006 545
Bank 8	13 431 756	Bank 8	30 644 311
Bank 9	10 064 860	Bank 9	22 033 387
Bank 10	9 066 403	Bank 10	11 805 389
<b>Razem</b>	<b>337 375 916</b>		<b>382 685 940</b>

#### Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu stanowią transakcje instrumentów finansowych zawarte z klientami Grupy.

Ryzyko kredytowe w zakresie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu związane jest z ryzykiem niewypłacalności klienta. W stosunku do zawartych transakcji z klientami na rynku OTC, Grupa prowadzi politykę zabezpieczania się przed ryzykiem kredytowym kontrahenta poprzez stosowanie mechanizmu tzw. „margin call”. Zabezpieczeniem są środki pieniężne klienta zdeponowane w domu maklerskim. Jeśli saldo bieżące 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 rachunku klienta, waluty rachunku i kwoty salda na rachunku pieniężnym w systemie transakcyjnym, jako procent wartości nominalnej transakcji. Szczegółowy mechanizm zawarty jest w obowiązującym klientów regulaminach. Dodatkowo, w celu zabezpieczenia ryzyka kredytowego kontrahenta Grupa stosuje w umowach z wybranymi klientami inne klauzule, w szczególności wymogi odnośnie minimalnego poziomu salda na rachunku pieniężnym.

Transakcje zawierane przez klientów na rynku regulowanym praktycznie nie generują istotniejszego ryzyka kredytowego, gdyż zlecenia klientów znajdują pokrycie na rachunku pieniężnym lub rachunku papierów wartościowych. Grupa stosuje metody zabezpieczeń i warunki dopuszczania zleceń zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku największych 10 ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe kontrahenta z uwzględnieniem zabezpieczenia (ekspozycja netto) zostało przedstawione w poniższej tabeli:

<b>31.12.2012</b>		<b>31.12.2011</b>	
<b>Podmiot</b>	<b>Ekspozycja netto PLN</b>	<b>Podmiot</b>	<b>Ekspozycja netto PLN</b>
Podmiot 1	1 561 780	Podmiot 1	1 158 149
Podmiot 2	574 170	Podmiot 2	95 347
Podmiot 3	566 737	Podmiot 3	84 912
Podmiot 4	327 886	Podmiot 4	53 824
Podmiot 5	177 132	Podmiot 5	45 583
Podmiot 6	143 824	Podmiot 6	36 136
Podmiot 7	98 011	Podmiot 7	34 238
Podmiot 8	45 137	Podmiot 8	29 969
Podmiot 9	40 541	Podmiot 9	24 868
Podmiot 10	31 520	Podmiot 10	22 828
<b>Razem</b>	<b>3 566 739</b>		<b>1 585 854</b>

#### **Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności nie wystąpiły.

#### **Należności pozostałe**

Największa ekspozycja w pozostałych należnościach na dzień 31 grudnia 2012 roku obejmuje pożyczkę wraz z należnymi odsetkami w wysokości PLN 27 818 069 udzieloną członkowi zarządu.

Inne należności obejmują głównie należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, klientów oraz wybranych kontrahentów (depozyty zabezpieczające pod wykonanie zobowiązań umownych) i nie wykazują istotnej koncentracji.

## Podpisy wszystkich członków Zarządu Jednostki Dominującej

10 czerwca 2013

\_\_\_\_\_  
Data

\_\_\_\_\_  
Jakub Zabłocki

Prezes Zarządu

10 czerwca 2013

\_\_\_\_\_  
Data

\_\_\_\_\_  
Ewa Stefaniak

Członek Zarządu  
Główny Księgowy

10 czerwca 2013

\_\_\_\_\_  
Data

\_\_\_\_\_  
Piotr Baszak

Członek Zarządu

10 czerwca 2013

\_\_\_\_\_  
Data

\_\_\_\_\_  
Paweł Frańczak

Członek Zarządu

10 czerwca 2013

\_\_\_\_\_  
Data

\_\_\_\_\_  
Jakub Mały

Członek Zarządu