

GRUPA KAPITAŁOWA  
**X-Trade Brokers DM S.A.**

---

# RAPORT ROCZNY ZA ROK 2016

3543 68  
264 879744  
25314  
3543 68  
264 879744  
25314  
3543 68  
264 879744  
25314  
3543 68  
264 879744  
25314  
3543 68  
264 879744  
25314

# SPIS TREŚCI

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| <b>LIST PREZESA ZARZĄDU</b> | <b>3</b> |
|-----------------------------|----------|

|                               |          |
|-------------------------------|----------|
| <b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b> | <b>5</b> |
|-------------------------------|----------|

|  |          |
|--|----------|
| <b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b> | <b>7</b> |
|--|----------|

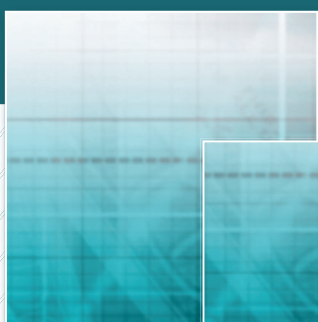
|   |    |
|---|----|
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....  | 8  |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....   | 9  |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....   | 10 |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....  | 12 |
| NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....  | 13 |
| 1. Dane jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej .....   | 13 |
| 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....   | 15 |
| 3. Profesjonalny osąd i niepewność szacunków .....  | 18 |
| 4. Przyjęte zasady rachunkowości .....  | 19 |
| 5. Informacje o istotnych szacunkach i wycenach .....   | 31 |
| 6. Przychody z działalności operacyjnej .....   | 32 |
| 7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze .....  | 33 |
| 8. Marketing .....  | 33 |
| 9. Koszty utrzymania i wynajmu budynków .....   | 34 |
| 10. Pozostałe usługi obce .....   | 34 |
| 11. Koszty prowizji .....   | 34 |
| 12. Pozostałe koszty .....  | 34 |
| 13. Przychody i koszty finansowe .....  | 35 |
| 14. Informacje dotyczące segmentów działalności .....   | 35 |
| 15. Środki pieniężne .....  | 40 |
| 16. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu .....   | 40 |
| 17. Pożyczki udzielone i pozostałe należności .....   | 40 |
| 18. Rozliczenia międzyokresowe .....  | 41 |
| 19. Wartości niematerialne .....  | 42 |
| 20. Rzeczowe aktywa trwałe .....  | 44 |
| 21. Zobowiązania wobec klientów .....   | 46 |
| 22. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu .....   | 46 |
| 23. Pozostałe zobowiązania .....  | 46 |
| 24. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....  | 47 |
| 25. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego .....   | 47 |
| 26. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe .....  | 47 |
| 27. Kapitał własny .....  | 48 |
| 28. Podział zysku i dywidendy .....   | 50 |
| 29. Zysk na akcję .....   | 50 |
| 30. Podatek dochodowy i odroczony .....   | 50 |
| 31. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....   | 54 |
| 32. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....   | 56 |
| 33. Zatrudnienie .....  | 56 |
| 34. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....   | 56 |
| 35. Zdarzenia po dniu bilansowym .....  | 57 |
| 36. Instrumenty finansowe klientów oraz wartości nominalne transakcji na instrumentach pochodnych (pozycje pozabilansowe) ..... | 58 |
| 37. Pozycje dotyczące systemu rekompensat .....   | 58 |
| 38. Zarządzanie kapitałem .....   | 58 |
| 39. Zarządzanie ryzykiem .....  | 60 |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY I SPÓŁKI</b> | <b>74</b> |
|---|-----------|

|  |     |
|--|-----|
| 1. Podstawowe informacje .....   | 75  |
| 2. Działalność i rozwój Spółki dominującej i jej Grupy Kapitałowej ..... | 77  |
| 3. Sytuacja operacyjna i finansowa .....                                 | 89  |
| 4. Ład korporacyjny .....  | 102 |
| 5. Pozostałe informacje .....  | 125 |
| 6. Oświadczenia Zarządu .....  | 132 |



## LIST PREZESA ZARZAĐU



## 1. List Prezesa Zarządu



Szanowni Państwo!

W imieniu Zarządu X-Trade Brokers DM S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu raport za 2016 rok. Dokument ten jest podsumowaniem działalności Grupy Kapitałowej XTB w ubiegłym roku, w tym osiągniętych wyników finansowych oraz najważniejszych wydarzeń.

Miniony rok był dla nas szczególnie. Umocniliśmy swoją pozycję jako jednego z wiodących europejskich brokerów. Wyróżniała nas własna przełomowa technologia inwestycyjna i ciągły rozwój. Zapewniliśmy inwestorom dostęp do ponad 3 tysięcy instrumentów pochodnych na waluty, indeksy, akcje, towary i wiele innych oraz wsparcie edukacyjne.

W maju zadebiutowaliśmy na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dołączenie do grona spółek notowanych na GPW było dla nas kluczowym elementem strategii mającej budować długoterminową wartość XTB. Do naszych przewag konkurencyjnych, takich jak m.in. nowoczesne technologie i szeroka, zróżnicowana i rozwijana oferta produktów oraz usług, dołączyła kolejna cecha pożądana przez naszych klientów – transparentność naszego modelu biznesowego i finansów.

W 2016 roku zaobserwować mogli Państwo zmienność naszych wyników (przychodów) w ujęciu kwartalnym. Jest to charakterystyczne dla modelu biznesowego Grupy. Przychody Grupy uzależnione są bowiem od wolumenu transakcji zawieranych bezpośrednio przez klientów Grupy oraz od zmienności na rynku FX/CFD.

XTB konsekwentnie rozbudowywało także bazę klientów pod przyszły wzrost. Z kwartału na kwartał rosła liczba nowych rachunków oraz średnia liczba aktywnych rachunków. Zarząd wierzy, że jest to silny fundament pod przyszły wzrost przy sprzyjającej XTB zmienności na rynkach.

W styczniu br. zaszły zmiany w Zarządzie wynikające z dążenia Rady Nadzorczej do zapewnienia akcjonariuszom odpowiedniej dynamiki wzrostu wartości Spółki. Miały one charakter strategiczny, a jednocześnie zawierały jeden element przejściowości, mający za zadanie zapewnić natychmiastową intensyfikację procesów rozwojowych jak i ciągłość realizacji kluczowych działań operacyjnych Spółki do momentu przejścia ich przez nowo powołanego Prezesa Zarządu.

Celem zarządu na najbliższe okresy jest przyspieszenie rozwoju Spółki, poprzez rozbudowę bazy klienckiej, rozwój oferty produktowej, dalszą penetrację istniejących rynków oraz przyspieszenie ekspansji geograficznej na nowe rynki.

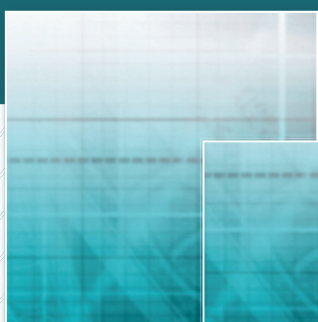
Dziękuję za zaufanie, jakim obdarzyli nas Państwo w 2016 roku i zachęcam do zapoznania się z raportem rocznym.

Z wyrazami szacunku,

Jakub Zabłocki  
Prezes Zarządu



## WYBRANE DANE FINANSOWE



## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

|   | W TYS. PLN                           |            | W TYS. EUR                           |            |
|---|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|
|   | 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE<br>31.12.2016 | 31.12.2015 | 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE<br>31.12.2016 | 31.12.2015 |
| <b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:</b>  |                                      |            |                                      |            |
| Przychody z działalności operacyjnej  | 250 576                              | 282 542    | 57 265                               | 67 516     |
| Zysk z działalności operacyjnej   | 82 115                               | 141 070    | 18 766                               | 33 710     |
| Zysk przed opodatkowaniem   | 93 282                               | 148 368    | 21 318                               | 35 454     |
| Zysk netto  | 77 707                               | 119 035    | 17 759                               | 28 445     |
| Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję) | 0,66                                 | 1,01       | 0,15                                 | 0,24       |
| <b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:</b>  |                                      |            |                                      |            |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej   | 56 284                               | 116 528    | 12 863                               | 27 846     |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej   | (1 773)                              | (1 478)    | (405)                                | (353)      |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej  | (91 686)                             | (78 167)   | (20 953)                             | (18 679)   |
| Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów   | (37 175)                             | 36 883     | (8 496)                              | 8 814      |

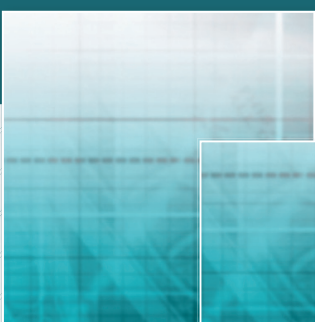
|   | W TYS. PLN  |             | W TYS. EUR  |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | 31.12.2016  | 31.12.2015  | 31.12.2016  | 31.12.2015  |
| <b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:</b>   |             |             |             |             |
| Aktywa razem  | 796 753     | 727 119     | 180 098     | 170 625     |
| Zobowiązania razem  | 440 860     | 353 070     | 99 652      | 82 851      |
| Kapitał podstawowy  | 5 869       | 5 869       | 1 327       | 1 377       |
| Kapitał własny  | 355 893     | 374 049     | 80 446      | 87 774      |
| Liczba akcji (w szt.)   | 117 383 635 | 117 383 635 | 117 383 635 | 117 383 635 |
| Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję) | 3,03        | 3,18        | 0,69        | 0,75        |

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

- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego:
  - za okres bieżący: 4,3757;
  - za okres porównawczy: 4,1848;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
  - za okres bieżący: 4,4240;
  - za okres porównawczy: 4,2615.



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

| (W TYS. ZŁ)   | NOTA     | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                  |
|---|----------|------------------------------|------------------|
|   |          | 31.12.2016                   | 31.12.2015       |
| Wynik z operacji na instrumentach finansowych   | 6.1      | 245 216                      | 274 671          |
| Przychody z tytułu prowizji i opłat   | 6.2      | 5 284                        | 5 754            |
| Pozostałe przychody   |          | 76                           | 2 117            |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>   | <b>6</b> | <b>250 576</b>               | <b>282 542</b>   |
| Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze   | 7        | (71 864)                     | (68 127)         |
| Marketing   | 8        | (49 338)                     | (28 181)         |
| Pozostałe usługi obce   | 10       | (20 620)                     | (18 660)         |
| Koszty utrzymania i wynajmu budynków  | 9        | (8 698)                      | (7 898)          |
| Amortyzacja   | 19,20    | (5 423)                      | (5 804)          |
| Podatki i opłaty  |          | (2 597)                      | (1 824)          |
| Koszty prowizji   | 11       | (4 182)                      | (3 915)          |
| Pozostałe koszty  | 12       | (5 739)                      | (7 063)          |
| <b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>  |          | <b>(168 461)</b>             | <b>(141 472)</b> |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>  |          | <b>82 115</b>                | <b>141 070</b>   |
| Przychody finansowe   | 13       | 12 122                       | 10 444           |
| Koszty finansowe  | 13       | (955)                        | (3 146)          |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>  |          | <b>93 282</b>                | <b>148 368</b>   |
| Podatek dochodowy   | 30       | (15 575)                     | (29 333)         |
| <b>Zysk netto</b>   |          | <b>77 707</b>                | <b>119 035</b>   |
| <b>Inne całkowite dochody</b>   |          | <b>(4 304)</b>               | <b>(3 176)</b>   |
| Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków                                  |          | (4 304)                      | (3 176)          |
| - różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych  |          | (5 542)                      | (2 950)          |
| - różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych   |          | 1 528                        | (279)            |
| - podatek odroczony   |          | (290)                        | 53               |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>   |          | <b>73 404</b>                | <b>115 859</b>   |
| <b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>   |          | <b>77 707</b>                | <b>119 035</b>   |
| <b>Całkowite dochody ogółem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>   |          | <b>73 404</b>                | <b>115 859</b>   |
| <b>Zysk netto na jedną akcję:</b>   |          |                              |                  |
| - podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)                               | 29       | 0,66                         | 1,01             |
| - podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)  | 29       | 0,66                         | 1,01             |
| - rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)                              | 29       | 0,66                         | 1,01             |
| - rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych) | 29       | 0,66                         | 1,01             |

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| (W TYS. ZŁ)   | NOTA | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|---|------|----------------|----------------|
| <b>AKTYWA</b>   |      |                |                |
| Środki pieniężne własne                                 | 15   | 290 739        | 325 328        |
| Środki pieniężne klientów                               | 15   | 375 642        | 298 138        |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu                 | 16   | 94 903         | 64 254         |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                  |      | 190            | 213            |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                 |      | 1 016          | 2 443          |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności               | 17   | 5 244          | 4 545          |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów                      | 18   | 3 590          | 2 513          |
| Wartości niematerialne                                  | 19   | 10 060         | 13 340         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                  | 20   | 3 746          | 4 107          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego         | 30   | 11 623         | 12 238         |
| <b>Aktywa razem</b>                                     |      | <b>796 753</b> | <b>727 119</b> |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>                    |      |                |                |
| <b>Zobowiązania</b>                                     |      |                |                |
| Zobowiązania wobec klientów                             | 21   | 377 268        | 301 076        |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu           | 22   | 22 645         | 10 215         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego               |      | 4 262          | 4 562          |
| Pozostałe zobowiązania                                  | 23   | 22 693         | 26 708         |
| Rezerwy na zobowiązania                                 | 26   | 948            | 871            |
| Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy                | 30   | 13 044         | 9 638          |
| <b>Zobowiązania razem</b>                               |      | <b>440 860</b> | <b>353 070</b> |
| <b>Kapitał własny</b>                                   |      |                |                |
| Kapitał podstawowy                                      | 27   | 5 869          | 5 869          |
| Kapitał zapasowy  | 27   | 71 608         | 71 608         |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                            | 27   | 212 554        | 189 092        |
| Różnice kursowe z przeliczenia                          | 27   | (4 945)        | (641)          |
| Zyski zatrzymane  |      | 70 807         | 108 121        |
| <b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b> |      | <b>355 893</b> | <b>374 049</b> |
| <b>Kapitał własny razem</b>                             |      | <b>355 893</b> | <b>374 049</b> |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>              |      | <b>796 753</b> | <b>727 119</b> |

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku

| (W TYS. ZŁ)   | KAPITAŁ<br>PODSTAWOWY | KAPITAŁ<br>ZAPASOWY | POZOSTAŁE<br>KAPITAŁY<br>REZERWOWE | RÓŻNICE<br>KURSOWE Z<br>PRZELICZENIA<br>JEDNOSTEK<br>ZAGRANICZNYCH | ZYSKI<br>ZATRZYMANE | KAPITAŁ<br>WŁASNY<br>WŁAŚCICIELI<br>JEDNOSTKI<br>DOMINUJĄCEJ | KAPITAŁ<br>WŁASNY<br>RAZEM |
|---|-----------------------|---------------------|------------------------------------|--|---------------------|--|----------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>   | <b>5 869</b>          | <b>71 608</b>       | <b>189 092</b>                     | <b>(641)</b>   | <b>108 121</b>      | <b>374 049</b>   | <b>374 049</b>             |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>   |                       |                     |                                    |  |                     |  |                            |
| Zysk netto  | –                     | –                   | –                                  | –  | 77 707              | 77 707   | <b>77 707</b>              |
| Inne całkowite dochody  | –                     | –                   | –                                  | (4 304)  | –                   | (4 304)  | <b>(4 304)</b>             |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>   | <b>–</b>              | <b>–</b>            | <b>–</b>                           | <b>(4 304)</b>   | <b>77 707</b>       | <b>73 403</b>  | <b>73 403</b>              |
| <b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b> |                       |                     |                                    |  |                     |  |                            |
| Podział wyniku finansowego (nota 28)  | –                     | –                   | 23 462                             | –  | (115 021)           | (91 559)   | <b>(91 559)</b>            |
| - wypłata dywidendy   | –                     | –                   | –                                  | –  | (91 559)            | (91 559)   | <b>(91 559)</b>            |
| - przeniesienie na kapitał rezerwowo  | –                     | –                   | 23 462                             | –  | (23 462)            | –  | <b>–</b>                   |
| <b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>   | <b>5 869</b>          | <b>71 608</b>       | <b>212 554</b>                     | <b>(4 945)</b>   | <b>70 807</b>       | <b>355 893</b>   | <b>355 893</b>             |

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

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku**

| (W TYS. ZŁ)   | KAPITAŁ<br>PODSTAWOWY | KAPITAŁ<br>ZAPASOWY | POZOSTAŁE<br>KAPITAŁY<br>REZERWOWE | RÓŻNICE<br>KURSOWE Z<br>PRZELICZENIA<br>JEDNOSTEK<br>ZAGRANICZNYCH | ZYSKI<br>ZATRZYMANE | KAPITAŁ<br>WŁASNY<br>WŁAŚCICIELI<br>JEDNOSTKI<br>DOMINUJĄCEJ | KAPITAŁ<br>WŁASNY<br>RAZEM |
|---|-----------------------|---------------------|------------------------------------|--|---------------------|--|----------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>   | <b>5 869</b>          | <b>71 608</b>       | <b>189 092</b>                     | <b>2 535</b>   | <b>66 607</b>       | <b>335 711</b>   | <b>335 711</b>             |
| <b>Całkowite dochody za rok<br/>sprawozdawczy</b>   |                       |                     |                                    |  |                     |  |                            |
| Zysk netto  | –                     | –                   | –                                  | –  | 119 035             | 119 035  | <b>119 035</b>             |
| Inne całkowite dochody  | –                     | –                   | –                                  | (3 176)  | –                   | (3 176)  | <b>(3 176)</b>             |
| <b>Całkowite dochody za rok<br/>sprawozdawczy razem</b>   | <b>–</b>              | <b>–</b>            | <b>–</b>                           | <b>(3 176)</b>   | <b>119 035</b>      | <b>115 859</b>   | <b>115 859</b>             |
| <b>Transakcje z właścicielami jednostki<br/>dominującej ujęte bezpośrednio w<br/>kapitale własnym</b> |                       |                     |                                    |  |                     |  |                            |
| Podział wyniku finansowego (nota 28)  | –                     | –                   | –                                  | –  | (77 521)            | (77 521)   | <b>(77 521)</b>            |
| - wypłata dywidendy   | –                     | –                   | –                                  | –  | (77 521)            | (77 521)   | <b>(77 521)</b>            |
| <b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>   | <b>5 869</b>          | <b>71 608</b>       | <b>189 092</b>                     | <b>(641)</b>   | <b>108 121</b>      | <b>374 049</b>   | <b>374 049</b>             |

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

| (W TYS. ZŁ)  | NOTA      | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                 |
|--|-----------|------------------------------|-----------------|
|  |           | 31.12.2016                   | 31.12.2015      |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>                          |           |                              |                 |
| Zysk przed opodatkowaniem  |           | 93 282                       | 148 368         |
| <b>Korekty:</b>  |           |                              |                 |
| (Zysk) Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych   |           | (4)                          | 888             |
| Amortyzacja  |           | 5 423                        | 5 804           |
| (Dodatknie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych          |           | (2 586)                      | (1 060)         |
| Pozostałe korekty  | 34.2      | (4 286)                      | (3 123)         |
| <b>Zmiana stanu</b>  |           |                              |                 |
| Zmiana stanu rezerw  |           | 77                           | 306             |
| Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu         |           | (18 219)                     | (7 409)         |
| Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania        |           | (77 504)                     | (30 172)        |
| Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności                     |           | (699)                        | (641)           |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów                                |           | (1 077)                      | (557)           |
| Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów   |           | 76 192                       | 33 044          |
| Zmiana stanu pozostałych zobowiązań  | 34.1      | (3 898)                      | 4 732           |
| <b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>                             |           | <b>66 701</b>                | <b>150 180</b>  |
| Zapłacony podatek dochodowy  |           | (10 427)                     | (33 669)        |
| Odsetki  |           | 10                           | 17              |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                       |           | <b>56 284</b>                | <b>116 528</b>  |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>                        |           |                              |                 |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                                |           | 11                           | 3               |
| Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe                           | 20        | (1 554)                      | (1 584)         |
| Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne                           | 19        | (230)                        | (185)           |
| Zbycie (nabycie) aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności     |           | –                            | 288             |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                     |           | <b>(1 773)</b>               | <b>(1 478)</b>  |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>                           |           |                              |                 |
| Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego                               |           | (117)                        | (139)           |
| Zapłacone odsetki z tytułu leasingu  |           | (10)                         | (17)            |
| Wydatki z tytułu nabycia udziałów w jednostkach zależnych                      |           | –                            | (490)           |
| Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli                                       |           | (91 559)                     | (77 521)        |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                        |           | <b>(91 686)</b>              | <b>(78 167)</b> |
| <b>Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> |           | <b>(37 175)</b>              | <b>36 883</b>   |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego</b>          |           | <b>325 328</b>               | <b>287 388</b>  |
| <b>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych</b> |           | <b>2 586</b>                 | <b>1 057</b>    |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>            | <b>15</b> | <b>290 739</b>               | <b>325 328</b>  |

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

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

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

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

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

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

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

## 1.2 Skład Grupy Kapitałowej

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

| NAZWA JEDNOSTKI                      | KRAJ SIEDZIBY   | UDZIAŁ W KAPITALE % |            |
|--------------------------------------|-----------------|---------------------|------------|
|                                      |                 | 31.12.2016          | 31.12.2015 |
| XTB Limited                          | Wielka Brytania | 100%                | 100%       |
| X Open Hub Sp. z o.o.                | Polska          | 100%                | 100%       |
| DUB Investments Ltd                  | Cypr            | 100%                | 100%       |
| X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. | Turcja          | 100%                | 100%       |
| Lirsar S.A.                          | Urugwaj         | 100%                | 100%       |

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

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

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

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

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

W dniu 21 maja 2014 roku spółka nabyła 100% udziałów w podmiocie Lirsar S.A. z siedzibą w Urugwaju za cenę 16 tys. zł. Wartość godziwa nabytych aktywów netto wyniosła 16 tys. zł. Wyniki spółki są konsolidowane metodą pełną od dnia jej nabycia.

### 1.3 Skład Zarządu Jednostki dominującej

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

| IMIĘ I NAZWISKO | FUNKCJA         | DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA | OKRES KADENCJI  |
|-----------------|-----------------|---------------------------|---|
| Jakub Mały      | Prezes Zarządu  | 25.03.2014                | od dnia 29 czerwca 2016 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 29 czerwca 2019 roku; odwołany w dniu 10 stycznia 2017 roku |
| Paweł Frańczak  | Członek Zarządu | 31.08.2012                | od dnia 29 czerwca 2016 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 29 czerwca 2019 roku  |
| Paweł Szejko    | Członek Zarządu | 28.01.2015                | od dnia 29 czerwca 2016 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 29 czerwca 2019 roku  |

### 1.4 Wsparcie publiczne

W 2016 roku i 2015 roku Grupa nie otrzymała finansowego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych.

### 1.5 Stopa zwrotu z aktywów

Stopa zwrotu z aktywów, obliczona jako iloraz zysku netto i sumy bilansowej, na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 9,75%, a na dzień 31 grudnia 2015 roku 16,37%.

### 1.6 Działalność domu maklerskiego poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Informacje na temat działalności domu maklerskiego poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w podziale na państwa członkowskie i państwa trzecie, w których dom maklerski posiada podmioty zależne, na zasadzie skonsolidowanej w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 48 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych przedstawione zostały poniżej.

| OBSZAR PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI | PRZYCHODY ZA 2016 ROK | LICZBA PRACOWNIKÓW W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY | ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM ZA 2016 ROK | PODATEK DOCHODOWY ZA 2016 ROK |
|---------------------------------|-----------------------|--|---------------------------------------|-------------------------------|
| Unia Europejska                 | 210 044               | 341  | 88 237                                | (14 534)                      |
| Kraje trzecie                   | 16 292                | 45   | 5 008                                 | (997)                         |

| OBSZAR PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI | PRZYCHODY ZA 2015 ROK | LICZBA PRACOWNIKÓW W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY | ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM ZA 2015 ROK | PODATEK DOCHODOWY ZA 2015 ROK |
|---------------------------------|-----------------------|--|---------------------------------------|-------------------------------|
| Unia Europejska                 | 245 670               | 336  | 145 067                               | (28 494)                      |
| Kraje trzecie                   | 16 240                | 35   | 3 978                                 | (828)                         |

## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### 2.1 Oświadczenie o zgodności

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku z danymi porównywalnymi za rok kończący się 31 grudnia 2015 roku, obejmują dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych, stanowiących „Grupę”.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 17 marca 2017 roku.

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

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

## 2.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

## 2.3 Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład grupy.

## 2.4 Porównywalność danych i spójność zastosowanych zasad

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

## 2.5 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku za wyjątkiem przedstawionych poniżej. Poniższe zmiany do MSSF, zostały zastosowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie, jednak nie miały one istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe, nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Grupę lub Grupa zdecydowała o niekorzystaniu z nowych opcji wyceny.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 obejmujące zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji, zmiany do MSSF 3 Połączenie przedsięwzięć, zmiany do MSSF 8 Segmenty operacyjne, zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Aktywa niematerialne, zmiany do MSSF 13 Wycena do wartości godziwej oraz zmiany do MSR 24 Ujawnienie informacji o podmiotach powiązanych, zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji oraz zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności
- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: składki pracownicze
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji



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

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

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

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzenia standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano 12 września 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MSR 7 Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – Zmiany do MSSF 12 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później, natomiast Zmiany do MSSF 1 oraz MSR 28 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 40: Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później.

### 2.6.1 Wdrożenie MSSF 15

MSSF 15 został wydany w maju 2014 roku i ustanawia model pięciu kroków w celu rozpoznania i ujęcia przychodów wynikających z umów z klientami. Podstawową zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w taki sposób, aby odzwierciedlić przeniesienie towarów lub usług w takiej kwocie, do której jednostka spodziewa się prawa w zamian za dostarczone usługi.

Nowy standard zastąpi wszystkie dotychczas obowiązujące regulacje dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF. W odniesieniu do okresów rocznych zaczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub później wymagane jest pełne retrospektywne zastosowanie lub zmodyfikowane retrospektywne zastosowanie. Grupa jest obecnie na etapie wstępnej analizy wpływu MSSF 15 na jej sprawozdania finansowe.

Grupa prowadzi jednorodną działalność polegającą na sprzedaży instrumentów pochodnych za pomocą platform tradingowych swoim klientom. Grupa jest na etapie przeprowadzania wstępnej oceny wpływu MSSF 15 na wysokość przychodów z tytułu umów ze swoimi klientami.

MSSF 15 określa wymogi dotyczące prezentacji i ujawniania informacji, które są bardziej szczegółowe niż w dotychczas obowiązujących MSSF. Wymogi prezentacji stanowią istotną zmianę w stosunku do aktualnej praktyki. Grupa jest na etapie opracowywania testów odpowiednich systemów kontroli wewnętrznej, zasad i procedur niezbędnych do gromadzenia i ujawniania wymaganych informacji.

### 2.6.2 Wdrożenie MSSF 9

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała końcową wersję MSSF 9 Instrumenty finansowe, który zastąpił MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz wszystkie poprzednie wersje MSSF 9. MSSF 9 łączy w sobie wszystkie trzy aspekty rachunkowości instrumentów finansowych: klasyfikację i pomiar, utratę wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później z możliwością wcześniejszego zastosowania. Za wyjątkiem rachunkowości zabezpieczeń, wymagane jest zastosowanie retrospektywne, ale prezentacja danych porównywalnych nie jest obowiązkowa. W przypadku rachunkowości zabezpieczeń wymagania standardu są stosowane prospektywnie, z pewnymi nielicznymi wyjątkami.

Grupa zamierza zastosować standard po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym za 2018 rok. Grupa jest obecnie na etapie przeprowadzania wstępnej analizy wpływu MSSF 9 na swoje sprawozdania finansowe.

### 2.6.3 Wdrożenie pozostałych standardów i interpretacji

MSSF 16 został wydany w styczniu 2016 roku. Nowe standardy wymagają od leasingobiorców rozpoznawania większości umów leasingowych w swoich bilansach jako zobowiązania z tytułu leasingu, razem z korespondującymi składnikami aktywów z tytułu prawa do użytkowania aktywów.

MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później z możliwością wcześniejszego zastosowania. W odniesieniu do okresów rocznych zaczynających się w dniu 1 stycznia 2019 roku lub później wymagane jest pełne retrospektywne zastosowanie lub zmodyfikowane retrospektywne zastosowanie.

Grupa nie przewiduje wcześniejszego zastosowania powyższego standardu. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, Zarząd nie zakończył jeszcze prac nad oceną wpływu wprowadzenia powyższych standardów na sprawozdanie finansowe Grupy.

## 3. Profesjonalny osąd i niepewność szacunków

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

#### Klasyfikacja umów leasingowych

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

#### Okres amortyzacji wartości niematerialnych

Szacunek okresu amortyzacji wydzielonej wartości niematerialnej w postaci licencji na działalność maklerską na rynku tureckim opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tego składnika aktywów. Okres amortyzacji ustalony

został przy oczekiwaniu, iż działalność na rynku tureckim z wykorzystaniem wydzielonej wartości niematerialnej prowadzona będzie nie krócej niż 10 lat. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę spodziewanego okresu użytkowania mogą się zmienić stawki amortyzacji, co w konsekwencji wpłynie na wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgową netto wartości niematerialnych.

Okres rozliczenia aktywa na podatek odroczony

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

## 4. Przyjęte zasady rachunkowości

### 4.1 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

#### 4.1.1 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.

Dla rozliczenia transakcji pod wspólną kontrolą Grupa stosuje metodę nabycia.

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.

#### 4.1.2 Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą (co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że Grupa sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, w przypadku, gdy z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych i możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu objęcia lub utraty kontroli.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami konsolidowanymi w ramach Grupy Kapitałowej podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niekontrolujące 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.

### 4.1.3 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 według ceny nabycia stanowiącej kwotę opisaną powyżej nadwyżki, a następnie wycenia według ceny nabycia pomniejszonej 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 współkontroli 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.

## 4.2 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.

Walutą funkcjonalną Jednostki dominującej jest polski złoty, który jest również walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

| WALUTA | SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE<br>Z SYTUACJI FINANSOWEJ |            | SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE<br>Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW |            |
|--------|--|------------|---|------------|
|        | 31.12.2016   | 31.12.2015 | 31.12.2016  | 31.12.2015 |
| USD    | 4,1793   | 3,9011     | –   | –          |
| EUR    | 4,4240   | 4,2615     | 4,3757  | 4,1848     |
| CZK    | 0,1637   | 0,1577     | 0,1618  | 0,1534     |
| RON    | 0,9749   | 0,9421     | 0,9739  | 0,9421     |
| HUF    | 0,0142   | 0,0136     | –   | –          |
| GBP    | 5,1445   | 5,7862     | 5,3355  | 5,7846     |
| TRY    | 1,1867   | 1,3330     | 1,3109  | 1,3818     |
| UYU    | 0,1492   | 0,1302     | 0,1324  | 0,1378     |

### 4.3 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

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

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

### 4.4 Aktywa i zobowiązania finansowe

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

#### **4.4.1 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.

#### **4.4.2 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.

#### **4.4.3 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.

#### 4.4.4 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w przychodach lub kosztach danego okresu.

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

#### 4.4.5 Wycena według wartości godziwej

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

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

Jeśli dla instrumentu finansowego nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa jest ustalana na podstawie modeli wyceny. Modele wyceny wykorzystywane są do wyceny opcji vanilla w oparciu o wzór Blacka Scholesa oraz do opcji 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.

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

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

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

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

#### 4.4.6 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.

#### **4.4.7 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.

#### **4.4.8 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 nie działającym 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.

#### 4.4.9 Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

#### 4.4.10 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.

### 4.5 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. Fundusz rozliczeniowy jest to fundusz służący zabezpieczeniu prawidłowego wykonania zobowiązań wynikających z prowadzonych przez KDPW\_CCP rozliczeń transakcji zawieranych na rynku regulowanym.

W skład Grupy KDPW wchodzi:

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

#### 4.5.1 Wpłaty do systemu rekompensat

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.

## 4.6 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 Grupy.

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 wytworzone we własnym zakresie | 5 lat             |
| Pozostałe wartości niematerialne                      | 10 lat            |

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

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

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

## 4.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują rzeczowe aktywa trwałe i nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok,

które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem trwałych rzeczowych aktywów trwałych (przekazane zaliczki). Rzeczowe aktywa trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

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

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

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

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

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

## 4.8 Leasing

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

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa 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 ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

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

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

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

Na każdy dzień bilansowy 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 ujmuje 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 ujmuje się w niezwłocznie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

## 4.10 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.

### 4.10.1 Umowy rodzące obciążenia

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

## 4.11 Kapitały własne

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

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

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

## 4.13 Wynik z operacji na instrumentach finansowych

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

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

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

## 4.14 Przychody i koszty z tytułu prowizji i opłat

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

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

## 4.15 Koszty świadczeń pracowniczych

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze w tym wpłaty do programów określonych składek, ujmowane są w okresie, w którym 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.) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne ujmowane są w całości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

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

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

#### **4.16 Przychody i koszty finansowe**

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

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

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

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

#### **4.17 Opodatkowanie**

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

##### **4.17.1 Podatek bieżący**

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

##### **4.17.2 Podatek odroczony**

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

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

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

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się jako zysk lub stratę, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio inne całkowite dochody, bo wtedy także podatek jest odnoszony w inne całkowite dochody

w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych.

#### **4.18 Zysk netto na akcję**

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

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

Sporządzenie 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.

#### **5.1 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.

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

#### **5.2 Testy na utratę wartości firmy**

Ośrodek generujący przepływy pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy poddawany jest corocznym testom na utratę wartości. Testy na utratę wartości przeprowadzane są przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie projekcji finansowych. Prognozy przyszłych wyników finansowych ośrodków generujących przepływy pieniężne opierają się na szeregu założeń, których część (m.in. ta dotycząca możliwych do zaobserwowania danych rynkowych, np. warunków makroekonomicznych) leży poza kontrolą Grupy.

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

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

#### **5.4 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny aktywów pod względem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwanej. Wartość możliwa do odzyskania jest jedną z dwóch następujących wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartość godziwa

danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, pomniejszona o koszty zbycia lub wartość użytkowa ustalana dla poszczególnych składników aktywów.

## 5.5 Wycena wartości godziwej

Informacje o szacunkach związanych z wyceną wartości godziwej zostały zamieszczone w notce 39 – Zarządzanie ryzykiem.

## 5.6 Inne wartości szacunkowe

Rezerwa na zobowiązania związane z odprawami emerytalnymi, rentowymi i pośmiertnymi wyliczana jest metodą aktuarialną przez niezależnego aktuarium jako wartość obecna przyszłych zobowiązań 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.

## 6. Przychody z działalności operacyjnej

### 6.1 Wynik z operacji na instrumentach finansowych

| (W TYS. ZŁ)   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|---|------------------------------|----------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015     |
| <b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>      |                              |                |
| CFD na indeksy  | 117 756                      | 118 248        |
| CFD na waluty   | 71 385                       | 90 914         |
| CFD na towary   | 58 069                       | 72 776         |
| CFD na akcje  | 1 454                        | 114            |
| CFD na obligacje  | 1 116                        | 559            |
| <b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>                       | <b>249 780</b>               | <b>282 611</b> |
| <b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>                         |                              |                |
| Opcje na waluty   | 3 434                        | 2 057          |
| Opcje na indeksy  | 1 212                        | 500            |
| Opcje na towary   | 672                          | 409            |
| Opcje na obligacje  | 14                           | 4              |
| <b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>                         | <b>5 332</b>                 | <b>2 970</b>   |
| <b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b> | <b>255 112</b>               | <b>285 581</b> |
| Bonusy i rabaty wypłacane klientom                          | (3 531)                      | (6 136)        |
| Prowizje wypłacane brokerom współpracującym                 | (6 365)                      | (4 774)        |
| <b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>  | <b>245 216</b>               | <b>274 671</b> |

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

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



## 6.2 Przychody z tytułu prowizji i opłat

| (W TYS. ZŁ)   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |              |
|---|------------------------------|--------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015   |
| Pozostałe prowizje i opłaty                               | 5 284                        | 5 749        |
| Prowizje maklerskie od operacji instrumentami finansowymi | –                            | 5            |
| <b>Przychody z tytułu prowizji i opłat razem</b>          | <b>5 284</b>                 | <b>5 754</b> |

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

## 6.3 Obszary geograficzne

| (W TYS. ZŁ)                                       | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|---|------------------------------|----------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015     |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej</b>       |                              |                |
| Europa Środkowo-Wschodnia                         | 128 915                      | 143 352        |
| - w tym Polska                                    | 80 008                       | 89 025         |
| Europa Zachodnia                                  | 105 986                      | 116 516        |
| - w tym Hiszpania                                 | 45 177                       | 58 157         |
| Ameryka Łacińska i Turcja                         | 15 675                       | 22 674         |
| <b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b> | <b>250 576</b>               | <b>282 542</b> |

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

Przyczyny spadku wyników opisane zostały w nocie 6.1.

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

## 7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze

| (W TYS. ZŁ)  | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                 |
|--|------------------------------|-----------------|
|  | 31.12.2016                   | 31.12.2015      |
| Wynagrodzenia  | (59 234)                     | (56 405)        |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia           | (10 259)                     | (9 511)         |
| Świadczenia na rzecz pracowników                     | (2 371)                      | (2 211)         |
| <b>Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem</b> | <b>(71 864)</b>              | <b>(68 127)</b> |

## 8. Marketing

| (W TYS. ZŁ)            | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                 |
|------------------------|------------------------------|-----------------|
|                        | 31.12.2016                   | 31.12.2015      |
| Marketing online       | (30 390)                     | (20 210)        |
| Marketing offline      | (10 982)                     | (7 668)         |
| Kampanie reklamowe     | (7 780)                      | –               |
| Konkursy dla klientów  | (186)                        | (303)           |
| <b>Marketing razem</b> | <b>(49 338)</b>              | <b>(28 181)</b> |

Działania marketingowe prowadzone przez Grupę koncentrują się głównie na marketingu internetowym, który wspierany jest także innymi działaniami promocyjnymi. Zgodnie z przyjętą strategią marketingową dla segmentu detalicznego w 2016 roku Grupa rozpoczęła globalną kampanię brandingową z wykorzystaniem wizerunku aktora Madsa Mikkelsena. Pociągnęło to za sobą znaczny wzrost wydatków marketingowych.

## 9. Koszty utrzymania i wynajmu budynków

| (W TYS. ZŁ)                                       | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|---|------------------------------|----------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015     |
| Koszty wynajmu                                    | (6 957)                      | (6 179)        |
| Koszty eksploatacji                               | (1 189)                      | (1 289)        |
| Pozostałe koszty                                  | (552)                        | (430)          |
| <b>Koszty utrzymania i wynajmu budynków razem</b> | <b>(8 698)</b>               | <b>(7 898)</b> |

## 10. Pozostałe usługi obce

| (W TYS. ZŁ)                                      | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                 |
|--|------------------------------|-----------------|
|  | 31.12.2016                   | 31.12.2015      |
| Usługi prawne i doradcze                         | (5 510)                      | (5 071)         |
| Systemy IT i licencje                            | (4 269)                      | (3 242)         |
| Dostarczanie danych rynkowych                    | (3 669)                      | (2 031)         |
| Łączność internetowa i telekomunikacyjna         | (2 566)                      | (2 488)         |
| Usługi księgowe i badania sprawozdań finansowych | (1 707)                      | (1 870)         |
| Usługi wsparcia informatycznego                  | (1 536)                      | (2 372)         |
| Rekrutacja                                       | (560)                        | (791)           |
| Usługi pocztowe i kurierskie                     | (232)                        | (240)           |
| Pozostałe usługi obce                            | (571)                        | (555)           |
| <b>Pozostałe usługi obce razem</b>               | <b>(20 620)</b>              | <b>(18 660)</b> |

## 11. Koszty prowizji

| (W TYS. ZŁ)                     | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|---------------------------------|------------------------------|----------------|
|                                 | 31.12.2016                   | 31.12.2015     |
| Prowizje bankowe                | (2 378)                      | (1 993)        |
| Prowizje i opłaty giełdowe      | (1 465)                      | (1 305)        |
| Prowizje brokerów zagranicznych | (339)                        | (605)          |
| Prowizje pozostałe              | -                            | (12)           |
| <b>Koszty prowizji razem</b>    | <b>(4 182)</b>               | <b>(3 915)</b> |

## 12. Pozostałe koszty

| (W TYS. ZŁ)                     | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|---------------------------------|------------------------------|----------------|
|                                 | 31.12.2016                   | 31.12.2015     |
| Odpisy aktualizujące należności | (2 066)                      | (2 982)        |
| Podróże służbowe                | (1 175)                      | (793)          |
| Materiały                       | (922)                        | (908)          |
| Składki członkowskie            | (476)                        | (413)          |
| Ubezpieczenia                   | (183)                        | (98)           |
| Likwidacja środków trwałych     | -                            | (895)          |
| Pozostałe                       | (917)                        | (974)          |
| <b>Pozostałe koszty razem</b>   | <b>(5 739)</b>               | <b>(7 063)</b> |

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

### 13. Przychody i koszty finansowe

| (W TYS. ZŁ)                             | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |               |
|---|------------------------------|---------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015    |
| <b>Przychody z tytułu odsetek</b>       |                              |               |
| Odsetki od środków pieniężnych własnych | 4 507                        | 3 565         |
| Odsetki od środków pieniężnych klientów | 1 130                        | 1 102         |
| <b>Przychody z tytułu odsetek razem</b> | <b>5 637</b>                 | <b>4 667</b>  |
| Dodatnie różnice kursowe                | 6 402                        | 5 715         |
| Pozostałe przychody finansowe           | 83                           | 62            |
| <b>Przychody finansowe razem</b>        | <b>12 122</b>                | <b>10 444</b> |

| (W TYS. ZŁ)                              | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|--|------------------------------|----------------|
|  | 31.12.2016                   | 31.12.2015     |
| <b>Koszty z tytułu odsetek</b>           |                              |                |
| Odsetki zapłacone klientom               | (740)                        | (656)          |
| Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu | (10)                         | (17)           |
| Pozostałe odsetki                        | (200)                        | (181)          |
| <b>Koszty z tytułu odsetek razem</b>     | <b>(950)</b>                 | <b>(854)</b>   |
| Ujemne różnice kursowe                   | –                            | (2 270)        |
| Pozostałe koszty finansowe               | (5)                          | (22)           |
| <b>Koszty finansowe razem</b>            | <b>(955)</b>                 | <b>(3 146)</b> |

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

### 14. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

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

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

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

| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW<br>ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.12.2016<br>(W TYS. ZŁ) | DZIAŁALNOŚĆ<br>DETALICZNA | DZIAŁALNOŚĆ<br>INSTYTUCJONALNA | RAZEM SEGMENTY<br>SPRAWOZDAWCZE | SKONSOLIDOWANE<br>SPRAWOZDANIE<br>Z CAŁKOWITYCH<br>DOCHODÓW |
|---|---------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---|
| Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto   | 229 696                   | 15 520                         | 245 216                         | 245 216   |
| <b>Instrumenty pochodne CFD</b>   |                           |                                |                                 |   |
| CFD na indeksy  | 107 656                   | 10 100                         | 117 756                         | 117 756   |
| CFD na waluty   | 66 255                    | 5 130                          | 71 385                          | 71 385  |
| CFD na towary   | 54 533                    | 3 536                          | 58 069                          | 58 069  |
| CFD na akcje  | 1 406                     | 48                             | 1 454                           | 1 454   |
| CFD na obligacje  | 1 058                     | 58                             | 1 116                           | 1 116   |
| <b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>   |                           |                                |                                 |   |
| Opcje na waluty   | 3 424                     | 10                             | 3 434                           | 3 434   |
| Opcje na indeksy  | 1 210                     | 2                              | 1 212                           | 1 212   |
| Opcje na towary   | 666                       | 6                              | 672                             | 672   |
| Opcje na obligacje  | 14                        | –                              | 14                              | 14  |
| Bonusy i rabaty wypłacane klientom  | (3 531)                   | –                              | (3 531)                         | (3 531)   |
| Prowizje wypłacane brokerom współpracującym   | (2 995)                   | (3 370)                        | (6 365)                         | (6 365)   |
| Przychody z tytułu prowizji i opłat   | 1 287                     | 3 997                          | 5 284                           | 5 284   |
| Pozostałe przychody   | 76                        | –                              | 76                              | 76  |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>   | <b>231 059</b>            | <b>19 517</b>                  | <b>250 576</b>                  | <b>250 576</b>  |
| Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze   | (70 018)                  | (1 846)                        | (71 864)                        | (71 864)  |
| Marketing   | (48 976)                  | (362)                          | (49 338)                        | (49 338)  |
| Pozostałe usługi obce   | (19 407)                  | (1 213)                        | (20 620)                        | (20 620)  |
| Koszty utrzymania i wynajmu budynków  | (8 423)                   | (275)                          | (8 698)                         | (8 698)   |
| Amortyzacja   | (5 384)                   | (39)                           | (5 423)                         | (5 423)   |
| Podatki i opłaty  | (2 587)                   | (10)                           | (2 597)                         | (2 597)   |
| Koszty prowizji   | (4 118)                   | (64)                           | (4 182)                         | (4 182)   |
| Pozostałe koszty  | (5 365)                   | (374)                          | (5 739)                         | (5 739)   |
| <b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>  | <b>(164 278)</b>          | <b>(4 183)</b>                 | <b>(168 461)</b>                | <b>(168 461)</b>  |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>  | <b>66 781</b>             | <b>15 334</b>                  | <b>82 115</b>                   | <b>82 115</b>   |
| Przychody finansowe   | 12 144                    | –                              | 12 144                          | 12 122  |
| Koszty finansowe  | (955)                     | (22)                           | (977)                           | (955)   |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>  | <b>77 970</b>             | <b>15 312</b>                  | <b>93 282</b>                   | <b>93 282</b>   |
| Podatek dochodowy   | (13 018)                  | (2 557)                        | (15 575)                        | (15 575)  |
| <b>Zysk netto</b>   | <b>64 952</b>             | <b>12 755</b>                  | <b>77 707</b>                   | <b>77 707</b>   |

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2016<br>(W TYS. ZŁ) | DZIAŁALNOŚĆ<br>DETALICZNA | DZIAŁALNOŚĆ<br>INSTYTUCJONALNA | RAZEM SEGMENTY<br>SPRAWOZDAWCZE | SKONSOLIDOWANE<br>SPRAWOZDANIE<br>Z SYTUACJI<br>FINANSOWEJ |
|--|---------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--|
| Środki pieniężne klientów                                | 337 538                   | 38 104                         | 375 642                         | 375 642  |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu                  | 89 325                    | 5 578                          | 94 903                          | 94 903   |
| Pozostałe aktywa   | 324 947                   | 1 261                          | 326 208                         | 326 208  |
| <b>Aktywa razem</b>                                      | <b>751 810</b>            | <b>44 943</b>                  | <b>796 753</b>                  | <b>796 753</b>   |
| Zobowiązania wobec klientów                              | 339 164                   | 38 104                         | 377 268                         | 377 268  |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu            | 20 399                    | 2 246                          | 22 645                          | 22 645   |
| Pozostałe zobowiązania                                   | 40 541                    | 406                            | 40 947                          | 40 947   |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                | <b>404 104</b>            | <b>40 756</b>                  | <b>440 860</b>                  | <b>440 860</b>   |

| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW<br>ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.12.2015<br>(W TYS. ZŁ) | DZIAŁALNOŚĆ<br>DETALICZNA | DZIAŁALNOŚĆ<br>INSTYTUCJONALNA | RAZEM SEGMENTY<br>SPRAWOZDAWCZE | SKONSOLIDOWANE<br>SPRAWOZDANIE<br>Z CAŁKOWITYCH<br>DOCHODÓW |
|---|---------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---|
| Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto   | 265 589                   | 9 082                          | 274 671                         | 274 671   |
| <b>Instrumenty pochodne CFD</b>   |                           |                                |                                 |   |
| CFD na indeksy  | 122 385                   | (4 137)                        | 118 248                         | 118 248   |
| CFD na towary   | 53 985                    | 18 791                         | 72 776                          | 72 776  |
| CFD na waluty   | 95 467                    | (4 553)                        | 90 914                          | 90 914  |
| CFD na akcje  | (376)                     | 490                            | 114                             | 114   |
| CFD na obligacje  | 549                       | 10                             | 559                             | 559   |
| <b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>   |                           |                                |                                 |   |
| Opcje na waluty   | 1 997                     | 60                             | 2 057                           | 2 057   |
| Opcje na indeksy  | 504                       | (4)                            | 500                             | 500   |
| Opcje na towary   | 385                       | 24                             | 409                             | 409   |
| Opcje na obligacje  | 4                         | –                              | 4                               | 4   |
| Bonusy i rabaty wypłacane klientom  | (6 136)                   | –                              | (6 136)                         | (6 136)   |
| Prowizje wypłacane brokerom współpracującym   | (3 175)                   | (1 599)                        | (4 774)                         | (4 774)   |
| Przychody z tytułu prowizji i opłat   | 1 615                     | 4 139                          | 5 754                           | 5 754   |
| Pozostałe przychody   | 2 117                     | –                              | 2 117                           | 2 117   |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>   | <b>269 321</b>            | <b>13 221</b>                  | <b>282 542</b>                  | <b>282 542</b>  |
| Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze   | (66 107)                  | (2 020)                        | (68 127)                        | (68 127)  |
| Marketing   | (27 281)                  | (900)                          | (28 181)                        | (28 181)  |
| Pozostałe usługi obce   | (17 524)                  | (1 136)                        | (18 660)                        | (18 660)  |
| Koszty utrzymania i wynajmu budynków  | (7 700)                   | (198)                          | (7 898)                         | (7 898)   |
| Amortyzacja   | (5 736)                   | (68)                           | (5 804)                         | (5 804)   |
| Podatki i opłaty  | (1 813)                   | (11)                           | (1 824)                         | (1 824)   |
| Koszty prowizji   | (3 911)                   | (4)                            | (3 915)                         | (3 915)   |
| Pozostałe koszty  | (6 607)                   | (456)                          | (7 063)                         | (7 063)   |
| <b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>  | <b>(136 679)</b>          | <b>(4 793)</b>                 | <b>(141 472)</b>                | <b>(141 472)</b>  |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>  | <b>132 642</b>            | <b>8 428</b>                   | <b>141 070</b>                  | <b>141 070</b>  |
| Przychody finansowe   | 10 405                    | 39                             | 10 444                          | 10 444  |
| Koszty finansowe  | (3 110)                   | (36)                           | (3 146)                         | (3 146)   |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>  | <b>139 937</b>            | <b>8 431</b>                   | <b>148 368</b>                  | <b>148 368</b>  |
| Podatek dochodowy   | (27 666)                  | (1 667)                        | (29 333)                        | (29 333)  |
| <b>Zysk netto</b>   | <b>112 271</b>            | <b>6 764</b>                   | <b>119 035</b>                  | <b>119 035</b>  |

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2015<br>(W TYS. ZŁ) | DZIAŁALNOŚĆ<br>DETALICZNA | DZIAŁALNOŚĆ<br>INSTYTUCJONALNA | RAZEM SEGMENTY<br>SPRAWOZDAWCZE | SKONSOLIDOWANE<br>SPRAWOZDANIE<br>Z SYTUACJI<br>FINANSOWEJ |
|--|---------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--|
| Środki pieniężne klientów                                | 243 737                   | 54 401                         | 298 138                         | 298 138  |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu                  | 61 325                    | 2 929                          | 64 254                          | 64 254   |
| Pozostałe aktywa   | 364 727                   | –                              | 364 727                         | 364 727  |
| <b>Aktywa razem</b>                                      | <b>669 789</b>            | <b>57 330</b>                  | <b>727 119</b>                  | <b>727 119</b>   |
| Zobowiązania wobec klientów                              | 246 675                   | 54 401                         | 301 076                         | 301 076  |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu            | 9 140                     | 1 075                          | 10 215                          | 10 215   |
| Pozostałe zobowiązania                                   | 41 779                    | –                              | 41 779                          | 41 779   |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                | <b>297 594</b>            | <b>55 476</b>                  | <b>353 070</b>                  | <b>353 070</b>   |

## 15. Środki pieniężne

Według struktury rodzajowej

| (W TYS. ZŁ)   | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|---|----------------|----------------|
| W kasie   | 33             | 27             |
| Na rachunkach bieżących w banku                       | 662 070        | 584 896        |
| Lokaty krótkoterminowe w banku                        | 4 278          | 38 543         |
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b> | <b>666 381</b> | <b>623 466</b> |

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

| (W TYS. ZŁ)   | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|---|----------------|----------------|
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów     | 375 642        | 298 138        |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne       | 290 739        | 325 328        |
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b> | <b>666 381</b> | <b>623 466</b> |

## 16. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

| (W TYS. ZŁ)  | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b> |               |               |
| CFD na indeksy   | 58 200        | 35 843        |
| CFD na waluty  | 20 774        | 13 560        |
| CFD na towary  | 13 168        | 12 045        |
| CFD na akcje   | 2 377         | 2 751         |
| CFD na obligacje                                       | 384           | 55            |
| <b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>   | <b>94 903</b> | <b>64 254</b> |

Informacja na temat oszacowanej wartości godziwej instrumentów znajduje się w nocie 39.1.1.

## 17. Pożyczki udzielone i pozostałe należności

| (W TYS. ZŁ)   | 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|---|--------------|--------------|
| <b>Należności od klientów brutto</b>                | <b>3 791</b> | <b>2 057</b> |
| Odpisy aktualizujące wartość należności             | (2 539)      | (1 044)      |
| <b>Należności od klientów razem</b>                 | <b>1 252</b> | <b>1 013</b> |
| Należności z tytułu dostaw i usług                  | 1 775        | 1 851        |
| Kaucje i depozyty                                   | 1 772        | 1 524        |
| Należności publiczno-prawne                         | 1 013        | 543          |
| Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności | (568)        | (386)        |
| <b>Należności pozostałe razem</b>                   | <b>5 244</b> | <b>4 545</b> |

Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

| (W TYS. ZŁ)   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|---|------------------------------|----------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015     |
| <b>Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego</b> | <b>(1 430)</b>               | <b>(796)</b>   |
| utworzenie odpisów  | (2 348)                      | (3 562)        |
| rozwiązanie odpisów   | 282                          | 555            |
| wykorzystanie odpisów   | 389                          | 2 373          |
| <b>Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego</b>   | <b>(3 107)</b>               | <b>(1 430)</b> |



Odpisy aktualizujące należności utworzone w 2016 roku oraz 2015 roku są wynikiem powstałych w tych okresach debetów klientów.

## 18. Rozliczenia międzyokresowe

| (W TYS. ZŁ)                             | 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|---|--------------|--------------|
| CRM                                     | 1 298        | 666          |
| Reklama                                 | 746          | 322          |
| Czynsz przedpłacony                     | 551          | 332          |
| Licencje i serwisy informacyjne         | 380          | 641          |
| Ubezpieczenia                           | 242          | 138          |
| Nagrody rozliczenie                     | 11           | 73           |
| Składki członkowskie                    | –            | 52           |
| Pozostałe                               | 362          | 289          |
| <b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b> | <b>3 590</b> | <b>2 513</b> |

## 19. Wartości niematerialne

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

| (W TYS. ZŁ)                                      | LICENCJE NA<br>OPROGRAMOWANIE<br>KOMPUTEROWE | WARTOŚCI<br>NIEMATERIALNE<br>WYTWORZONE WE<br>WŁASNYM<br>ZAKRESIE | POZOSTAŁE<br>WARTOŚCI<br>NIEMATERIALNE | ZALICZKI NA<br>WARTOŚCI<br>NIEMATERIALNE | RAZEM           |
|--|--|---|--|--|-----------------|
| <b>Wartość brutto na 1 stycznia 2016</b>         | <b>4 949</b>                                 | <b>10 792</b>   | <b>8 017</b>                           | –  | <b>23 758</b>   |
| Nabycie  | 230  | –   | –                                      | –  | 230             |
| Sprzedaż i likwidacja                            | (4)  | –   | –                                      | –  | (4)             |
| Różnice kursowe netto                            | 15   | –   | –                                      | –  | 15              |
| <b>Wartość brutto na 31 grudnia 2016</b>         | <b>5 190</b>                                 | <b>10 792</b>   | <b>8 017</b>                           | –  | <b>23 999</b>   |
| <b>Umorzenie na 1 stycznia 2016</b>              | <b>(3 790)</b>                               | <b>(5 292)</b>  | <b>(1 336)</b>                         | –  | <b>(10 418)</b> |
| Amortyzacja za bieżący okres                     | (551)  | (2 159)   | (802)                                  | –  | (3 512)         |
| Sprzedaż i likwidacja                            | 2  | –   | –                                      | –  | 2               |
| Różnice kursowe netto                            | (11)   | –   | –                                      | –  | (11)            |
| <b>Umorzenie na 31 grudnia 2016</b>              | <b>(4 350)</b>                               | <b>(7 451)</b>  | <b>(2 138)</b>                         | –  | <b>(13 939)</b> |
| <b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2016</b> | <b>1 159</b>                                 | <b>5 500</b>  | <b>6 681</b>                           | –  | <b>13 340</b>   |
| <b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2016</b> | <b>840</b>                                   | <b>3 341</b>  | <b>5 879</b>                           | –  | <b>10 060</b>   |

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

**Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku**

| (W TYS. ZŁ)                                      | LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE | WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE | POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE | ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE | RAZEM           |
|--|--|---|----------------------------------|------------------------------------|-----------------|
| <b>Wartość brutto na 1 stycznia 2015</b>         | <b>4 772</b>                           | <b>12 590</b>   | <b>8 017</b>                     | –                                  | <b>25 379</b>   |
| Nabycie  | 185                                    | –   | –                                | –                                  | 185             |
| Sprzedaż i likwidacja                            | (5)                                    | (1 798)   | –                                | –                                  | (1 803)         |
| Różnice kursowe netto                            | (3)                                    | –   | –                                | –                                  | (3)             |
| <b>Wartość brutto na 31 grudnia 2015</b>         | <b>4 949</b>                           | <b>10 792</b>   | <b>8 017</b>                     | –                                  | <b>23 758</b>   |
| <b>Umorzenie na 1 stycznia 2015</b>              | <b>(3 201)</b>                         | <b>(3 736)</b>  | <b>(534)</b>                     | –                                  | <b>(7 471)</b>  |
| Amortyzacja za bieżący okres                     | (589)                                  | (2 488)   | (802)                            | –                                  | (3 879)         |
| Sprzedaż i likwidacja                            | 3                                      | 932   | –                                | –                                  | 935             |
| Różnice kursowe netto                            | (3)                                    | –   | –                                | –                                  | (3)             |
| <b>Umorzenie na 31 grudnia 2015</b>              | <b>(3 790)</b>                         | <b>(5 292)</b>  | <b>(1 336)</b>                   | –                                  | <b>(10 418)</b> |
| <b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2015</b> | <b>1 571</b>                           | <b>8 854</b>  | <b>7 483</b>                     | –                                  | <b>17 908</b>   |
| <b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2015</b> | <b>1 159</b>                           | <b>5 500</b>  | <b>6 681</b>                     | –                                  | <b>13 340</b>   |

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

W 2015 roku Spółka zlikwidowała część wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie ze względu na niewykorzystywanie ich w działalności Spółki. Wartość netto zlikwidowanych tych wartości niematerialnych wyniosła 866 tys. zł.

## 20. Rzeczowe aktywa trwałe

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

| (W TYS. ZŁ)                                      | ZESPOŁY<br>KOMPUTEROWE | POZOSTAŁE<br>RZECZOWE<br>AKTYWA TRWAŁE | RZECZOWE<br>AKTYWA TRWAŁE<br>W BUDOWIE | ZALICZKI NA<br>RZECZOWE<br>AKTYWA TRWAŁE | RAZEM           |
|--|------------------------|--|--|--|-----------------|
| <b>Wartość brutto na 1 stycznia 2016</b>         | <b>8 407</b>           | <b>7 601</b>                           | <b>141</b>                             | –  | <b>16 149</b>   |
| Nabycie  | 1 342                  | 212                                    | –                                      | –  | 1 554           |
| Sprzedaż i likwidacja                            | (190)                  | (602)                                  | –                                      | –  | (792)           |
| Różnice kursowe netto                            | (25)                   | (49)                                   | 2                                      | –  | (72)            |
| <b>Wartość brutto na 31 grudnia 2016</b>         | <b>9 534</b>           | <b>7 162</b>                           | <b>143</b>                             | –  | <b>16 839</b>   |
| <b>Umorzenie na 1 stycznia 2016</b>              | <b>(6 638)</b>         | <b>(5 404)</b>                         | –                                      | –  | <b>(12 042)</b> |
| Amortyzacja za bieżący okres                     | (1 094)                | (817)                                  | –                                      | –  | (1 911)         |
| Sprzedaż i likwidacja                            | 185                    | 602                                    | –                                      | –  | 787             |
| Różnice kursowe netto                            | 17                     | 56                                     | –                                      | –  | 73              |
| <b>Umorzenie na 31 grudnia 2016</b>              | <b>(7 530)</b>         | <b>(5 563)</b>                         | –                                      | –  | <b>(13 093)</b> |
| <b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2016</b> | <b>1 769</b>           | <b>2 197</b>                           | <b>141</b>                             | –  | <b>4 107</b>    |
| <b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2016</b> | <b>2 004</b>           | <b>1 599</b>                           | <b>143</b>                             | –  | <b>3 746</b>    |

**Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku**

| (W TYS. ZŁ)                                      | ZESPOŁY<br>KOMPUTEROWE | POZOSTAŁE<br>RZECZOWE<br>AKTYWA TRWAŁE | RZECZOWE<br>AKTYWA TRWAŁE<br>W BUDOWIE | ZALICZKI NA<br>RZECZOWE<br>AKTYWA TRWAŁE | RAZEM           |
|--|------------------------|--|--|--|-----------------|
| <b>Wartość brutto na 1 stycznia 2015</b>         | <b>7 730</b>           | <b>6 848</b>                           | <b>418</b>                             | –  | <b>14 996</b>   |
| Nabycie  | 1 000                  | 861                                    | (277)                                  | –  | 1 584           |
| Sprzedaż i likwidacja                            | (289)                  | (28)                                   | –                                      | –  | (317)           |
| Różnice kursowe netto                            | (34)                   | (80)                                   | –                                      | –  | (114)           |
| <b>Wartość brutto na 31 grudnia 2015</b>         | <b>8 407</b>           | <b>7 601</b>                           | <b>141</b>                             | –  | <b>16 149</b>   |
| <b>Umorzenie na 1 stycznia 2015</b>              | <b>(5 882)</b>         | <b>(4 625)</b>                         | –                                      | –  | <b>(10 507)</b> |
| Amortyzacja za bieżący okres                     | (1 041)                | (884)                                  | –                                      | –  | (1 925)         |
| Sprzedaż i likwidacja                            | 266                    | 29                                     | –                                      | –  | 295             |
| Różnice kursowe netto                            | 19                     | 76                                     | –                                      | –  | 95              |
| <b>Umorzenie na 31 grudnia 2015</b>              | <b>(6 638)</b>         | <b>(5 404)</b>                         | –                                      | –  | <b>(12 042)</b> |
| <b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2015</b> | <b>1 848</b>           | <b>2 223</b>                           | <b>418</b>                             | –  | <b>4 489</b>    |
| <b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2015</b> | <b>1 769</b>           | <b>2 197</b>                           | <b>141</b>                             | –  | <b>4 107</b>    |

## Aktywa trwałe w podziale na obszary geograficzne

| (W TYS. ZŁ)                | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|----------------------------|---------------|---------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>       |               |               |
| Europa Środkowo-Wschodnia  | 6 802         | 9 534         |
| - w tym Polska             | 6 289         | 8 885         |
| Europa Zachodnia           | 583           | 803           |
| - w tym Hiszpania          | 212           | 322           |
| Ameryka Łacińska i Turcja  | 6 421         | 7 110         |
| <b>Razem aktywa trwałe</b> | <b>13 806</b> | <b>17 447</b> |

## 21. Zobowiązania wobec klientów

| (W TYS. ZŁ)                                   | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|---|----------------|----------------|
| Zobowiązania wobec klientów detalicznych      | 339 164        | 248 588        |
| Zobowiązania wobec klientów instytucjonalnych | 38 104         | 52 488         |
| <b>Zobowiązania wobec klientów</b>            | <b>377 268</b> | <b>301 076</b> |

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

## 22. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

| (W TYS. ZŁ)  | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>     |               |               |
| CFD na indeksy   | 14 081        | 5 613         |
| CFD na waluty  | 3 575         | 2 458         |
| CFD na towary  | 3 574         | 1 146         |
| CFD na akcje   | 1 369         | 982           |
| CFD na obligacje   | 46            | 16            |
| <b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b> | <b>22 645</b> | <b>10 215</b> |

## 23. Pozostałe zobowiązania

| (W TYS. ZŁ)                                  | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|--|---------------|---------------|
| Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze | 10 894        | 15 103        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług         | 6 433         | 7 155         |
| Zobowiązania publiczno-prawne                | 4 287         | 3 452         |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń            | 768           | 580           |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego   | 258           | 375           |
| Zobowiązania wobec KDPW                      | 53            | 32            |
| Zobowiązania wobec akcjonariuszy             | -             | 11            |
| <b>Pozostałe zobowiązania razem</b>          | <b>22 693</b> | <b>26 708</b> |

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

Poza zobowiązaniami z tytułu leasingu nie występują inne zobowiązania długoterminowe.

## Program Zmiennych Składników Wynagrodzeń

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

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

Rezerwa na zmienne składniki wynagrodzeń wyniosła na dzień 31 grudnia 2016 roku 1,17 mln zł, na dzień 31 grudnia 2015 roku 439 tys. zł.

## 24. 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

| (W TYS. ZŁ)                                 | MINIMALNE<br>OPŁATY<br>LEASINGOWE |            | WARTOŚĆ BIEŻĄCA<br>MINIMALNYCH OPŁAT<br>LEASINGOWYCH |            |
|---|-----------------------------------|------------|--|------------|
|   | 31.12.2016                        | 31.12.2015 | 31.12.2016   | 31.12.2015 |
| Do 1 roku                                   | 146                               | 154        | 130  | 126        |
| Od 1 roku do 5 lat                          | 136                               | 272        | 129  | 249        |
| <b>Zobowiązania z tytułu leasingu razem</b> | <b>282</b>                        | <b>426</b> | <b>259</b>   | <b>375</b> |

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

| (W TYS. ZŁ)                         | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Środki trwałe w leasingu finansowym | 427        | 472        |

## 25. Zobowiązania z tytułu 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

| (W TYS. ZŁ)   | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|---|---------------|---------------|
| Nie dłużej niż 1 rok  | 5 101         | 4 678         |
| Od 1 roku do 5 lat  | 10 631        | 6 109         |
| Powyżej 5 lat   | –             | 90            |
| <b>Minimalne płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego razem</b> | <b>15 732</b> | <b>10 877</b> |

W 2016 roku Grupa poniosła opłaty z tytułu czynszów związanych z ww. umowami w wysokości 6 957 tys. zł. Opłaty z tytułu czynszów w 2015 roku wyniosły 6 179 tys. zł.

## 26. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe

### 26.1 Rezerwy na zobowiązania

| (W TYS. ZŁ)                       | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Rezerwy na świadczenia emerytalne | 177        | 123        |
| Rezerwy na ryzyko prawne          | 771        | 748        |
| <b>Rezerwy razem</b>              | <b>948</b> | <b>871</b> |

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

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

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

| (W TYS. ZŁ)                       | WARTOŚĆ          | ZWIĘKSZENIA | ZMNIEJSZENIA  |             | WARTOŚĆ          |
|-----------------------------------|------------------|-------------|---------------|-------------|------------------|
|                                   | NA<br>01.01.2016 |             | WYKORZYSTANIE | ROZWIĄZANIE | NA<br>31.12.2016 |
| Rezerwy na świadczenia emerytalne | 123              | 54          | –             | –           | 177              |
| Rezerwy na ryzyko prawne          | 748              | 309         | 286           | –           | 771              |
| <b>Rezerwy razem</b>              | <b>871</b>       | <b>363</b>  | <b>286</b>    | –           | <b>948</b>       |

#### Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku

| (W TYS. ZŁ)                       | WARTOŚĆ          | ZWIĘKSZENIA | ZMNIEJSZENIA  |             | WARTOŚĆ          |
|-----------------------------------|------------------|-------------|---------------|-------------|------------------|
|                                   | NA<br>01.01.2015 |             | WYKORZYSTANIE | ROZWIĄZANIE | NA<br>31.12.2015 |
| Rezerwy na świadczenia emerytalne | 114              | 9           | –             | –           | 123              |
| Rezerwy na ryzyko prawne          | 451              | 297         | –             | –           | 748              |
| <b>Rezerwy razem</b>              | <b>565</b>       | <b>306</b>  | –             | –           | <b>871</b>       |

## 26.2 Zobowiązania warunkowe

Spółka dominująca oraz Spółki Grupy są stronami kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Postępowania, w których Spółka dominująca i Spółki Grupy występują w charakterze pozwanych, dotyczą przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień 31 grudnia 2016 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce dominującej i Spółkom Grupy nieobjęta rezerwą wynosiła ok. 5,79 mln zł (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 4,69 mln zł). Spółka dominująca nie utworzyła rezerw w związku z powyższymi postępowaniami. W ocenie Spółki dominującej istnieje niskie prawdopodobieństwo przegranej w tych postępowaniach.

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

W 2015 roku Spółka dominująca udzieliła gwarancji stanowiącej zabezpieczenie umowy najmu lokalu zawartej pomiędzy spółką zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a Canary Wharf Management Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Gwarancja stanowi pokrycie wszelkich kosztów najmu wynikających z umowy i okresu na jaki została zawarta, tj. na dzień bilansowy maksymalnie do kwoty 2,58 mln zł.

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

## 27. Kapitał własny

#### Struktura kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku

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

Wszystkie akcje Jednostki dominującej są akcjami o równej wartości nominalnej, w pełni opłaconymi, dającymi równe prawa głosu oraz uczestnictwo w zysku na tych samych zasadach. Nie występują uprzywilejowania związane z jakąkolwiek



serią akcji. W dniu 2 września 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie podziału akcji oraz zmiany oznaczenia serii akcji, w wyniku czego wartość nominalna akcji uległa zmianie z 18,25 zł na 0,05 zł za akcję oraz ilość akcji zmieniła się z 321 599 na 117 383 635. Akcje zostały oznaczone jako akcje zwykle imienne serii A.

### Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej

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

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

W dniu 6 maja 2016 roku przeprowadzona została oferta publiczna, w której dominujący akcjonariusz sprzedał 16 433 709 akcji Spółki dominującej. Po dokonaniu w dniu 29 kwietnia 2016 roku przydziału akcji Spółki dominującej w ramach oferty publicznej Spółka dominująca otrzymała od akcjonariusza XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawiadomienie przekazane na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w którym poinformowano, iż w związku ze sprzedażą publiczną 16 433 709 akcji zwykłych serii A akcjonariusz posiada 78 446 216 akcji/głosów stanowiących 66,83% udziału w kapitale zakładowym Spółki dominującej/ogólnej liczby głosów w Spółce dominującej.

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

Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku była następująca:

|                            | IŁOŚĆ AKCJI        | WARTOŚĆ NOMINALNA<br>AKCJI<br>(W TYS. ZŁ) | UDZIAŁ         |
|----------------------------|--------------------|---|----------------|
| XXZW Investment Group S.A. | 94 879 925         | 4 744                                     | 80,83%         |
| Systemax SARL              | 22 302 960         | 1 115                                     | 19,00%         |
| Pozostali akcjonariusze    | 200 750            | 10  | 0,17%          |
| <b>Razem</b>               | <b>117 383 635</b> | <b>5 869</b>                              | <b>100,00%</b> |

### Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się:

- kapitał zapasowy, tworzony statutowo z corocznych odpisów z zysku z przeznaczeniem na pokrycie strat jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Jednostki dominującej, do wysokości co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego w wysokości 1 957 tys. zł oraz tworzony z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji w kwocie 69 651 tys. zł powstałej w wyniku podwyższenia kapitału w 2012 roku o wartości nominalnej 348 tys. zł za cenę 69 999 tys. zł,
- kapitał rezerwowy, tworzony z corocznych odpisów z zysku uchwalonych przez Walne Zgromadzenie z przeznaczeniem na finansowanie dalszej działalności Grupy lub wypłatę dywidendy w kwocie 212 554 tys. zł,
- różnice kursowe z przeliczenia, obejmujący różnice kursowe z przeliczenia sald w walutach obcych oddziałów oraz spółek zależnych działających za granicą w kwocie (4 945) tys. zł.

## 28. Podział zysku i dywidendy

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej, zysk netto za rok 2015 w kwocie 115 021 tys. zł został w części przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 91 559 tys. zł, pozostała część zysku została przekazana na kapitał rezerwowy.

Dywidenda z akcji zwykłych za 2015 rok, wypłacona w dniach od 30 marca do 8 kwietnia 2016 roku, wyniosła 91 559 tys. zł (za 2014 rok dywidenda wyniosła 77 521 tys. zł). Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2015 rok wyniosła 0,78 zł.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Jednostki dominującej nie podjął decyzji w sprawie dywidendy za rok 2016.

## 29. Zysk na akcję

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

| (W TYS. ZŁ)   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |             |
|---|------------------------------|-------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015  |
| Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej   | 77 707                       | 119 035     |
| Średnia ważona akcji zwykłych   | 117 383 635                  | 117 383 635 |
| Akcje powodujące rozwodnienie (program opcji na akcje)  | 84 805                       | 341 640     |
| Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozwodnienia  | 117 468 440                  | 117 725 275 |
| Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych  | 0,66                         | 1,01        |
| Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych | 0,66                         | 1,01        |

## 30. Podatek dochodowy i odroczony

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

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

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

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

mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

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

## 30.1 Bieżący podatek dochodowy

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

| (W TYS. ZŁ)  | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                 |
|--|------------------------------|-----------------|
|  | 31.12.2016                   | 31.12.2015      |
| <b>Podatek dochodowy - część bieżąca</b>           |                              |                 |
| Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy           | (11 845)                     | (28 492)        |
| <b>Podatek dochodowy - część odroczonea</b>        |                              |                 |
| Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych          | (3 730)                      | (841)           |
| <b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b> | <b>(15 575)</b>              | <b>(29 333)</b> |

### Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

| (W TYS. ZŁ)  | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                 |
|--|------------------------------|-----------------|
|  | 31.12.2016                   | 31.12.2015      |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>   | <b>93 282</b>                | <b>148 368</b>  |
| <b>Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%</b>                         | <b>(17 724)</b>              | <b>(28 190)</b> |
| Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach | (282)                        | (275)           |
| Przychody niepodatkowe   | 28                           | 149             |
| Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów                                    | (473)                        | (1 112)         |
| Wykorzystanie strat podatkowych nie ujętych w podatku odroczonym                     | 3 402                        | 119             |
| Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego                           | (526)                        | (24)            |
| <b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>                                   | <b>(15 575)</b>              | <b>(29 333)</b> |

## 30.2 Odroczonego podatek dochodowy

### 30.2.1 Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W odniesieniu do poniższych pozycji nie został ujęty podatek odroczony:

| (W TYS. ZŁ)      | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------------|------------|------------|
| Straty podatkowe | 1 124      | 1 083      |

Biorąc pod uwagę ryzyka związane z dalszym rozwojem działalności na rynkach zagranicznych, Zarząd jednostki dominującej ocenia, że w odniesieniu do części strat podatkowych jednostek zagranicznych są wątpliwości czy zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na rozliczenie strat podatkowych i w związku z tym nie ujęto składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tych strat podatkowych w wysokości 1 124 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz w wysokości 1 083 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 roku.

| NIEUJĘTE STRATY PODATKOWE MOŻLIWE DO WYKORZYSTANIA<br>(W TYS. ZŁ) | 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|---|--------------|--------------|
| do końca 2017   | 40           | 38           |
| do końca 2018   | 258          | 249          |
| do końca 2019   | 113          | 109          |
| do końca 2020   | 129          | 125          |
| do końca 2021   | 23           | 23           |
| bez limitu  | 561          | 539          |
| <b>Razem nieuwjęte straty możliwe do wykorzystania</b>            | <b>1 124</b> | <b>1 083</b> |

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

Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczących strat podatkowych

| UJĘTE STRATY PODATKOWE MOŻLIWE DO WYKORZYSTANIA<br>(W TYS. ZŁ) | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|------------|------------|
| Podatek odroczonego od strat podatkowych                       | 11 293     | 12 112     |

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do strat podatkowych do rozliczenia w przyszłych okresach w łącznej wysokości 11 293 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2015 roku w kwocie 12 112 tys. zł. Zdaniem kierownictwa w związku z dynamicznym rozwojem działalności oraz wzrostem sprzedaży na rynkach zagranicznych prawdopodobne jest osiągnięcie dochodu do opodatkowania w przyszłych okresach, od którego można będzie odpisać straty podatkowe.

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

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

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

| (W TYS. ZŁ)   | STAN NA<br>01.01.2016 | ZYSK LUB<br>(STRATA) | STAN NA<br>31.12.2016 |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>   |                       |                      |                       |
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 124                   | (24)                 | 100                   |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności   | 3                     | 42                   | 45                    |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu   | 1 840                 | 2 273                | 4 113                 |
| Rezerwy na zobowiązania   | 16                    | 34                   | 50                    |
| Rozliczenia międzyokresowe bierne   | 1 665                 | (403)                | 1 262                 |
| Pozostałe zobowiązania  | 20                    | 2                    | 22                    |
| Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach | 12 112                | (819)                | 11 293                |
| <b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                                      | <b>15 780</b>         | <b>1 105</b>         | <b>16 885</b>         |

| (W TYS. ZŁ)                                       | STAN NA<br>01.01.2016 | ZYSK LUB<br>(STRATA) | STAN NA<br>31.12.2016 |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>      |                       |                      |                       |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu           | 11 866                | 5 277                | 17 143                |
| Pozostałe zobowiązania                            | –                     | 1                    | 1                     |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności         | 34                    | (30)                 | 4                     |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów                | –                     | 21                   | 21                    |
| Rzeczowe aktywa trwałe                            | 1 092                 | (434)                | 658                   |
| <b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b> | <b>12 992</b>         | <b>4 835</b>         | <b>17 827</b>         |

|  |          |                |          |
|--|----------|----------------|----------|
| <b>Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)</b> | <b>–</b> | <b>(3 730)</b> | <b>–</b> |
|--|----------|----------------|----------|

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

**Zmiana stanu podatku odroczonego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku**

| (W TYS. ZŁ)   | STAN NA<br>01.01.2015 | ZYSK LUB<br>(STRATA) | STAN NA<br>31.12.2015 |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>   |                       |                      |                       |
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 125                   | (1)                  | 124                   |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności   | –                     | 3                    | 3                     |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu   | 2 740                 | (900)                | 1 840                 |
| Rezerwy na zobowiązania   | 14                    | 2                    | 16                    |
| Rozliczenia międzyokresowe bierne   | 1 412                 | 253                  | 1 665                 |
| Pozostałe zobowiązania  | –                     | 20                   | 20                    |
| Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach | 12 664                | (552)                | 12 112                |
| <b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                                      | <b>16 955</b>         | <b>(1 175)</b>       | <b>15 780</b>         |

| (W TYS. ZŁ)  | STAN NA<br>01.01.2015 | ZYSK LUB<br>(STRATA) | STAN NA<br>31.12.2015 |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>       |                       |                      |                       |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne           | 1                     | (1)                  | –                     |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu            | 11 583                | 283                  | 11 866                |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności          | –                     | 34                   | 34                    |
| Rzeczowe aktywa trwałe                             | 1 742                 | (650)                | 1 092                 |
| <b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>  | <b>13 326</b>         | <b>(334)</b>         | <b>12 992</b>         |
| <b>Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)</b> | <b>–</b>              | <b>(841)</b>         | <b>–</b>              |

| (W TYS. ZŁ)  | STAN NA<br>01.01.2015 | UJĘTE W<br>KAPITALE | STAN NA<br>31.12.2015 |
|--|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>      |                       |                     |                       |
| Kapitały wydzielone oddziałów  | 241                   | (53)                | 188                   |
| <b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b> | <b>241</b>            | <b>(53)</b>         | <b>188</b>            |

**Podział geograficzny aktywów z tytułu podatku odroczonego**

| (W TYS. ZŁ)                                      | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>       |               |               |
| Europa Środkowo-Wschodnia                        | 114           | 71            |
| - w tym Polska                                   | –             | –             |
| Europa Zachodnia                                 | 11 340        | 12 167        |
| - w tym Hiszpania                                | –             | –             |
| Ameryka Łacińska i Turcja                        | 171           | –             |
| <b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b> | <b>11 625</b> | <b>12 238</b> |

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

| (W TYS. ZŁ)     | DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA       |                                      | DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ |                                      |
|-----------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------------|
|                 | AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO | REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO | AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO             | REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO |
| Polska          | 5 261                               | 18 305                               | –   | 13 044                               |
| Czechy          | 42                                  | –                                    | 42  | –                                    |
| Słowacja        | 72                                  | 1                                    | 71  | –                                    |
| Niemcy          | 3 119                               | –                                    | 3 119   | –                                    |
| Francja         | 5 854                               | –                                    | 5 854   | –                                    |
| Wielka Brytania | 2 366                               | –                                    | 2 366   | –                                    |
| Turcja          | 171                                 | –                                    | 171   | –                                    |
| <b>Razem</b>    | <b>16 885</b>                       | <b>18 306</b>                        | <b>11 623</b>                                   | <b>13 044</b>                        |

**Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku:**

| (W TYS. ZŁ)     | DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA       |                                      | DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ |                                      |
|-----------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------------|
|                 | AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO | REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO | AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO             | REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO |
| Polska          | 3 501                               | 13 139                               | –   | 9 638                                |
| Czechy          | 30                                  | 8                                    | 22  | –                                    |
| Słowacja        | 82                                  | 33                                   | 49  | –                                    |
| Niemcy          | 3 102                               | –                                    | 3 102   | –                                    |
| Francja         | 5 792                               | –                                    | 5 792   | –                                    |
| Wielka Brytania | 3 271                               | –                                    | 3 271   | –                                    |
| Turcja          | 2                                   | –                                    | 2   | –                                    |
| <b>Razem</b>    | <b>15 780</b>                       | <b>13 180</b>                        | <b>12 238</b>                                   | <b>9 638</b>                         |

## 31. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### 31.1 Podmiot dominujący

Na dzień 31 grudnia 2016 roku głównym akcjonariuszem Jednostki dominującej jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 66,62% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki. XXZW Investment Group S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

### 31.2 Dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Na dzień 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły rozrachunki z podmiotami powiązanymi. Na dzień 31 grudnia 2015 roku wystąpiło zobowiązanie wobec podmiotu dominującego w wysokości 11 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2015 roku nie wystąpiły należności od podmiotów powiązanych. W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przychody i koszty z jednostkami powiązanymi.

### 31.3 Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

| (W TYS. ZŁ)   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|---|------------------------------|----------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015     |
| Świadczenia dla członków zarządu                                | (2 486)                      | (1 411)        |
| Świadczenia dla rady nadzorczej                                 | (89)                         | –              |
| <b>Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem</b> | <b>(2 575)</b>               | <b>(1 411)</b> |

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

Członkowie zarządu Jednostki dominującej objęci są programem zmiennych składników wynagrodzeń, opisanym w nocie 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartość składnika rozliczanego w instrumentach finansowych w latach 2015 – 2018 nabytych przez członków zarządu wynosi 1 173 tys. zł.

Członkowie zarządu Jednostki dominującej w ramach Programu Opcji, opisanego w nocie 31.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nabyli 341 640 praw do akcji o łącznej wartości 462 tys. zł na dzień bilansowy.

### 31.4 Płatności w formie akcji

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

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

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

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

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

Niezrealizowane prawa do akcji

|  | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|--|----------------|----------------|
| <b>Niezrealizowane prawa do akcji na początek okresu</b> | <b>341 640</b> | <b>341 640</b> |
| Przyznane prawa do akcji                                 | –              | –              |
| Utracone prawa do akcji                                  | –              | –              |
| Zrealizowane prawa do akcji                              | (256 835)      | –              |
| Wygasłe prawa do akcji                                   | –              | –              |
| <b>Niezrealizowane prawa do akcji na koniec okresu</b>   | <b>84 805</b>  | <b>341 640</b> |

Zmienność zastosowana do wyceny opcji została wyliczona na podstawie średniej zmienności kursu akcji spółek z grupy porównawczej. Do wyliczenia zmienności w grupie porównawczej zastosowano historyczne dzienne stopy zwrotu.

Na podstawie dziennych stóp zwrotu wyliczono odchylenie standardowe oraz zannualizowano, zakładając 250 dniowy okres handlu. Okres, dla którego uwzględniono stopy zwrotu był zbieżny z okresem wykonania opcji. Dla każdej z opcji skalkulowano zmienność z zastosowaniem odpowiedniego okresu. Z grupy porównawczej odrzucono spółki, które były notowane przez okres krótszy, niż okres wykonania opcji.

### 31.5 Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku nie występowały pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

## 32. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

| WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA<br>SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY<br>(W TYS. ZŁ) | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|------------|------------|
| Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego   | 643        | 476        |
| Inne usługi poświadczające  | 186        | 266        |
| <b>Razem wynagrodzenie podmiotu uprawnionego</b>  | <b>829</b> | <b>742</b> |

## 33. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie wyniosło 413 osób w 2016 roku oraz 384 osoby w 2015 roku.

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

### 34.1 Zmiana stanu pozostałych zobowiązań

| (W TYS. ZŁ)   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |              |
|---|------------------------------|--------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015   |
| Bilansowa zmiana zobowiązań pozostałych                   | (4 015)                      | 4 103        |
| Rozliczenie transakcji nabycia spółki zależnej (nota 1.2) | -                            | 490          |
| Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego          | 117                          | 139          |
| <b>Zmiana stanu zobowiązań pozostałych</b>                | <b>(3 898)</b>               | <b>4 732</b> |

### 34.2 Pozostałe korekty

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

| (W TYS. ZŁ)   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|---|------------------------------|----------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015     |
| Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych   | (4 304)                      | (3 176)        |
| Różnice kursowe z przeliczenia instrumentów dostępnych do sprzedaży                                       | 23                           | 28             |
| Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | (5)                          | 25             |
| <b>Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych</b>                                    | <b>(4 286)</b>               | <b>(3 123)</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.

## 35. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 10 stycznia 2017 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. dokonano zmian w składzie osobowym Zarządu Spółki. Pan Jakub Mały został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu. Skład osobowy Zarządu Spółki został rozszerzony do 5 osób. Na nowych Członków Zarządu powołano Pana Omara Arnaout w funkcji Członka Zarządu ds. sprzedaży w randze Wiceprezesa Zarządu oraz Pana Filipa Kaczmarzyka w funkcji Członka Zarządu ds. tradingu. W związku z wakatem na stanowisku Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza postanowiła delegować Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Jakuba Zabłockiego do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki w okresie od 10 stycznia do 10 kwietnia 2017 roku (tj. na okres 3 miesięcy).

Dnia 10 lutego 2017 roku turecki organ regulacyjny CMB, tj. Capital Markets Board of Turkey, wprowadził zmiany w regulacjach dotyczących świadczenia usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych. Najważniejsze założenia obejmują obniżenie wysokości wykorzystywanej dźwigni do 1:10 oraz wprowadzenie minimalnej wartości depozytu w wysokości 50 tys. lirów (lub równowartości tej kwoty w walutach obcych - ok. 12 tys. USD). Zmiany, o których mowa powyżej weszły w życie ze skutkiem natychmiastowym dla wszystkich klientów oraz pozycji otwartych od 10 lutego 2017 roku, a w odniesieniu do pozycji otwartych przed tym dniem został wyznaczony termin 45 dni na dostosowanie obecnego stanu do nowych regulacji.

X Trade Brokers Menkul Değerler dołożyła należytej staranności aby wdrożyć nowe regulacje. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z regulacjami lub oczekiwaniami regulatora co do sposobu ich wdrożenia, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Grupy działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie jest w stanie precyzyjnie oszacować jaki wpływ na działania klientów na rynku tureckim oraz na dokonywane przez nich transakcje będzie miała przedmiotowa zmiana regulacyjna. Nie można wykluczyć, iż tak znaczne ograniczenia wprowadzone przez CMB mogą przyczynić się do istotnego spadku liczby klientów a w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy XTb w Turcji.

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

W dniu 23 lutego 2017 roku Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce CFDs Prime z siedzibą w Belize. CFDs Prime świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez International Financial Service Commission. W wyniku nabycia 100% akcji Jednostka dominująca objęła kontrolę nad spółką zależną. Wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła 837 tys. zł i ustalona została na podstawie zewnętrznej wyceny. Do rozliczenia transakcji Grupa zastosowała metodę nabycia. Na dzień nabycia dokonano wyceny do wartości godziwej poszczególnych aktywów netto nabywanej spółki CFDs Prime. W wyniku przeprowadzonego rozliczenia wyodrębniono składnik wartości niematerialnych w postaci licencji na działalność maklerską na rynku Belize w wysokości 253 tys. zł. Okres amortyzacji przyjęty dla wydzielonej wartości niematerialnej wynosi 10 lat.

Wartość godziwa głównych kategorii majątku CFDs Prime na dzień przejścia:

|                              | WARTOŚĆ GODZIWA<br>(W TYS. USD) | KURS<br>PRZELICZENIA | WARTOŚĆ GODZIWA<br>(W TYS. PLN) |
|------------------------------|---------------------------------|----------------------|---------------------------------|
| Środki pieniężne             | 237                             | 4,0840               | 968                             |
| Należności - zobowiązania    | (94)                            | 4,0840               | (384)                           |
| Wartość niematerialna        | 62                              | 4,0840               | 253                             |
| <b>Razem wartość godziwa</b> | <b>205</b>                      |                      | <b>837</b>                      |

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

### 36.1 Wartość nominalna instrumentów pochodnych

| (W TYS. ZŁ)  | 31.12.2016       | 31.12.2015       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b> |                  |                  |
| CFD na indeksy   | 1 832 652        | 1 140 266        |
| CFD na waluty  | 1 753 101        | 1 065 917        |
| CFD na towary  | 422 577          | 267 666          |
| CFD na akcje   | 63 846           | 92 934           |
| CFD na obligacje                                       | 32 921           | 9 308            |
| <b>Instrumenty pochodne razem</b>                      | <b>4 105 097</b> | <b>2 576 091</b> |

Na wartość nominalną instrumentów pochodnych zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 31 grudnia 2016 roku transakcje z brokerami stanowią 25% ogółu wartości nominalnej instrumentów (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 12% ogółu wartości nominalnej instrumentów).

### 36.2 Instrumenty finansowe klientów

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

| (W TYS. ZŁ)  | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|------------|------------|
| Akcje notowane i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych        | 201        | 221        |
| Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów | 341        | 341        |
| <b>Instrumenty finansowe klientów razem</b>  | <b>542</b> | <b>562</b> |

## 37. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

| (W TYS. ZŁ)  | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            |
|--|------------------------------|------------|
|  | 31.12.2016                   | 31.12.2015 |
| <b>1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat</b>      |                              |            |
| a) stan na początek okresu                             | 2 204                        | 1 733      |
| - <i>zwiększenia</i>                                   | 483                          | 471        |
| b) stan na koniec okresu                               | 2 687                        | 2 204      |
| <b>2. Udział XTB w pożytkach z systemu rekompensat</b> | <b>180</b>                   | <b>152</b> |

## 38. Zarządzanie kapitałem

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

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

Określenie celów kapitałowych ma podstawowe znaczenie dla zarządzania kapitałem i stanowi podstawowe odniesienie w kontekście planowania kapitału, alokacji kapitału i awaryjnych planów kapitałowych. Grupa określa cele kapitałowe, które zapewniają stabilną bazę kapitałową, realizację celu strategii kapitałowej (zgodnie z jej zasadami ogólnymi), a także są zgodne z apetytem Grupy na ryzyko. Ustalając cele kapitałowe, Grupa bierze pod uwagę swoje plany strategiczne i przewidywany rozwój działalności oraz warunki zewnętrzne, w tym sytuację makroekonomiczną oraz inne czynniki środowiska biznesowego. Cele kapitałowe mają podobny horyzont jak strategia biznesowa i są zatwierdzane przez Zarząd.

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

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

Jednostka dominująca jest zobowiązana do utrzymywania poziomu kapitałów (funduszy własnych) na pokrycie wyższej z następujących wartości:

- wymogów kapitałowych wyliczanych zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych (CRR) oraz
- kapitału wewnętrznego oszacowanego zgodnie z „Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 27 września 2012 roku 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.2012.1072 z późn. zm.).

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

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

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

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

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

| (W TYS. ZŁ)                              | 31.12.2016       | 31.12.2015       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Fundusze własne Grupy</b>             | <b>253 974</b>   | <b>240 873</b>   |
| Kapitał Tier I                           | 253 974          | 240 873          |
| Kapitał podstawowy Tier I                | 253 974          | 240 873          |
| Kapitał dodatkowy Tier I                 | –                | –                |
| Kapitał Tier II                          | –                | –                |
| <b>Łączna ekspozycja na ryzyko Grupy</b> | <b>1 441 592</b> | <b>1 665 592</b> |
| Bufor zabezpieczający                    | 18 020           | nie dotyczy      |
| Bufor antycykliczny                      | 568              | nie dotyczy      |
| <b>Łączny bufor kapitałowy</b>           | <b>18 588</b>    | nie dotyczy      |

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

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

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

| (W TYS. ZŁ)   | STAN NA<br>31.12.2016 | WARTOŚĆ<br>ŚREDNIOMIESIĘCZNA<br>W OKRESIE | STAN NA<br>31.12.2015 |
|---|-----------------------|---|-----------------------|
| 1. Kapitały podstawowe / Fundusze Własne  | 253 974               | 253 794                                   | 240 873               |
| 1.1. Kapitały zasadnicze / Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszych                                | 289 429               | 28 162                                    | 265 354               |
| 1.2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych / Kapitały dodatkowe Tier I                             | –                     | –   | –                     |
| 1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe   | (35 455)              | (27 368)                                  | (24 481)              |
| 2. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów / Kapitały Tier II | –                     | –   | –                     |
| <b>I. Poziom nadzorowanych kapitałów / Fundusze własne</b>  | <b>253 974</b>        | <b>253 794</b>                            | <b>240 873</b>        |
| 1. Ryzyko rynkowe   | 48 228                | 85 549                                    | 67 894                |
| 2. Ryzyko rozliczenia-dostawy oraz ryzyka kredytowego kontrahenta oraz wymogu z tytułu CVA            | 8 081                 | 4 506                                     | 3 904                 |
| 3. Ryzyko kredytowe   | 20 773                | 24 790                                    | 25 181                |
| 4. Ryzyko operacyjne  | 38 245                | 35 905                                    | 36 268                |
| 5. Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań                        | –                     | –   | nie dotyczy           |
| 6. Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych  | nie dotyczy           | nie dotyczy                               | nie dotyczy           |
| <b>IIa. Całkowity wymóg kapitałowy</b>  | <b>115 327</b>        | <b>150 750</b>                            | <b>133 247</b>        |
| <b>IIb. Łączna ekspozycja na ryzyko</b>   | <b>1 441 592</b>      | <b>1 884 500</b>                          | <b>1 665 592</b>      |
| Bufor zabezpieczający   | 18 020                | 23 556                                    | nie dotyczy           |
| Bufor antycykliczny   | 568                   | 671                                       | nie dotyczy           |
| <b>Łączny bufor kapitałowy</b>  | <b>18 588</b>         | <b>24 227</b>                             | nie dotyczy           |

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

## 39. 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. Dział ten monitoruje także odpowiedność i skuteczność wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem, identyfikuje, monitoruje oraz kontroluje ryzyka inwestycji własnych Grupy, wyznacza całkowity wymóg kapitałowy oraz szacuje kapitał wewnętrzny. Dział Kontroli Ryzyka podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej w Spółce.

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

## 39.1 Wartość godziwa

### 39.1.1 Porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej

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

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

### 39.1.2 Hierarchia wartości godziwej

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

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

| (W TYS. ZŁ)                                   | 31.12.2016 |               |          | ŁĄCZNIE       |
|---|------------|---------------|----------|---------------|
|   | POZIOM 1   | POZIOM 2      | POZIOM 3 |               |
| <b>Aktywa finansowe</b>                       |            |               |          |               |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu       | –          | 94 903        | –        | <b>94 903</b> |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży        | –          | 190           | –        | <b>190</b>    |
| <b>Aktywa razem</b>                           | –          | <b>95 093</b> | –        | <b>95 093</b> |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                 |            |               |          |               |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu | –          | 22 645        | –        | <b>22 645</b> |
| <b>Zobowiązania razem</b>                     | –          | <b>22 645</b> | –        | <b>22 645</b> |

| (W TYS. ZŁ)                                   | 31.12.2015 |               |          | ŁĄCZNIE       |
|---|------------|---------------|----------|---------------|
|   | POZIOM 1   | POZIOM 2      | POZIOM 3 |               |
| <b>Aktywa finansowe</b>                       |            |               |          |               |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu       | –          | 64 254        | –        | <b>64 254</b> |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży        | –          | 213           | –        | <b>213</b>    |
| <b>Aktywa razem</b>                           | –          | <b>64 467</b> | –        | <b>64 467</b> |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                 |            |               |          |               |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu | –          | 10 215        | –        | <b>10 215</b> |
| <b>Zobowiązania razem</b>                     | –          | <b>10 215</b> | –        | <b>10 215</b> |

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

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

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

## 39.2 Ryzyko rynkowe

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

Biorąc pod uwagę czynnik ryzyka wyszczególniamy następujące rodzaje ryzyka:

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

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

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

### 39.2.1 Ryzyko walutowe

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

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

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

| (W TYS. ZŁ)                                   | WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN |                |               |               |               |               |               | RAZEM          | WARTOŚĆ BILANSOWA |
|---|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------------|
|   | USD   | EUR            | GBP           | CZK           | HUF           | RON           | INNE WALUTY   |                |                   |
| <b>Aktywa</b>                                 |   |                |               |               |               |               |               |                |                   |
| Środki pieniężne własne                       | 55 036                                      | 129 471        | 5 935         | 26 264        | 5 972         | 3 838         | 41 530        | 268 046        | 290 739           |
| Środki pieniężne klientów                     | 24 459                                      | 181 706        | 2 555         | 36 311        | 4 400         | 5 072         | 5 600         | 260 103        | 375 642           |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu       | 6 401                                       | 39 237         | 424           | 8 125         | 2 452         | 2 243         | 1 980         | 60 862         | 94 903            |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży        | –   | –              | –             | –             | –             | –             | 190           | 190            | 190               |
| Należności z tytułu podatku dochodowego       | –   | 14             | –             | 1 001         | –             | –             | –             | 1 015          | 1 016             |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności     | 804   | 2 039          | 417           | 165           | 2             | 70            | 1 046         | 4 543          | 5 244             |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów            | –   | 146            | 482           | 140           | –             | 7             | 212           | 987            | 3 590             |
| Wartości niematerialne                        | –   | 32             | –             | 39            | –             | –             | 44            | 115            | 10 060            |
| Rzeczowe aktywa trwałe                        | –   | 506            | 131           | 364           | –             | 24            | 498           | 1 523          | 3 746             |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego           | –   | 9 044          | 2 365         | 42            | –             | –             | 171           | 11 625         | 11 623            |
| <b>Aktywa razem</b>                           | <b>86 700</b>                               | <b>362 195</b> | <b>12 309</b> | <b>72 451</b> | <b>12 826</b> | <b>11 254</b> | <b>51 271</b> | <b>609 006</b> | <b>796 753</b>    |
| <b>Zobowiązania</b>                           |   |                |               |               |               |               |               |                |                   |
| Zobowiązania wobec klientów                   | 22 744                                      | 185 106        | 2 886         | 36 092        | 5 028         | 4 941         | 5 682         | 262 479        | 377 268           |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu | 1 761                                       | 10 490         | 49            | 1 025         | 288           | 1 008         | 377           | 14 998         | 22 645            |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego     | –   | 296            | –             | –             | –             | –             | 34            | 330            | 4 262             |
| Pozostałe zobowiązania                        | 422   | 7 195          | 2 719         | 1 429         | –             | 344           | 2 751         | 14 860         | 22 693            |
| Rezerwy na zobowiązania                       | –   | 155            | –             | –             | –             | 462           | 65            | 682            | 948               |
| Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy      | –   | –              | –             | –             | –             | –             | –             | –              | 13 044            |
| <b>Zobowiązania razem</b>                     | <b>24 927</b>                               | <b>203 242</b> | <b>5 654</b>  | <b>38 546</b> | <b>5 316</b>  | <b>6 755</b>  | <b>8 909</b>  | <b>293 349</b> | <b>440 860</b>    |

**Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2015 roku**

| (W TYS. ZŁ)                                   | WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN |                |               |               |               |              |               | RAZEM          | WARTOŚĆ BILANSOWA |
|---|---|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|-------------------|
|   | USD   | EUR            | GBP           | CZK           | HUF           | RON          | INNE WALUTY   |                |                   |
| <b>Aktywa</b>                                 |   |                |               |               |               |              |               |                |                   |
| Środki pieniężne własne                       | 71 732                                      | 136 172        | 9 001         | 32 734        | 8 711         | 2 620        | 44 221        | 305 191        | 325 328           |
| Środki pieniężne klientów                     | 28 510                                      | 150 297        | 2 448         | 25 558        | 3 102         | 4 066        | 3 009         | 216 990        | 298 138           |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu       | 3 277                                       | 27 844         | 927           | 4 435         | 1 009         | 1 394        | 1 211         | 40 097         | 64 254            |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży        | –   | –              | –             | –             | –             | –            | 213           | 213            | 213               |
| Należności z tytułu podatku dochodowego       | –   | 630            | –             | 1 567         | –             | –            | 245           | 2 442          | 2 443             |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności     | 394   | 2 084          | 1 067         | 141           | 3             | 101          | 116           | 3 906          | 4 545             |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów            | –   | 221            | 118           | 143           | –             | 6            | 210           | 698            | 2 513             |
| Wartości niematerialne                        | –   | 53             | –             | 42            | –             | 5            | 33            | 133            | 13 340            |
| Rzeczowe aktywa trwałe                        | –   | 625            | 247           | 454           | –             | 27           | 395           | 1 748          | 4 107             |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego           | –   | 8 943          | 3 271         | 22            | –             | –            | –             | 12 236         | 12 238            |
| <b>Aktywa razem</b>                           | <b>103 913</b>                              | <b>326 869</b> | <b>17 079</b> | <b>65 096</b> | <b>12 825</b> | <b>8 219</b> | <b>49 653</b> | <b>583 654</b> | <b>727 119</b>    |
| <b>Zobowiązania</b>                           |   |                |               |               |               |              |               |                |                   |
| Zobowiązania wobec klientów                   | 29 878                                      | 150 670        | 3 101         | 25 527        | 3 295         | 4 127        | 2 926         | 219 524        | 301 076           |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu | 764   | 4 554          | 501           | 363           | 101           | 562          | 23            | 6 868          | 10 215            |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego     | –   | 106            | –             | –             | –             | –            | –             | 106            | 4 562             |
| Pozostałe zobowiązania                        | 309   | 7 730          | 3 043         | 1 611         | 75            | 425          | 2 463         | 15 656         | 26 708            |
| Rezerwy na zobowiązania                       | –   | –              | –             | –             | –             | 748          | 40            | 788            | 871               |
| Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy      | –   | –              | –             | –             | –             | –            | –             | –              | 9 638             |
| <b>Zobowiązania razem</b>                     | <b>30 951</b>                               | <b>163 060</b> | <b>6 645</b>  | <b>27 501</b> | <b>3 471</b>  | <b>5 862</b> | <b>5 452</b>  | <b>242 942</b> | <b>353 070</b>    |



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

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

| (W TYS. ZŁ)                    | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY        |                                     |                                     |                                     |
|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                | 31.12.2016                          |                                     | 31.12.2015                          |                                     |
|                                | WZROST<br>KURSÓW<br>WYMIANY<br>0 5% | SPADEK<br>KURSÓW<br>WYMIANY<br>0 5% | WZROST<br>KURSÓW<br>WYMIANY<br>0 5% | SPADEK<br>KURSÓW<br>WYMIANY<br>0 5% |
| Przychody/(koszty) okresu      | 1 311                               | (1 311)                             | 5 965                               | (5 965)                             |
| Kapitał własny, w tym          | 4 027                               | (4 027)                             | 3 727                               | (3 727)                             |
| Różnice kursowe z przeliczenia | 4 027                               | (4 027)                             | 3 727                               | (3 727)                             |

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

### 39.2.2 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

| (W TYS. ZŁ)                         | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktywa finansowe</b>             |                |                |
| Środki pieniężne                    | 666 381        | 623 466        |
| <b>Aktywa finansowe razem</b>       | <b>666 381</b> | <b>623 466</b> |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>       |                |                |
| Zobowiązania wobec klientów         | 95 994         | 62 132         |
| Zobowiązania pozostałe              | 258            | 375            |
| <b>Zobowiązania finansowe razem</b> | <b>96 252</b>  | <b>62 507</b>  |

Wpływ zmian stóp procentowych o 50 punktów bazowych (pb) na zysk przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie. Analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresie 2016 i 2015 roku z wykorzystaniem średniej stopy procentowej 1M dla danego rynku.

| (W TYS. ZŁ)                        | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                   |                   |                   |
|------------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                    | 31.12.2016                   |                   | 31.12.2015        |                   |
|                                    | WZROST<br>O 50 PB            | SPADEK<br>O 50 PB | WZROST<br>O 50 PB | SPADEK<br>O 50 PB |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem | 2 823                        | (2 823)           | 5 649             | (5 649)           |

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

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

### 39.2.3 Pozostałe ryzyko cenowe

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

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

| (W TYS. ZŁ)  | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>       |               |               |
| <b>CFD na towary</b>                                 |               |               |
| Metale szlachetne                                    | 5 227         | 3 146         |
| Metale nieszlachetne                                 | 198           | 335           |
| Inne   | 7 676         | 8 322         |
| <b>CFD na towary razem</b>                           | <b>13 101</b> | <b>11 803</b> |
| <b>CFD na instrumenty kapitałowe</b>                 |               |               |
| Akcje  | 2 353         | 2 237         |
| Indeksy  | 58 078        | 35 376        |
| <b>CFD na instrumenty kapitałowe razem</b>           | <b>60 431</b> | <b>37 613</b> |
| <b>CFD na instrumenty dłużne</b>                     | <b>380</b>    | <b>55</b>     |
| <b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b> | <b>73 912</b> | <b>49 471</b> |

| (W TYS. ZŁ)  | 31.12.2016    | 31.12.2015   |
|--|---------------|--------------|
| <b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>       |               |              |
| <b>CFD na towary</b>                                       |               |              |
| Metale szlachetne  | 979           | 200          |
| Metale nieszlachetne                                       | 56            | 17           |
| Inne   | 2 473         | 895          |
| <b>CFD na towary razem</b>                                 | <b>3 508</b>  | <b>1 112</b> |
| <b>CFD na instrumenty kapitałowe</b>                       |               |              |
| Akcje  | 1 345         | 764          |
| Indeksy  | 13 950        | 5 526        |
| <b>CFD na instrumenty kapitałowe razem</b>                 | <b>15 295</b> | <b>6 290</b> |
| <b>CFD na instrumenty dłużne</b>                           | <b>42</b>     | <b>16</b>    |
| <b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b> | <b>18 845</b> | <b>7 418</b> |

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

| (W TYS. ZŁ)                                | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |                 |               |
|--|------------------------------|----------------|-----------------|---------------|
|  | 31.12.2016                   |                | 31.12.2015      |               |
|  | WZROST                       | SPADEK         | WZROST          | SPADEK        |
|  | 0 5%                         | 0 5%           | 0 5%            | 0 5%          |
| <b>Przychody/(koszty) okresu</b>           |                              |                |                 |               |
| <b>CFD na towary</b>                       |                              |                |                 |               |
| Metale szlachetne                          | (2 945)                      | 2 945          | (477)           | 477           |
| Metale nieszlachetne                       | (54)                         | 54             | (180)           | 180           |
| Inne                                       | (2 219)                      | 2 219          | (3 283)         | 3 283         |
| <b>CFD na towary razem</b>                 | <b>(5 218)</b>               | <b>5 218</b>   | <b>(3 940)</b>  | <b>3 940</b>  |
| <b>CFD na instrumenty kapitałowe</b>       |                              |                |                 |               |
| Akcje                                      | 18                           | (18)           | 2               | (2)           |
| Indeksy                                    | 4 306                        | (4 306)        | (8 751)         | 8 751         |
| <b>CFD na instrumenty kapitałowe razem</b> | <b>4 324</b>                 | <b>(4 324)</b> | <b>(8 749)</b>  | <b>8 749</b>  |
| <b>CFD na instrumenty dłużne</b>           | <b>1 015</b>                 | <b>(1 015)</b> | <b>264</b>      | <b>(264)</b>  |
| <b>Przychody/(koszty) okresu razem</b>     | <b>121</b>                   | <b>(121)</b>   | <b>(12 425)</b> | <b>12 425</b> |

### 39.3 Ryzyko płynności

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

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

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

W przypadku osiągnięcia górnego limitu Jednostka dominująca dokonuje przelewu na odpowiedni rachunek bieżący w wysokości nadwyżki ponad poziom optymalny. Podobnie, jeśli stan gotówki na rachunku spadnie do poziomu dolnego

limitu Jednostka dominująca dokonuje przelewu środków z rachunku bieżącego na właściwy rachunek w celu doprowadzenia stanu gotówki do optymalnego poziomu.

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

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

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

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

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

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

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

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

| (W TYS. ZŁ)   | WARTOŚĆ<br>BILANSOWA | PRZEPŁYWY<br>PIENIĘŻNE<br>WYNIKAJĄCE Z<br>UMOWY | DO 3<br>MIESIĘCY | OD 3<br>MIESIĘCY DO<br>1 ROKU | OD 1 ROKU<br>DO 5 LAT | POWYŻEJ<br>5 LAT | BEZ<br>OKREŚLONEJ<br>ZAPADALNOŚCI |
|---|----------------------|---|------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------------|
| <b>Aktywa finansowe</b>   |                      |   |                  |                               |                       |                  |                                   |
| Środki pieniężne  | 666 381              | 666 381   | 666 381          | –                             | –                     | –                | –                                 |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu                           |                      |   |                  |                               |                       |                  |                                   |
| Instrumenty pochodne CFD  | 94 903               | 94 903  | 94 903           | –                             | –                     | –                | –                                 |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem                     | 94 903               | 94 903  | 94 903           | –                             | –                     | –                | –                                 |
| Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży                       | 190                  | 190   | –                | –                             | –                     | –                | 190                               |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności                         | 5 244                | 5 244   | 3 422            | 50                            | 1 608                 | 164              | –                                 |
| <b>Aktywa finansowe razem</b>                                     | <b>766 718</b>       | <b>766 718</b>                                  | <b>764 706</b>   | <b>50</b>                     | <b>1 608</b>          | <b>164</b>       | <b>190</b>                        |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                     |                      |   |                  |                               |                       |                  |                                   |
| Zobowiązania wobec klientów                                       | 377 268              | 377 268   | 377 268          | –                             | –                     | –                | –                                 |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu                     |                      |   |                  |                               |                       |                  |                                   |
| Instrumenty pochodne CFD  | 22 645               | 22 645  | 22 645           | –                             | –                     | –                | –                                 |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem               | 22 645               | 22 645  | 22 645           | –                             | –                     | –                | –                                 |
| Pozostałe zobowiązania  | 22 693               | 22 693  | 15 415           | 7 129                         | 149                   | –                | –                                 |
| <b>Zobowiązania finansowe razem</b>                               | <b>422 606</b>       | <b>422 606</b>                                  | <b>415 328</b>   | <b>7 129</b>                  | <b>149</b>            | <b>–</b>         | <b>–</b>                          |
| Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności) |                      |   | 349 378          | (7 079)                       | 1 459                 | 164              | 190                               |
| Kontraktowa luka płynności skumulowana                            |                      |   | 349 378          | 342 299                       | 343 758               | 343 922          | 344 112                           |

### Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2015 roku

| (W TYS. ZŁ)  | WARTOŚĆ<br>BILANSOWA | PRZEPIŃY<br>PIENIĘŻNE<br>WYNIKAJĄCE Z<br>UMOWY | DO 3<br>MIESIĘCY | OD 3<br>MIESIĘCY DO<br>1 ROKU | OD 1 ROKU<br>DO 5 LAT | POWYŻEJ<br>5 LAT | BEZ<br>OKREŚLONEJ<br>ZAPADALNOŚCI |
|--|----------------------|--|------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------------|
| <b>Aktywa finansowe</b>  |                      |  |                  |                               |                       |                  |                                   |
| Środki pieniężne   | 623 466              | 623 466  | 623 466          | –                             | –                     | –                | –                                 |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu                              |                      |  |                  |                               |                       |                  |                                   |
| Instrumenty pochodne CFD   | 64 254               | 64 254   | 64 254           | –                             | –                     | –                | –                                 |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu<br>razem                     | 64 254               | 64 254   | 64 254           | –                             | –                     | –                | –                                 |
| Instrumenty finansowe dostępne do<br>sprzedaży                       | 213                  | 213  | –                | –                             | –                     | –                | 213                               |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności                            | 4 545                | 4 545  | 2 901            | –                             | 1 644                 | –                | –                                 |
| <b>Aktywa finansowe razem</b>  | <b>692 478</b>       | <b>692 478</b>                                 | <b>690 621</b>   | <b>–</b>                      | <b>1 644</b>          | <b>–</b>         | <b>213</b>                        |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>  |                      |  |                  |                               |                       |                  |                                   |
| Zobowiązania wobec klientów  | 301 076              | 301 076  | 301 076          | –                             | –                     | –                | –                                 |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do<br>obrotu                     |                      |  |                  |                               |                       |                  |                                   |
| Instrumenty pochodne CFD   | 10 215               | 10 215   | 10 215           | –                             | –                     | –                | –                                 |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do<br>obrotu razem               | 10 215               | 10 215   | 10 215           | –                             | –                     | –                | –                                 |
| Pozostałe zobowiązania   | 26 708               | 26 708   | 13 446           | 13 013                        | 249                   | –                | –                                 |
| <b>Zobowiązania finansowe razem</b>                                  | <b>337 999</b>       | <b>337 999</b>                                 | <b>324 737</b>   | <b>13 013</b>                 | <b>249</b>            | <b>–</b>         | <b>–</b>                          |
| Kontraktowa luka płynności w okresach<br>zapadalności (wymagalności) |                      |  | 365 884          | (13 013)                      | 1 395                 | –                | 213                               |
| Kontraktowa luka płynności skumulowana                               |                      |  | 365 884          | 352 871                       | 354 266               | 354 266          | 354 479                           |

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

## 39.4 Ryzyko kredytowe

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

| (W TYS. ZŁ)                               | 31.12.2016        |   | 31.12.2015        |   |
|---|-------------------|---|-------------------|---|
|   | WARTOŚĆ BILANSOWA | MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE | WARTOŚĆ BILANSOWA | MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE |
| <b>Aktywa finansowe</b>                   |                   |   |                   |   |
| Środki pieniężne                          | 666 381           | 666 381                                   | 623 466           | 623 466                                   |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu * | 94 903            | 9 649                                     | 64 254            | 1 830                                     |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży    | 190               | 190                                       | 213               | 213                                       |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności | 5 244             | 5 244                                     | 4 545             | 4 545                                     |
| <b>Aktywa finansowe razem</b>             | <b>766 718</b>    | <b>681 464</b>                            | <b>692 478</b>    | <b>630 054</b>                            |

\* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń wyniosła 94 903 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 roku (31 grudnia 2015 roku: 64 254 tys. zł). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 31 grudnia 2016 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 84 866 tys. zł (31 grudnia 2015 roku: 61 331 tys. zł). Ekspozycje na ryzyko kredytowe wynikające z transakcji z brokerami, jak również ewentualne ekspozycje wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie nie podlegały zabezpieczeniu.

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

Aktywa Grupy mieszczą się następujących przedziałach ratingów kredytowych:

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

### Środki pieniężne

Ryzyko kredytowe w zakresie środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych związane jest z utrzymywaniem środków pieniężnych zarówno własnych jak i klientów na rachunkach bankowych. Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest ograniczane poprzez wybór banków o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe oraz poprzez dywersyfikację banków, w których otwierane są rachunki. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa posiada rachunki bankowe w 38 bankach i instytucjach (31 grudnia 2015 roku: 39 banków i instytucji). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli (numeracja banków i instytucji ustalona indywidualnie dla każdego okresu):

| PODMIOT      | 31.12.2016     |              | 31.12.2015     |  |
|--------------|----------------|--------------|----------------|--|
|              | (W TYS. ZŁ)    |              | (W TYS. ZŁ)    |  |
| Bank 1       | 120 491        | Bank 1       | 96 946         |  |
| Bank 2       | 98 762         | Bank 2       | 71 302         |  |
| Bank 3       | 91 342         | Bank 3       | 62 549         |  |
| Bank 4       | 76 076         | Bank 4       | 60 058         |  |
| Bank 5       | 32 713         | Bank 5       | 46 973         |  |
| Bank 6       | 29 421         | Bank 6       | 36 647         |  |
| Bank 7       | 29 222         | Bank 7       | 26 786         |  |
| Bank 8       | 28 474         | Bank 8       | 26 265         |  |
| Bank 9       | 20 745         | Bank 9       | 25 213         |  |
| Bank 10      | 14 631         | Bank 10      | 24 201         |  |
| Pozostałe    | 124 504        | Pozostałe    | 146 526        |  |
| <b>Razem</b> | <b>666 381</b> | <b>Razem</b> | <b>623 466</b> |  |

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

| STOPIEŃ JAKOŚCI KREDYTOWEJ | WARTOŚĆ BILANSOWA (W TYS. ZŁ) |                |
|----------------------------|-------------------------------|----------------|
|                            | 31.12.2016                    | 31.12.2015     |
| <b>Środki pieniężne</b>    |                               |                |
| Stopień 1                  | 568 719                       | 237 400        |
| Stopień 2                  | 1 782                         | 314 378        |
| Stopień 3                  | 74 049                        | 54 355         |
| Stopień 4                  | 21 831                        | 17 333         |
| Stopień 5                  | –                             | –              |
| Stopień 6                  | –                             | –              |
| <b>Razem</b>               | <b>666 381</b>                | <b>623 466</b> |

### Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

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

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

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

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

| 31.12.2016   |                              | 31.12.2015   |                              |
|--------------|------------------------------|--------------|------------------------------|
| PODMIOT      | EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ) | PODMIOT      | EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ) |
| Podmiot 1    | 892                          | Podmiot 1    | 299                          |
| Podmiot 2    | 840                          | Podmiot 2    | 211                          |
| Podmiot 3    | 838                          | Podmiot 3    | 172                          |
| Podmiot 4    | 669                          | Podmiot 4    | 131                          |
| Podmiot 5    | 429                          | Podmiot 5    | 100                          |
| Podmiot 6    | 390                          | Podmiot 6    | 90                           |
| Podmiot 7    | 385                          | Podmiot 7    | 78                           |
| Podmiot 8    | 299                          | Podmiot 8    | 56                           |
| Podmiot 9    | 159                          | Podmiot 9    | 54                           |
| Podmiot 10   | 155                          | Podmiot 10   | 50                           |
| <b>Razem</b> | <b>5 056</b>                 | <b>Razem</b> | <b>1 241</b>                 |

### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 31 grudnia 2016 oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności nie wystąpiły.



**Należności pozostałe**

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

Warszawa, 17 marca 2017 roku

---

Jakub Zabłocki

Prezes Zarządu

---

Omar Arnaout

Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Frańczak

Członek Zarządu

---

Paweł Szejko

Członek Zarządu

---

Filip Kaczmarzyk

Członek Zarządu

---

Ewa Stefaniak

Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych



## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY I SPÓŁKI



## 1. Podstawowe informacje

### 1.1 Informacje ogólne

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

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

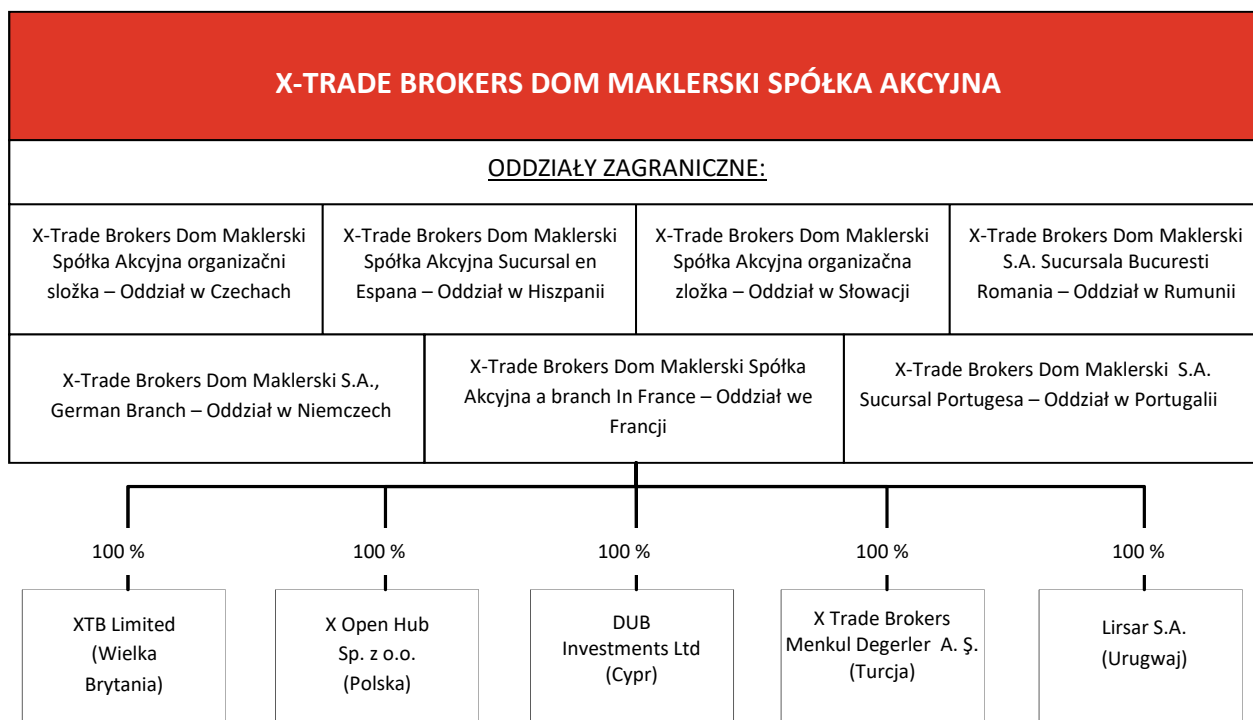
Przedmiotem działalności Spółki dominującej jest prowadzenie działalności maklerskiej na rynku giełdowym oraz rynku OTC (instrumenty pochodne na waluty, towary, indeksy, akcje i obligacje). Spółka dominująca podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego i prowadzi działalność regulowaną na podstawie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

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. za 2016 rok uwzględnia wymogi ujawnień dla Sprawozdania z działalności Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. zgodnie z § 83 ust. 7 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

### 1.2 Opis organizacji Grupy

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupę tworzyła Spółka dominująca oraz jej 5 spółek zależnych. Spółka posiada 7 oddziałów zagranicznych.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy na 31 grudnia 2016 r., w tym spółki zależne oraz oddziały zagraniczne Spółki, wraz z udziałem w kapitale zakładowym/liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz lub wspólnik.



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

### Spółki zależne

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

#### *XTB Limited*

XTB Limited prowadzi działalność obejmującą m.in (i) dokonywanie ustaleń w zakresie inwestycji na rzecz klientów, (ii) zawieranie transakcji jako agent, (iii) zawieranie transakcji jako ich strona.

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

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

#### *DUB Investments Ltd*

DUB Investments Ltd prowadzi działalność obejmującą: (i) przyjmowanie i przekazywanie zleceń w odniesieniu do jednego, lub większej liczby instrumentów finansowych oraz (ii) zarządzanie pakietem akcji.

W dniu 12 lipca 2016 r. Cyprriot Securities and Exchange Commission, „CySEC” udzieliła zgody na rozszerzenie licencji maklerskiej spółki o następujące usługi inwestycyjne (i) realizacja zleceń w imieniu klientów, (ii) zawieranie transakcji na własny rachunek oraz o następujące usługi dodatkowe (i) zabezpieczanie i administrowanie instrumentami finansowymi na rachunek klientów, w tym przechowywanie i usługi pochodne takie, jak zarządzanie środkami pieniężnymi/dodatkowym ubezpieczeniem, (ii) udzielanie kredytów lub pożyczek inwestorowi umożliwiając mu zawieranie transakcji obejmujących jeden lub większą liczbę instrumentów finansowych, jeżeli przedsiębiorstwo udzielające kredytu lub pożyczki jest zaangażowane w transakcję, oraz (iii) usługi dewizowe w przypadku gdy są one związane ze świadczeniem usług inwestycyjnych. Rozszerzenie licencji obejmuje wszystkie wymienione w Sekcji C załącznika Dyrektywy MiFID instrumenty finansowe.

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

X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. prowadzi działalność obejmującą m.in.: (i) doradztwo inwestycyjne, (ii) obrót derywatami, (iii) obrót lewarowany na rynku forex oraz (iv) pośrednictwo w obrocie.

#### *Lirsar S.A.*

Lirsar S.A. świadczy usługi w zakresie doradztwa inwestycyjnego.

## 1.3 Zmiany w strukturze Grupy

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, a przed datą publikacji niniejszego raportu, miały miejsce zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej. W dniu 17 lutego 2017 r. utworzone zostało XTB Chile SpA. XTB posiada 100% udziałów w spółce zależnej. XTB Chile będzie prowadziło usługi polegające na pozyskiwaniu klientów z terytorium Chile dla innych spółek z Grupy. W dniu 23 lutego 2017 r. XTB nabyło 100% udziałów w CFDs Prime Limited z siedzibą w Belize. Spółka ta świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez International Financial Service Commission (organ nadzoru finansowego w Belize). Wskazane powyżej zmiany wynikały w szczególności z realizacji przez XTB planów strategicznych Grupy w zakresie ekspansji na nowe rynki.

## 1.4 Oddziały Spółki dominującej

Spółka posiada 7 oddziałów zagranicznych, wymienionych poniżej:

- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna, organizacjni słożka – oddział utworzony w dniu 7 marca 2007 roku w Republice Czeskiej. Oddział wpisany został do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Miejski w Pradze pod numerem 56720 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej CZK 27867102.

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

## 1.5 Powiązania organizacyjne i kapitałowe

Głównym akcjonariuszem Spółki jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który na 31 grudnia 2016 r. posiadał 66,62% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu. XXZW Investment Group S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

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

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

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

### 2.1 Produkty i usługi

Grupa jest międzynarodowym dostawcą produktów, usług i rozwiązań technologicznych w zakresie obrotu instrumentami finansowymi, specjalizującym się w rynku OTC oraz w szczególności w instrumentach pochodnych CFD, będących produktami inwestycyjnymi, z których zwrot uzależniony jest od zmian ceny i wartości instrumentów oraz aktywów bazowych.

Zarówno klientom detalicznym, jak i instytucjonalnym Grupa oferuje dwie główne platformy transakcyjne: (i) xStation i (ii) MetaTrader 4 (MT4), które są wspierane przez zaawansowaną infrastrukturę technologiczną stworzoną przez Grupę. Klienci detaliczni Grupy otrzymują dostęp do jednej z wyżej wymienionych platform transakcyjnych typu front-end oraz szeregu jej części składowych, a także do systemów back-office. Klienci instytucjonalni otrzymują pełny dostęp do ustawień i funkcji zarządczych, systemu brandingowego i narzędzi zarządzania ryzykiem.

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

CFD oparte na różnych instrumentach finansowych, obejmujące wykresy, analizy, badania i możliwość zawierania transakcji online.

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

Na koniec 2016 roku Grupa posiadała w ofercie łącznie ponad 1 500 instrumentów pochodnych CFD z dźwignią, w tym ok. 50 opartych na parach walut, ok. 20 opartych na towarach oraz ok. 25 opartych na indeksach, ok. 1 400 opartych na akcjach spółek notowanych na giełdach w 12 krajach oraz ok. 60 opartych na amerykańskich i europejskich funduszach typu ETF. Dodatkowo, w kwietniu 2016 roku Grupa powiększyła portfel instrumentów o instrumenty pochodne CFD bez dźwigni oparte na akcjach z międzynarodowych giełd papierów wartościowych (tzw. akcji syntetyczne). Uwzględniając akcje syntetyczne, na koniec 2016 roku Grupa powiększyła łączną liczbę oferowanych instrumentów finansowych do ponad 3 000.

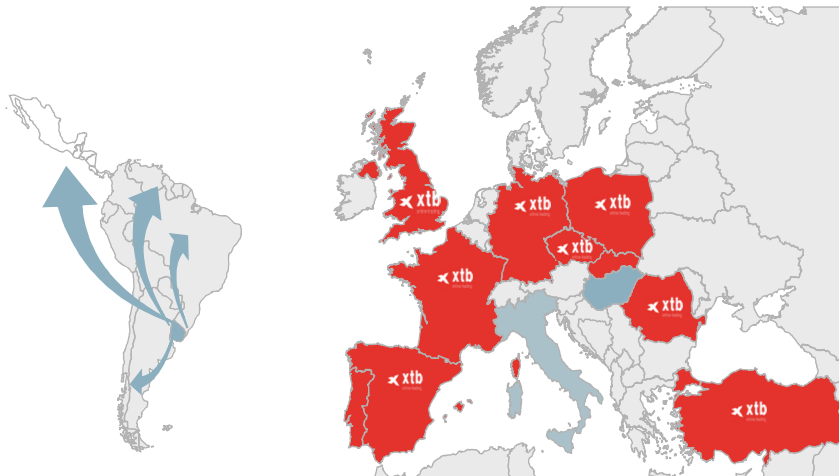
Grupa oferuje swoim klientom również dostęp do społecznościowej platformy transakcyjnej xSocial, w pełni zintegrowanej z platformą xStation. Platforma ta umożliwia klientom wybór inwestorów i naśladowanie ich transakcji lub zlecenie transakcji przeciwnych (użytkownik może wybrać inwestora, który ujawnił swoje transakcje oraz zastosowane metody zarządzania ryzykiem i strategię transakcji zabezpieczających). Klienci instytucjonalni mogą z kolei korzystać z platformy xRisk, która stanowi kompletny system zarządzania ryzykiem.

Przedmiot działalności poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej został wskazany w pkt. 1. *Podstawowe informacje*.

## 2.2 Główne rynki operacyjne i ich segmenty

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

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



## 2.3 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność w 2016 roku

Informacje nt. zdarzeń i okoliczności mających w 2016 roku wpływ na działalność Spółki oraz Grupy zostały przedstawione w dalszych częściach niniejszego sprawozdania, w szczególności zostały omówione w nocie 3.2. Poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu nie wystąpiły inne zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i Grupy w 2016 r.

## 2.4 Umowy znaczące

W 2016 roku Spółka ani spółki Grupy nie zawierały innych niż wskazane w niniejszym sprawozdaniu umów znaczących dla działalności XTB, w tym Spółka nie ma wiedzy o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

## 2.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku w Grupie nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

## 2.6 Kredyty i pożyczki

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

W 2015 roku Spółka dominująca udzieliła podmiotowi zależnemu – Lirsar S.A., pożyczkę na kwotę 165 tys. USD. Pożyczka oprocentowana była stopą Libor USD 6 miesięczną + 2% marży. Pożyczka udzielona została na finansowanie działalności operacyjnej spółki Lirsar S.A. Pierwotny termin spłaty przypadał na 26 marca 2016. Aneksiem z dnia 18 kwietnia 2016 r. termin spłaty przedłużony został na 31 grudnia 2016 r. Do dnia publikacji niniejszego raportu pożyczka została spłacona.

W 2016 roku Spółka oraz Spółki Grupy nie udzielały pożyczek.

## 2.7 Poręczenia i gwarancje

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

W 2015 roku Spółka udzieliła gwarancji stanowiącej zabezpieczenie umowy najmu lokalu zawartej pomiędzy spółką zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a Canary Wharf Management Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Gwarancja stanowi pokrycie wszelkich kosztów najmu wynikających z umowy i okresu na jaki została zawarta, tj. na dzień bilansowy maksymalnie do kwoty 2,58 mln zł.

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

Poza powyższym w roku 2016 r. XTB nie udzielało i nie otrzymało innych poręczeń i gwarancji.

## 2.8 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 10 stycznia 2017 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. dokonano zmian w składzie osobowym Zarządu Spółki. Pan Jakub Mały został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu. Skład osobowy Zarządu Spółki został rozszerzony do 5 osób. Na nowych Członków Zarządu powołano Pana Omara Arnaout w funkcji Członka Zarządu ds. Sprzedaży w randze Wiceprezesa Zarządu oraz Pana Filipa Kaczmarzyka w funkcji Członka Zarządu ds. Tradingu. W związku z wakatem na stanowisku Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza postanowiła delegować Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Jakuba Zabłockiego do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki w okresie od 10 stycznia do 10 kwietnia 2017 roku (tj. na okres 3 miesięcy).

Dnia 10 lutego 2017 r. turecki organ regulacyjny CMB, tj. Capital Markets Board of Turkey wprowadził zmiany w regulacjach dotyczących świadczenia usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych. Najważniejsze założenia obejmują obniżenie wysokości wykorzystywanej dźwigni do 1:10 oraz wprowadzenie minimalnej wartości depozytu w wysokości 50 tys. lirów (lub równowartości tej kwoty w walutach obcych - ok. 12 tys. USD). Zmiany, o których mowa powyżej, weszły w życie ze skutkiem natychmiastowym dla wszystkich klientów oraz pozycji otwartych od 10 lutego 2017 r., a w odniesieniu do pozycji otwartych przed tym dniem został wyznaczony termin 45 dni na dostosowanie obecnego stanu do nowych regulacji.

Spółka Grupy - X Trade Brokers Menkul Değerler dołożyła należytej staranności aby wdrożyć nowe regulacje. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z regulacjami lub oczekiwaniami regulatora co do sposobu ich wdrożenia, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Grupy działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach, oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych. Na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka nie jest w stanie precyzyjnie oszacować, jaki wpływ na działania klientów na rynku tureckim oraz

na dokonywane przez nich transakcje będzie miała przedmiotowa zmiana regulacyjna. Nie można wykluczyć, iż tak znaczne ograniczenia wprowadzone przez CMB mogą przyczynić się do istotnego spadku liczby klientów, a w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy XTB w Turcji.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, a przed datą publikacji niniejszego raportu, miały również miejsce zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej. W dniu 17 lutego 2017 r. utworzone zostało XTB Chile SpA. XTB posiada 100% udziałów w tej spółce zależnej. XTB Chile będzie prowadziło usługi polegające na pozyskiwaniu klientów z terytorium Chile dla innych spółek z Grupy. W dniu 23 lutego 2017 r. XTB nabyło CFDs Prime Limited z siedzibą w Belize. XTB posiada 100% udziałów w tej spółce zależnej. Spółka zależna świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez International Financial Service Commission.

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

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

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

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

### **2.9.2 Zmienność na rynkach finansowych i towarowych**

Przychody Grupy uzależnione są bezpośrednio od wolumenu transakcji zawieranych przez klientów Grupy, który z kolei skorelowany jest z ogólnym poziomem aktywności transakcyjnej na rynku FX/CFD. Z punktu widzenia Spółki korzystna zmienność występuje, gdy na rynkach pojawiają się duże ruchy cen oraz wyraźne trendy. Co do zasady, na przychody Grupy pozytywnie wpływa podwyższona zmienność na rynku FX/CFD, z uwagi na to, że w okresach zwiększonej zmienności na rynkach finansowych i towarowych obserwuje się wyższy poziom obrotów realizowanych przez klientów Grupy. W związku z tym, wysoka zmienność na rynkach finansowych i towarowych prowadzi co do zasady do zwiększonego wolumenu obrotów na platformach transakcyjnych Grupy. Natomiast spadek zmienności na rynkach finansowych i towarowych oraz związany z tym spadek aktywności transakcyjnej klientów Grupy prowadzi co do zasady do zmniejszenia przychodów operacyjnych Grupy. Z uwagi na powyższe, przychody operacyjne i rentowność Grupy mogą spadać w okresach niskiej zmienności na rynkach finansowych i towarowych oraz spadku aktywności transakcyjnej na tych rynkach.

Ponadto, może pojawić się bardziej przewidywalny trend, w którym rynek porusza się w ograniczonym zakresie cenowym. Prowadzi to do powstania tendencji rynkowych, dających się przewidzieć z wyższym prawdopodobieństwem niż w przypadku większej zmienności na rynkach, co tworzy sprzyjające warunki do transakcji zawieranych w wąskim zakresie rynku (ang. range trading). W takim przypadku obserwuje się większą liczbę transakcji przynoszących zyski klientom, co prowadzi do obniżenia wyniku Grupy z tytułu market making.

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

### **2.9.3 Ogólne warunki rynkowe, geopolityczne i gospodarcze**

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

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



## 2.9.4 Konkurencja na rynku FX/CFD

Rynek FX/CFD, zarówno na świecie, jak i w Polsce, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Grupa konkuruje z lokalnymi podmiotami (głównie domami maklerskimi stanowiącymi część lub będącymi własnością banków komercyjnych), krajowymi albo zachodnioeuropejskimi instytucjami licencjonowanymi (takimi jak Saxo Bank i IG Group), a także innymi podmiotami, zarówno posiadającymi, jak i nieposiadającymi licencji, którzy pozyskują klientów przez internet (takimi jak Plus500).

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

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

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

## 2.9.5 Otoczenie regulacyjne

Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu nakładającym na Grupę określone istotne zobowiązania w zakresie wielu międzynarodowych i lokalnych regulacji oraz przepisów prawnych. Między innymi Grupa podlega regulacjom dotyczącym: (i) praktyk sprzedaży, włącznie z pozyskiwaniem klientów i działalnością marketingową; (ii) utrzymywania kapitałów na określonym poziomie; (iii) praktyk w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz procedur identyfikacji klientów (KYC); (iv) obowiązków raportowania do organów regulacyjnych; (v) obowiązków dotyczących ochrony danych osobowych oraz przestrzegania tajemnicy zawodowej; (vi) obowiązków w zakresie ochrony inwestorów i przekazywania im odpowiednich informacji na temat ryzyka związanego ze świadczonymi usługami maklerskimi; oraz (vii) nadzoru nad działalnością Grupy.

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

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

Ponadto Spółka oraz XTB Limited, podlegająca nadzorowi FCA, prowadzą transgraniczną działalność maklerską bez otwierania oddziału na terytorium wielu jurysdykcji, skupiając się głównie na rynku włoskim i węgierskim. Spółka prowadzi działalność transgraniczną także na terytorium Austrii, Belgii, Bułgarii, Grecji, Holandii, Szwecji i Wielkiej Brytanii. Transgraniczna działalność XTB Limited bez otwierania oddziału (ang. MiFID Outward Service) obejmuje ponadto wszystkie pozostałe państwa członkowskie UE oraz Gibraltary, Islandię i Norwegię. Dodatkowo Spółka posiada 100% udziałów w następujących podmiotach działających na podstawie odrębnych zezwoleń na prowadzenie działalności maklerskiej wydanych przez organy nadzoru w zagranicznych jurysdykcjach: (i) XTB Limited – dom maklerski zarejestrowany w Wielkiej Brytanii i podlegający nadzorowi FCA, (ii) DUB Investments – firma inwestycyjna prowadząca działalność maklerską zarejestrowana na Cyprze i podlegająca nadzorowi CySEC, (iii) X Trade Brokers Menkul Değerler – spółka prowadząca działalność maklerską, zarejestrowana w Turcji i podlegająca nadzorowi CMB oraz (iv) Lirsar S.A. – spółka świadcząca usługi doradztwa inwestycyjnego, zarejestrowana w Urugwaju i podlegająca nadzorowi Banku Centralnego Urugwaju (ang. *Central Bank of Uruguay*).

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

Otoczenie regulacyjne, w którym Grupa prowadzi działalność podlega stałej ewolucji. W ostatnich latach sektor usług finansowych był poddawany coraz bardziej wszechstronnemu nadzorowi regulacyjnemu. Organy nadzoru i administracji

publicznej regulujące i nadzorujące działalność Grupy wprowadziły szereg zmian w zakresie wymogów regulacyjnych, którym podlega Grupa oraz mogą podjąć w przyszłości dodatkowe inicjatyw w tym zakresie.

## 2.10 Działalność Grupy w 2016 roku oraz perspektywy rozwoju

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

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

W 2016 roku Grupa, realizując konsekwentnie swoje założenia strategiczne, wprowadziła nowe instrumenty w klasie aktywów CFD EQUITY DMA. Przygotowanych zostało kilkaset nowych instrumentów lewarowanych opartych na akcjach spółek notowanych na światowych giełdach. Dodatkowo Grupa powiększyła portfel instrumentów o instrumenty pochodne CFD bez dźwigni oparte na akcjach z międzynarodowych giełd papierów wartościowych (tzw. akcji syntetyczne). Uwzględniając akcje syntetyczne, na koniec 2016 r. Grupa zwiększyła łączną liczbę oferowanych instrumentów finansowych do ponad 3 000.

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

W celu podwyższenia jakości i konkurencyjności świadczonych usług, jak również w celu zwiększenia niezawodności i bezpieczeństwa systemów tradingowych, w 2016 roku dokonana została modernizacja serwerów w Niemczech, co przelożyło się na jeszcze szybsze realizowanie transakcji klientów.

W 2016 roku wdrożona została również nowa platforma xStation5, następcą xStation3, jak również wersja xStation na smartwatcha oraz nowa, udoskonalona wersja xStation na Androida. Wprowadzono możliwości składania i modyfikacji zleceń poza godzinami handlu, optymalizację onboardingu klientów na platformach desktopowych jak i mobilnych, uruchomiono podsystem notyfikacji klientów przez SMS oraz emaila. Trwają także dalsze prace nad skróceniem czasu egzekucji oraz zwiększenie przepustowości systemu xServer.

2016 rok był również okresem intensyfikacji działań marketingowych i sprzedażowych Grupy na wybranych rynkach. W II kwartale Grupa rozpoczęła globalną kampanię brandingową z wykorzystaniem wizerunku aktora Madsa Mikkelsena.

Grupa aktywnie angażowała się w również w proces edukacji inwestorów poprzez organizację bezpłatnych warsztatów i konferencji oraz zapewnianie dostępu do materiałów edukacyjnych, zarówno dla początkujących jak i bardziej doświadczonych inwestorów. Rozpoczęto projekt edukacyjny z udziałem piłkarza Grzegorza Krychowiaka, który pozwala osobom początkującym zdobywać niezbędną wiedzę na temat instrumentów finansowych, możliwości jakie daje rynek kapitałowy, ale również ryzyk z nim związanych, tak aby mogli płynnie wkroczyć w świat inwestycji.

Grupa na bieżąco analizuje możliwości inwestycji w spółki oferujące produkty i usługi podobne do produktów i usług Grupy na rynkach, na których działa Grupa, mogące stanowić uzupełnienie jej oferty produktowej i usługowej.

W 2017 roku Grupa będzie podejmować dalsze działania zmierzające do realizacji zaprezentowanej powyżej Strategii.

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

W ocenie Zarządu następujące tendencje wpływają i będą się utrzymywać oraz wpływać na działalność Grupy do końca 2017 roku, a w niektórych przypadkach również przez dłuższy czas wykraczający poza bieżący rok obrotowy:

- Przychody Grupy uzależnione są bezpośrednio od wolumenu transakcji zawieranych przez klientów Grupy, który z kolei skorelowany jest z ogólnym poziomem aktywności transakcyjnej na rynku FX/CFD. Jako wyższą zmienność

Grupa traktuje głównie momenty występowania wyraźnych i długich trendów rynkowych i właśnie w takich momentach osiąga najwyższe przychody.

Co do zasady, na przychody Grupy pozytywnie wpływa wyższa zmienność na rynku FX/CFD, z uwagi na to, że w okresach zwiększonej zmienności na rynkach finansowych i towarowych obserwuje się wyższy poziom obrotów realizowanych przez klientów Grupy. W związku z tym, wysoka zmienność na rynkach finansowych i towarowych prowadzi co do zasady do zwiększonego wolumenu obrotów na platformach transakcyjnych Grupy. Natomiast spadek zmienności na rynkach finansowych i towarowych oraz związany z tym spadek aktywności transakcyjnej klientów Grupy prowadzi co do zasady do zmniejszenia przychodów operacyjnych Grupy. Z uwagi na powyższe, przychody operacyjne i rentowność Grupy mogą spadać w okresach niskiej zmienności na rynkach finansowych i towarowych oraz spadku aktywności transakcyjnej na tych rynkach. Ponadto, może pojawić się bardziej przewidywalny trend, w którym rynek porusza się w ograniczonym zakresie cenowym. Prowadzi to do powstania tendencji rynkowych, dających się przewidzieć z wyższym prawdopodobieństwem niż w przypadku większej zmienności na rynkach, co tworzy sprzyjające warunki do transakcji zawieranych w wąskim zakresie rynku (ang. range trading). W takim przypadku obserwuje się większą liczbę transakcji przynoszących zyski klientom, co prowadzi do obniżenia wyniku Grupy z tytułu market making.

Zmienność na rynku FX/CFD w sposób istotny może wpływać na przychody osiągane przez Grupę w kolejnych kwartałach. Jest to charakterystyczne dla modelu biznesowego Grupy. Dla zobrazowania tego wpływu, w poniższym zestawieniu przedstawiono kształtowanie się historycznych wyników finansowych Grupy w ujęciu kwartalnym.

| (W TYS. ZŁ)                                    | OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            |            |            |            |            |            |            |
|--|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | 31.03.2015                  | 30.06.2015 | 30.09.2015 | 31.12.2015 | 31.03.2016 | 30.06.2016 | 30.09.2016 | 31.12.2016 |
| Przychody z działalności operacyjnej razem     | 95 510                      | 33 983     | 95 695     | 57 354     | 82 765     | 31 050     | 42 802     | 93 959     |
| Koszty działalności operacyjnej razem          | (31 548)                    | (33 344)   | (34 745)   | (41 835)   | (40 464)   | (54 730)   | (34 378)   | (38 889)   |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej razem | 63 962                      | 639        | 60 950     | 15 519     | 42 301     | (23 680)   | 8 424      | 55 070     |
| Zysk (strata) netto                            | 49 842                      | 1 750      | 50 939     | 16 504     | 31 859     | (8 812)    | 4 238      | 50 422     |

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

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

Zarząd przewiduje, że ewentualna niska zmienność na rynkach finansowych i towarowych w 2017 r., zmiany regulacyjne jak też inne czynniki mogą niekorzystnie wpłynąć na kondycję partnerów instytucjonalnych XTb i przez to doprowadzić w nadchodzącym okresie do spadku wolumenu obrotu w lotach, jak i przychodów XTb z tych klientów. Z drugiej strony Zarząd XTb nie może wykluczyć większej rotacji klientów w segmencie instytucjonalnym w nadchodzących kwartałach.

- Zarząd przewiduje, że w 2017 r. koszty działalności operacyjnej razem będą niższe niż w 2016 r. W ujęciu kwartalnym mogą one kształtować się na poziomie porównywalnym do tych z I czy IV kwartału 2016 r. Spadek ten powinien wynikać głównie z niższych kosztów marketingu. Ostateczny poziom kosztów działalności operacyjnej razem uzależniony będzie od wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom oraz od poziomu wydatków marketingowych. Na wysokość zmiennych składników wynagrodzeń wpływać będą wyniki Grupy. Poziom wydatków marketingowych uzależniony z kolei będzie od oceny ich wpływu na wyniki i rentowność Grupy oraz stopnia responsywności klientów na podejmowane działania.

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

## 2.11 Czynniki ryzyka

### 2.11.1 Zarządzanie ryzykiem

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

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

W Jednostce dominującej został powołany Komitet Zarządzania Ryzykiem, 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. Dział ten monitoruje także odpowiedniość i skuteczność wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem, identyfikuje, monitoruje oraz kontroluje ryzyka inwestycji własnych Grupy, wyznacza całkowity wymóg kapitałowy oraz szacuje kapitał wewnętrzny. Dział Kontroli Ryzyka podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej w Spółce.

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

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

### 2.11.2 Czynniki ryzyka i zagrożenia

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu, Grupa identyfikuje poniżej wyszczególnione ryzyka związane z działalnością Grupy oraz z otoczeniem regulacyjnym.

Ryzyka związane z działalnością Grupy:

- przychody i rentowność Grupy uzależnione są od wolumenu obrotów oraz zmienności na rynkach finansowych i towarowych, na które wpływ wywierają czynniki będące poza kontrolą Grupy;
- czynniki ekonomiczne, polityczne i rynkowe będące poza kontrolą Grupy mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność i rentowność Grupy;
- działalność Grupy oparta na modelu market making może spowodować poniesienie przez Grupę znaczących strat finansowych;
- polityka i procedury zarządzania ryzykiem stosowane przez Grupę mogą się okazać nieskuteczne;
- Grupa jest narażona na ryzyko zakłócenia lub uszkodzenia infrastruktury niezbędnej do prowadzenia działalności przez Grupę;
- działalność Grupy jest uzależniona w znacznym stopniu od zdolności Grupy do zachowania jej reputacji oraz powszechnego postrzegania rynku FX/CFD;
- Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż określona w polityce dywidendy Grupy;

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

#### Ryzyka związane z otoczeniem regulacyjnym:

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

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

### 2.11.3 Ryzyko rynkowe

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

Biorąc pod uwagę czynnik ryzyka wyszczególniamy następujące rodzaje ryzyka:

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

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

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

## 2.11.4 Ryzyko walutowe

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

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

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

## 2.11.5 Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko kredytowe kontrahenta związane jest z ryzykiem niewypłacalności Klienta lub innego partnera, z którym Spółka zawiera transakcje instrumentami finansowymi. W stosunku do zawartych transakcji z klientami na rynku OTC, Dom Maklerski prowadzi politykę zabezpieczania się przed ryzykiem kredytowym kontrahenta poprzez stosowanie mechanizmów stop-out i margin call, polegających na niedopuszczeniu do powstania straty przewyższającej wniesiony depozyt zabezpieczający. Zabezpieczeniem wykonania zobowiązania są środki pieniężne Klienta zdeponowane w Domu Maklerskim. W przypadku innych kontrahentów Spółka aktywnie monitoruje i kontroluje otwarte pozycje oraz zdolność partnerów do wykonania zobowiązań.

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

## 2.11.6 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

### 2.11.7 Ryzyko płynności

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

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

### 2.11.8 Ryzyko operacyjne

W związku z dynamicznym rozwojem Jednostki dominującej, rozbudową oferty produktowej i infrastruktury informatycznej Spółka w dużej mierze narażona jest na ryzyko operacyjne zdefiniowane jako możliwość powstania straty na skutek niedopasowania lub zawodności wewnętrznych procesów, błędów ludzkich i systemów, lub na skutek zdarzeń zewnętrznych, przy czym ryzyko prawne uznaje się za jeden z rodzajów ryzyka operacyjnego.

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

### 2.11.9 Rachunkowość zabezpieczeń

XTB nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

## 2.12 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych zostały zaprezentowane w notach 39.3 oraz 40.3, odpowiednio do Skonsolidowanego oraz Jednostkowego sprawozdania finansowego. Dla poszczególnych terminów zapadalności została podana cząstkowa i skumulowana kontraktowa luka płynności, obliczona jako różnica pomiędzy aktywami razem a pasywami razem, wycieczona dla każdego przedziału zapadalności (wymagalności).

### **3. Sytuacja operacyjna i finansowa**

#### **3.1 Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego**

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku z danymi porównywalnymi za rok kończący się 31 grudnia 2015 roku, obejmują dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych, stanowiących Grupę.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku z danymi porównywalnymi za rok kończący się 31 grudnia 2015 roku, obejmują dane finansowe Spółki oraz dane finansowe oddziałów zagranicznych.

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

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

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

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

#### **3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe**

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

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy mają przede wszystkim wpływ: (i) liczba aktywnych rachunków, wolumen transakcji oraz kwota depozytów; (ii) zmienność na rynkach finansowych i towarowych; (iii) ogólne warunki rynkowe, geopolityczne i gospodarcze; (iv) konkurencja na rynku FX/CFD; oraz (v) otoczenie regulacyjne.

Poniżej omówiono kluczowe czynniki mające wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w okresie 12 miesięcy zakończonym 31.12.2016 roku. W ocenie Zarządu czynniki te miały i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

## Omówienie wyników działalności Grupy za 2016 rok

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

| (W TYS. ZŁ)                                       | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                  | ZMIANA        |
|---|------------------------------|------------------|---------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015       | (%)           |
| Wynik z operacji na instrumentach finansowych     | 245 216                      | 274 671          | (10,7)        |
| Przychody z tytułu prowizji i opłat               | 5 284                        | 5 754            | (8,2)         |
| Pozostałe przychody                               | 76                           | 2 117            | (96,4)        |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b> | <b>250 576</b>               | <b>282 542</b>   | <b>(11,3)</b> |
| Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze           | (71 864)                     | (68 127)         | 5,5           |
| Marketing   | (49 338)                     | (28 181)         | 75,1          |
| Pozostałe usługi obce                             | (20 620)                     | (18 660)         | 10,5          |
| Koszty utrzymania i wynajmu budynków              | (8 698)                      | (7 898)          | 10,1          |
| Amortyzacja                                       | (5 423)                      | (5 804)          | (6,6)         |
| Podatki i opłaty                                  | (2 597)                      | (1 824)          | 42,4          |
| Koszty prowizji                                   | (4 182)                      | (3 915)          | 6,8           |
| Pozostałe koszty                                  | (5 739)                      | (7 063)          | (18,7)        |
| <b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>      | <b>(168 461)</b>             | <b>(141 472)</b> | <b>19,1</b>   |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>            | <b>82 115</b>                | <b>141 070</b>   | <b>(41,8)</b> |
| Przychody finansowe                               | 12 122                       | 10 444           | 16,1          |
| Koszty finansowe                                  | (955)                        | (3 146)          | (69,6)        |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                  | <b>93 282</b>                | <b>148 368</b>   | <b>(37,1)</b> |
| Podatek dochodowy                                 | (15 575)                     | (29 333)         | (46,9)        |
| <b>Zysk netto</b>                                 | <b>77 707</b>                | <b>119 035</b>   | <b>(34,7)</b> |

### Przychody operacyjne

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

W 2016 roku segment działalności detalicznej generował ok. 90% całości wolumenu obrotów Grupy, a segment działalności instytucjonalnej – ok. 10%.

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

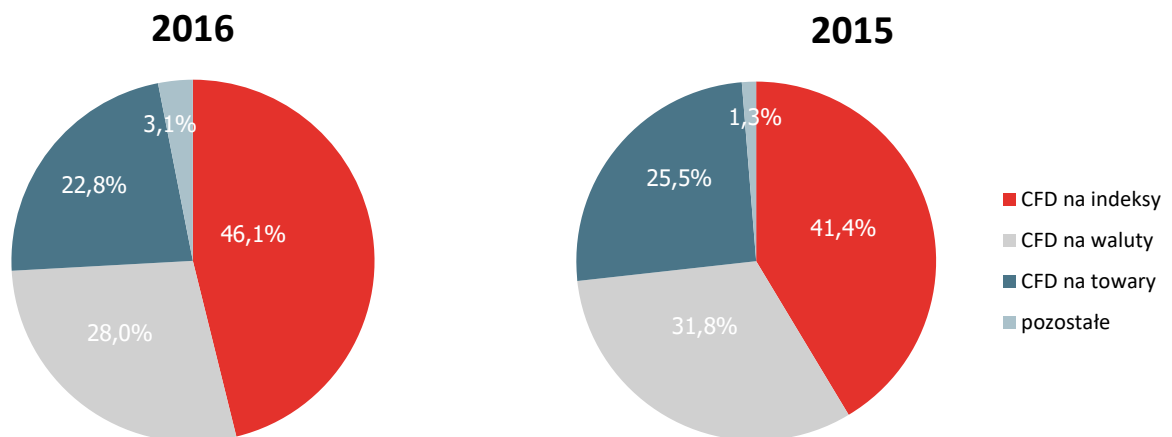
|   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |              |                |              |
|---|------------------------------|--------------|----------------|--------------|
|   | 31.12.2016                   |              | 31.12.2015     |              |
|   | (w tys. zł)                  | (%)          | (w tys. zł)    | (%)          |
| Wynik z operacji na instrumentach finansowych     | 245 216                      | 97,9         | 274 671        | 97,2         |
| Przychody z tytułu prowizji i opłat               | 5 284                        | 2,1          | 5 754          | 2,0          |
| Pozostałe przychody                               | 76                           | 0,0          | 2 117          | 0,8          |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b> | <b>250 576</b>               | <b>100,0</b> | <b>282 542</b> | <b>100,0</b> |

Największym źródłem przychodów operacyjnych Grupy jest wynik z operacji na instrumentach finansowych, który stanowił 97,9% oraz 97,2% całkowitych przychodów z działalności operacyjnej, odpowiednio, w 2016 i 2015 roku. Największy udział w wyniku z operacji na instrumentach finansowych brutto mają trzy klasy produktów: instrumenty pochodne CFD na indeksy, waluty oraz towary, które wygenerowały w 2016 roku odpowiednio 46,1%, 28,0% oraz 22,8% (2015 rok odpowiednio: 41,4%, 31,8%, 25,5%). Inne produkty, takie jak instrumenty pochodne CFD oparte na obligacjach, akcjach oraz instrumenty pochodne opcyjne w analizowanych okresach stanowiły łącznie, odpowiednio, 3,1% oraz 1,3% wyniku z operacji na instrumentach finansowych.

## Wynik z operacji na instrumentach finansowych

| (W TYS. ZŁ)   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                | ZMIANA        |
|---|------------------------------|----------------|---------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015     | (%)           |
| <b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>      |                              |                |               |
| CFD na indeksy  | 117 756                      | 118 248        | (0,4)         |
| CFD na waluty   | 71 385                       | 90 914         | (21,5)        |
| CFD na towary   | 58 069                       | 72 776         | (20,2)        |
| CFD na akcje  | 1 454                        | 114            | 1 175,4       |
| CFD na obligacje  | 1 116                        | 559            | 99,6          |
| CFD razem   | 249 780                      | 282 611        | (11,6)        |
| Instrumenty pochodne opcyjne                                | 5 332                        | 2 970          | 79,5          |
| <b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b> | <b>255 112</b>               | <b>285 581</b> | <b>(10,7)</b> |
| Bonusy i rabaty wypłacane klientom                          | (3 531)                      | (6 136)        | (42,5)        |
| Prowizje wypłacane brokerom współpracującym                 | (6 365)                      | (4 774)        | 33,3          |
| <b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>  | <b>245 216</b>               | <b>274 671</b> | <b>(10,7)</b> |

## Udział poszczególnych instrumentów w wyniku na instrumentach finansowych



W 2016 roku Grupa odnotowała 77 707 tys. zł. zysku netto, wobec 119 035 tys. zł. w roku 2015.

Przychody z działalności operacyjnej wygenerowane przez Grupę w 2016 roku wyniosły 250 576 tys. zł. W porównywalnym okresie roku poprzedniego przychody z działalności operacyjnej wyniosły 282 542 tys. zł.

Wynik 2016 roku został ukształtowany przez wydarzenia oraz warunki rynkowe poszczególnych kwartałów.

Korzystna zmienność, której towarzyszyły istotne spadki indeksów giełdowych, utrzymywała się tylko w pierwszych dwóch miesiącach roku, po czym począwszy od marca aktywność panująca na rynkach była ograniczona, bez wyraźnych trendów spadkowych czy wzrostowych. Rynek poruszał się w ograniczonych barierach cenowych. W konsekwencji nastąpił spadek wolumenu na instrumentach finansowych liczonego w lotach, jak również poziomu przychodów wygenerowanych przez Grupę w II i III kwartale roku. Trzeci kwartał 2016 roku, analogicznie jak kwartał drugi, był okresem wolnym od nieoczekiwanych i nadzwyczajnych wydarzeń rynkowych czy silnych długoterminowych trendów. Taka sytuacja pozwala doświadczonym klientom lepiej przewidywać krótko i średnioterminowe ruchy cen i tym samym wykazywać przychód.

Obserwowana w okresie dziewięciu miesięcy 2016 roku niekorzystna dla Spółki zmienność na rynkach, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, stworzyła mniej możliwości inwestycyjnych klientom XTb. Klienci Grupy podejmując decyzje inwestycyjne poszukują instrumentów cechujących się dużą zmiennością, upatrując w nich możliwość zrealizowania wyższego zysku.

W IV kwartale 2016 r. sytuacja na rynkach finansowych była z kolei bardziej sprzyjająca dla XTb. Obserwowaliśmy korzystną zmienność na instrumentach CFD opartych na indeksach (niemieckim DAX oraz amerykańskich DJIA i S&P500), parach walutowych z USD czy towarach takich jak złoto czy ropa. Przełożyło się to na wyższe przychody Grupy w IV kwartale, co w znaczącym stopniu ukształtowało wynik 2016 roku.

Ważnym oraz nietypowym wydarzeniem w 2016 roku był także Brexit, czyli głosowanie Wielkiej Brytanii nad ewentualnym wyjściem lub pozostaniem kraju w Unii Europejskiej. Dzięki podjętym przez rynki finansowe działaniom ostrożnościowym, zmienność na rynkach wywołana wynikami referendum nie powtórzyła scenariusza wydarzeń zaobserwowanych w styczniu ubiegłego roku, kiedy to mieliśmy do czynienia z nadzwyczajną zmiennością na rynkach w związku z nieoczekiwaną decyzją Narodowego Banku Szwajcarskiego (SNB) o odejściu od polityki bronięcia kursu franka szwajcarskiego. Grupa przygotowując się do referendum zwiększyła minimalne depozyty na instrumentach potencjalnie najbardziej narażonych na gwałtowny ruch (pary walutowe z GBP, indeksy europejskie). Zabieg ten miał na celu ograniczenie ekspozycji klientów na wymienionych instrumentach i cel ten został osiągnięty.

Innym ważnym wydarzeniem w 2016 roku były wybory prezydenckie w USA. Z ostrożnościowego punktu widzenia, działania podjęte przez Spółkę były podobne jak podczas Brexitu. W wyniku wyborów nastąpiły duże ruchy na indeksach akcyjnych oraz parach walutowych z USD, które trwały aż do końca roku i przełożyły się na wysokie przychody Grupy w ostatnim kwartale roku.

### Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w 2016 roku ukształtowały się na poziomie 168 461 tys. zł, co oznacza wzrost o 26 989 tys. zł., tj. 19,1% w stosunku do poprzedniego roku.

Na wzrost kosztów operacyjnych składały się przede wszystkim wyższe niż w roku ubiegłym koszty marketingu, koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, oraz koszty pozostałych usług obcych.

Koszty marketingu w 2016 r. ukształtowały się na poziomie 49 338 tys. zł, co oznacza wzrost o 21 157 tys. zł., tj. 75,1% w stosunku do 2015 r. Wzrost ten wynika w głównej mierze z poniesienia przez Grupę w drugim kwartale 2016 roku zwiększonych wydatków marketingowych, związanych z rozpoczęciem globalnej kampanii brandingowej. Grupa traktuje takie wydatki jako inwestycję, która powinna przynieść wymierne korzyści w długim okresie.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w 2016 r. wyniosły 71 864 tys. zł, co oznacza wzrost o 3 737 tys. zł., tj. 5,5% w stosunku do 2015 roku. Na wzrost wpływ miał przede wszystkim wzrost przeciętnego zatrudnienia o 7,6% w Grupie r/r. Przeciętne zatrudnienie w 2016 roku wynosiło 413 osób, a w 2015 roku 384 osoby. Średni miesięczny koszt wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych na jednego pracownika w Grupie w 2016 roku wyniósł około 15 tys. zł i pozostał na zbliżonym poziomie co w ubiegłym roku.

Koszty pozostałych usług obcych wyniosły w 2016 r. 20 620 tys. zł., co stanowi wzrost o 1 960 tys. zł., tj. 10,5% w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten związany jest głównie z kosztami jakie Grupa poniosła w związku z przeprowadzeniem oferty publicznej akcji Spółki w 2016 r.

## 3.2.2 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy

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

|   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            |
|---|------------------------------|------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015 |
| EBITDA (w tys. zł) <sup>1</sup>                     | 87 538                       | 146 874    |
| EBITDA marża (%) <sup>2</sup>                       | 34,9                         | 52,0       |
| Marża zysku netto (%) <sup>3</sup>                  | 31,0                         | 42,1       |
| Rentowność kapitałów własnych –ROE (%) <sup>4</sup> | 21,3                         | 33,5       |
| Rentowność aktywów – ROA (%) <sup>5</sup>           | 10,2                         | 17,2       |
| Łączny współczynnik kapitałowy (%) <sup>6</sup>     | 17,6                         | 14,5       |

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

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

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

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawiono: (i) liczbę nowych rachunków otwartych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach; (ii) liczbę aktywnych rachunków; (iii) całkowitą liczbę rachunków; (iv) wartość depozytów netto w poszczególnych okresach; (v) średnie przychody operacyjne na jeden aktywny rachunek; oraz (vi) wolumen transakcji w lotach oraz (vii) rentowność na jednego lota. Informacje przedstawione w tabeli poniżej dotyczą działalności w segmencie działalności detalicznej i segmencie działalności instytucjonalnej łącznie.

|   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            |
|---|------------------------------|------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015 |
| Nowe rachunki <sup>1</sup>  | 31 300                       | 31 175     |
| Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>2</sup>                           | 17 243                       | 15 082     |
| Rachunki razem  | 156 501                      | 125 727    |
| Depozyty netto (w tys. zł) <sup>3</sup>                                   | 314 045                      | 325 128    |
| Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. zł) <sup>4</sup> | 14,5                         | 18,7       |
| Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>5</sup>                  | 2 015 655                    | 2 443 302  |
| Rentowność na lota (w zł) <sup>6</sup>                                    | 124                          | 116        |

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

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

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

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

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

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

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

|  | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                  |
|--|------------------------------|------------------|
|  | 31.12.2016                   | 31.12.2015       |
| <b>Segment działalności detalicznej</b>      | <b>1 819 055</b>             | <b>2 041 605</b> |
| Europa Środkowo-Wschodnia                    | 993 402                      | 1 138 849        |
| Europa Zachodnia                             | 613 947                      | 662 664          |
| Ameryka Łacińska i Turcja                    | 211 707                      | 240 092          |
| <b>Segment działalności instytucjonalnej</b> | <b>196 600</b>               | <b>401 697</b>   |
| <b>Razem</b>                                 | <b>2 015 655</b>             | <b>2 443 302</b> |

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

| (W TYS. ZŁ)   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|---|------------------------------|----------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015     |
| <b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych:</b>         | <b>245 216</b>               | <b>274 671</b> |
| Europa Środkowo-Wschodnia                                     | 125 159                      | 138 735        |
| Europa Zachodnia  | 104 409                      | 113 462        |
| Ameryka Łacińska i Turcja                                     | 15 648                       | 22 474         |
| <b>Przychody z tytułu prowizji i opłat:</b>                   | <b>5 284</b>                 | <b>5 753</b>   |
| Europa Środkowo-Wschodnia                                     | 3 680                        | 2 501          |
| Europa Zachodnia  | 1 577                        | 3 053          |
| Ameryka Łacińska i Turcja                                     | 27                           | 199            |
| <b>Pozostałe przychody:</b>                                   | <b>76</b>                    | <b>2 117</b>   |
| Europa Środkowo-Wschodnia                                     | 76                           | 2 117          |
| Europa Zachodnia  | -                            | -              |
| Ameryka Łacińska i Turcja                                     | -                            | -              |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem<sup>1</sup></b> | <b>250 576</b>               | <b>282 542</b> |
| Europa Środkowo-Wschodnia, w tym:                             | 128 915                      | 143 352        |
| - Polska <sup>2</sup>   | 80 008                       | 89 025         |
| Europa Zachodnia, w tym:                                      | 105 986                      | 116 516        |
| - Hiszpania <sup>2</sup>                                      | 45 177                       | 58 157         |
| Ameryka Łacińska i Turcja                                     | 15 675                       | 22 674         |

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

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

### Segment działalności detalicznej

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

|   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            |
|---|------------------------------|------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015 |
| Nowe rachunki <sup>1</sup>  | 31 283                       | 31 145     |
| Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>2</sup>                           | 17 207                       | 15 045     |
| Rachunki razem  | 156 424                      | 125 623    |
| Liczba transakcji <sup>3</sup>  | 27 212 807                   | 20 577 493 |
| Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>4</sup>                  | 1 819 055                    | 2 041 605  |
| Depozyty netto (w tys. zł) <sup>5</sup>                                   | 309 854                      | 268 111    |
| Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. zł) <sup>6</sup> | 13,4                         | 17,9       |
| Średni koszt pozyskania rachunku (w tys. zł) <sup>7</sup>                 | 1,6                          | 0,9        |
| Rentowność na lota (w zł) <sup>8</sup>                                    | 127                          | 132        |

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

<sup>2)</sup> Średnia kwartalna liczba rachunków, na których przeprowadzono przynajmniej jedną transakcję w ostatnich trzech miesiącach.

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

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

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

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

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

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

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

|                           | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |               |               |             |
|---------------------------|------------------------------|---------------|---------------|-------------|
|                           | 31.12.2016                   |               | 31.12.2015    |             |
| Europa Środkowo-Wschodnia | 10 343                       | 60%           | 9 140         | 61%         |
| Europa Zachodnia          | 5 451                        | 32%           | 4 935         | 33%         |
| Ameryka Łacińska i Turcja | 1 413                        | 8%            | 970           | 6%          |
| <b>Razem</b>              | <b>17 207</b>                | <b>100,0%</b> | <b>15 045</b> | <b>100%</b> |

### Segment działalności instytucjonalnej

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

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

|                                    | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            |
|------------------------------------|------------------------------|------------|
|                                    | 31.12.2016                   | 31.12.2015 |
| Średnia liczba rachunków aktywnych | 36                           | 37         |
| Rachunki razem                     | 77                           | 104        |

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

|  | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            |
|--|------------------------------|------------|
|  | 31.12.2016                   | 31.12.2015 |
| Obroty instrumentami pochodnymi CFD w lotach | 196 600                      | 401 697    |

### 3.2.3 Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

#### Omówienie wyników działalności Spółki za 2016 rok

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

| (W TYS. ZŁ)                                       | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                  | ZMIANA        |
|---|------------------------------|------------------|---------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015       | (%)           |
| Wynik z operacji na instrumentach finansowych     | 206 007                      | 236 923          | (13,0)        |
| Przychody z tytułu prowizji i opłat               | 4 729                        | 6 912            | (31,6)        |
| Pozostałe przychody                               | 76                           | 2 117            | (96,4)        |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b> | <b>210 812</b>               | <b>245 952</b>   | <b>(14,3)</b> |
| Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze           | (55 168)                     | (53 862)         | 2,4           |
| Marketing   | (38 647)                     | (20 042)         | 92,8          |
| Pozostałe usługi obce                             | (17 227)                     | (14 582)         | 18,1          |
| Koszty utrzymania i wynajmu budynków              | (5 772)                      | (5 420)          | 6,5           |
| Amortyzacja                                       | (4 334)                      | (4 720)          | (8,2)         |
| Podatki i opłaty                                  | (1 501)                      | (508)            | 195,5         |
| Koszty prowizji                                   | (3 564)                      | (3 314)          | 7,5           |
| Pozostałe koszty                                  | (3 694)                      | (4 730)          | (21,9)        |
| <b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>      | <b>(129 907)</b>             | <b>(107 178)</b> | <b>21,2</b>   |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>            | <b>80 905</b>                | <b>138 774</b>   | <b>(41,7)</b> |
| Przychody finansowe                               | 7 154                        | 7 814            | (8,4)         |
| Koszty finansowe                                  | (1 090)                      | (3 469)          | (68,6)        |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                  | <b>86 969</b>                | <b>143 119</b>   | <b>(39,2)</b> |
| Podatek dochodowy                                 | (13 970)                     | (28 098)         | (50,3)        |
| <b>Zysk netto</b>                                 | <b>72 999</b>                | <b>115 021</b>   | <b>(36,5)</b> |

#### Przychody operacyjne

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

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

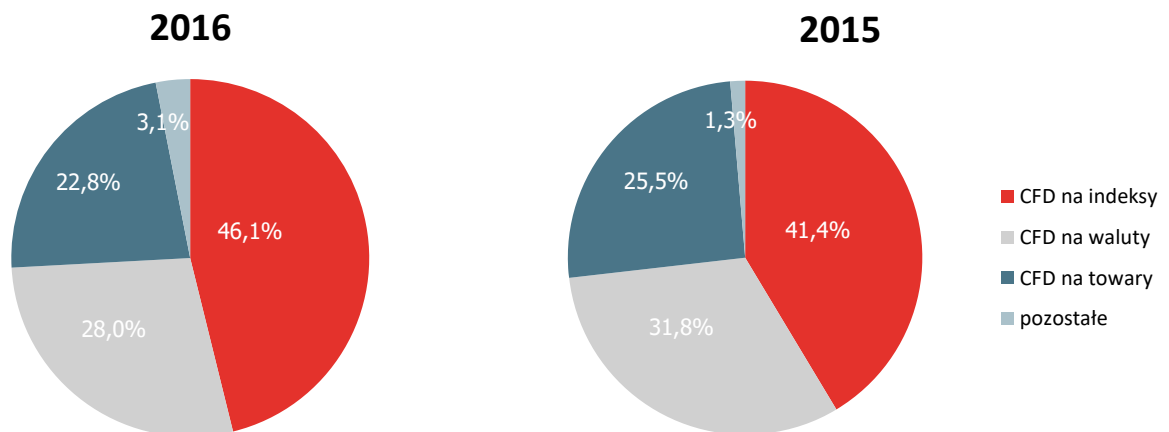
|   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |              |                |              |
|---|------------------------------|--------------|----------------|--------------|
|   | 31.12.2016                   |              | 31.12.2015     |              |
|   | (w tys. zł)                  | (%)          | (w tys. zł)    | (%)          |
| Wynik z operacji na instrumentach finansowych     | 206 007                      | 97,7         | 236 923        | 96,3         |
| Przychody z tytułu prowizji i opłat               | 4 729                        | 2,3          | 6 912          | 2,8          |
| Pozostałe przychody                               | 76                           | 0,0          | 2 117          | 0,9          |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b> | <b>210 812</b>               | <b>100,0</b> | <b>245 952</b> | <b>100,0</b> |

Największym źródłem przychodów operacyjnych Spółki jest wynik z operacji na instrumentach finansowych, który stanowił 97,7% oraz 96,3% całkowitych przychodów z działalności operacyjnej, odpowiednio, w 2016 i 2015 roku. Największy udział w wyniku z operacji na instrumentach finansowych brutto mają trzy klasy produktów: instrumenty pochodne CFD na indeksy, waluty oraz towary, które wygenerowały w 2016 roku odpowiednio 46,1%, 28,0% oraz 22,8% (2015 rok odpowiednio: 41,4%, 31,8%, 25,5%). Inne produkty, takie jak instrumenty pochodne CFD oparte na obligacjach, akcjach oraz instrumenty pochodne opcyjne w analizowanych okresach stanowiły łącznie, odpowiednio, 3,1% oraz 1,3% wyniku z operacji na instrumentach finansowych.

## Wynik z operacji na instrumentach finansowych

| (W TYS. ZŁ)  | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                | ZMIANA (%)    |
|--|------------------------------|----------------|---------------|
|  | 31.12.2016                   | 31.12.2015     |               |
| <b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>           |                              |                |               |
| CFD na indeksy   | 117 756                      | 118 241        | (0,4)         |
| CFD na waluty  | 71 398                       | 90 848         | (21,4)        |
| CFD na towary  | 58 069                       | 72 827         | (20,3)        |
| CFD na akcje   | 1 454                        | 736            | 97,6          |
| CFD na obligacje   | 1 116                        | 10             | 11 060,0      |
| <b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>                            | <b>249 793</b>               | <b>282 662</b> | <b>(11,6)</b> |
| <b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>                              |                              |                |               |
| Opcje na waluty  | 3 434                        | 2 057          | 66,9          |
| Opcje na indeksy   | 1 212                        | 500            | 142,4         |
| Opcje na towary  | 672                          | 409            | 64,3          |
| Opcje na obligacje   | 14                           | 4              | 250,0         |
| <b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>                              | <b>5 332</b>                 | <b>2 970</b>   | <b>79,5</b>   |
| <b>Zysk z aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu razem</b> | <b>255 125</b>               | <b>285 632</b> | <b>(10,7)</b> |
| <b>Zysk z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>        | <b>17</b>                    | <b>130</b>     | <b>(86,9)</b> |
| <b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>      | <b>255 142</b>               | <b>285 762</b> | <b>(10,7)</b> |
| Bonusy i rabaty wypłacane klientom                               | (2 825)                      | (4 793)        | (41,1)        |
| Prowizje wypłacane brokerom współpracującym                      | (46 310)                     | (44 046)       | 5,1           |
| <b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>       | <b>206 007</b>               | <b>236 923</b> | <b>(13,0)</b> |

## Udział poszczególnych instrumentów w wyniku na instrumentach finansowych





W 2016 roku Spółka odnotowała 72 999 tys. zł. zysku netto, wobec 115 021 tys. zł. w roku 2015.

Przychody z działalności operacyjnej wygenerowane przez Spółkę w 2016 roku wyniosły 210 812 tys. zł. W porównywalnym okresie roku poprzedniego przychody z działalności operacyjnej wyniosły 245 952 tys. zł.

Wyniki Spółki w roku 2016 ukształtowane zostały przez te same wydarzenia co w przypadku Grupy Kapitałowej, i które zostały opisane w punkcie 3.2.1.

### Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej Spółki w 2016 roku ukształtowały się na poziomie 129 907 tys. zł, co oznacza wzrost o 22 729 tys. zł., tj. 21,2% w stosunku do poprzedniego roku.

Na wzrost kosztów operacyjnych składały się przede wszystkim wyższe niż w roku ubiegłym koszty marketingu oraz pozostałych usług obcych.

Koszty marketingu w 2016 r. ukształtowały się na poziomie 38 647 tys. zł, co oznacza wzrost o 18 605 tys. zł., tj. 92,8% w stosunku do 2015 r. Wzrost ten wynika w głównej mierze z poniesienia przez Spółkę w drugim kwartale 2016 roku zwiększonych wydatków marketingowych, związanych z rozpoczęciem globalnej kampanii brandingowej.

Koszty pozostałych usług obcych wyniosły w 2016 r. 17 227 tys. zł., co stanowi wzrost o 2 645 tys. zł., tj. 18,1% w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten związany jest głównie z kosztami jakie Spółka poniosła w związku z przeprowadzeniem oferty publicznej akcji Spółki w 2016 r.

### 3.2.4 Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe i operacyjne

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

|   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            |
|---|------------------------------|------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015 |
| EBITDA (w tys. zł) <sup>1</sup>                     | 85 239                       | 143 494    |
| EBITDA marża (%) <sup>2</sup>                       | 40,4                         | 58,3       |
| Marża zysku netto (%) <sup>3</sup>                  | 34,6                         | 46,8       |
| Rentowność kapitałów własnych –ROE (%) <sup>4</sup> | 19,6                         | 31,7       |
| Rentowność aktywów – ROA (%) <sup>5</sup>           | 9,8                          | 16,7       |
| Łączny współczynnik kapitałowy (%) <sup>6</sup>     | 16,9                         | 13,3       |

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

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

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

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

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

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

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

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

| (W TYS. ZŁ)   | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|---|------------------------------|----------------|
|   | 31.12.2016                   | 31.12.2015     |
| <b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych:</b>         | <b>206 007</b>               | <b>236 923</b> |
| Europa Środkowo-Wschodnia                                     | 125 176                      | 138 998        |
| Europa Zachodnia  | 81 011                       | 91 479         |
| Ameryka Łacińska i Turcja                                     | (180)                        | 6 446          |
| <b>Przychody z tytułu prowizji i opłat:</b>                   | <b>4 729</b>                 | <b>6 912</b>   |
| Europa Środkowo-Wschodnia                                     | 3 273                        | 6 871          |
| Europa Zachodnia  | 1 456                        | 41             |
| Ameryka Łacińska i Turcja                                     | -                            | -              |
| <b>Pozostałe przychody:</b>                                   | <b>76</b>                    | <b>2 117</b>   |
| Europa Środkowo-Wschodnia                                     | 76                           | 2 117          |
| Europa Zachodnia  | -                            | -              |
| Ameryka Łacińska i Turcja                                     | -                            | -              |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem<sup>1</sup></b> | <b>210 812</b>               | <b>245 952</b> |
| Europa Środkowo-Wschodnia, w tym:                             | 128 525                      | 147 986        |
| - Polska <sup>2</sup>   | 79 619                       | 93 660         |
| Europa Zachodnia, w tym:                                      | 82 467                       | 91 520         |
| - Hiszpania <sup>2</sup>                                      | 45 177                       | 58 157         |
| Ameryka Łacińska i Turcja                                     | (180)                        | 6 446          |

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

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

### 3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

### 3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

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

| (W TYS. ZŁ)   | 31.12.2016     | % sumy bilansowej | 31.12.2015     | % sumy bilansowej |
|---|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| <b>AKTYWA</b>   |                |                   |                |                   |
| Środki pieniężne własne                                 | 290 739        | 36,5              | 325 328        | 44,7              |
| Środki pieniężne klientów                               | 375 642        | 47,1              | 298 138        | 41,0              |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu                 | 94 903         | 11,9              | 64 254         | 8,8               |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                  | 190            | 0,0               | 213            | 0,0               |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                 | 1 016          | 0,1               | 2 443          | 0,3               |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności               | 5 244          | 0,7               | 4 545          | 0,6               |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów                      | 3 590          | 0,5               | 2 513          | 0,3               |
| Wartości niematerialne                                  | 10 060         | 1,3               | 13 340         | 1,8               |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                  | 3 746          | 0,5               | 4 107          | 0,6               |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego         | 11 623         | 1,5               | 12 238         | 1,7               |
| <b>Aktywa razem</b>                                     | <b>796 753</b> | <b>100,0</b>      | <b>727 119</b> | <b>100,0</b>      |
| <b>PASYWA</b>   |                |                   |                |                   |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>                    |                |                   |                |                   |
| <b>Zobowiązania</b>                                     |                |                   |                |                   |
| Zobowiązania wobec klientów                             | 377 268        | 47,4              | 301 076        | 41,4              |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu           | 22 645         | 2,8               | 10 215         | 1,4               |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego               | 4 262          | 0,5               | 4 562          | 0,6               |
| Pozostałe zobowiązania                                  | 22 693         | 2,8               | 26 708         | 3,7               |
| Rezerwy na zobowiązania                                 | 948            | 0,1               | 871            | 0,1               |
| Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy                | 13 044         | 1,6               | 9 638          | 1,3               |
| <b>Zobowiązania razem</b>                               | <b>440 860</b> | <b>55,3</b>       | <b>353 070</b> | <b>48,6</b>       |
| <b>Kapitał własny</b>                                   |                |                   |                |                   |
| Kapitał podstawowy                                      | 5 869          | 0,7               | 5 869          | 0,8               |
| Kapitał zapasowy  | 71 608         | 9,0               | 71 608         | 9,8               |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                            | 212 554        | 26,7              | 189 092        | 26,0              |
| Różnice kursowe z przeliczenia                          | (4 945)        | (0,6)             | (641)          | (0,1)             |
| Zyski zatrzymane  | 70 807         | 8,9               | 108 121        | 14,9              |
| <b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b> | <b>355 893</b> | <b>44,7</b>       | <b>374 049</b> | <b>51,4</b>       |
| <b>Kapitał własny razem</b>                             | <b>355 893</b> | <b>44,7</b>       | <b>374 049</b> | <b>51,4</b>       |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>              | <b>796 753</b> | <b>100,0</b>      | <b>727 119</b> | <b>100,0</b>      |

Na dzień 31 grudnia 2016 r. suma bilansowa wyniosła 796 753 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2015 r., w 2016 r. nastąpił jej wzrost o 69 634 tys. zł, tj. o 9,6%.

Najistotniejszą pozycją aktywów, zarówno na koniec 2016 jak i 2015 roku, są środki pieniężne, które stanowiły, odpowiednio w 2016 roku oraz 2015 roku, 83,6% oraz 85,7% aktywów. Środki pieniężne obejmują środki pieniężne własne Grupy oraz środki pieniężne klientów. Środki pieniężne klientów są deponowane na rachunkach bankowych odrębnie od środków pieniężnych Grupy. Grupa odnosi korzyści ekonomiczne z lokowania środków pieniężnych klientów. Na koniec 2016 r. środki pieniężne własne spadły o 10,6% r/r, natomiast środki pieniężne klientów wzrosły o 26,0% r/r.

Drugą największą pod względem istotności pozycją aktywów są aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, stanowiące, odpowiednio na koniec 2016 i 2015 r., 11,9% oraz 8,8% aktywów. Pozycja ta wzrosła o 47,7% r/r.

W odniesieniu do struktury pasywów, najistotniejszą pozycją na 31 grudnia 2016 roku stanowiły zobowiązania wobec klientów (odpowiednio 47,4% pasywów w 2016 r. oraz 41,4% w 2015 r.). Zobowiązania wobec klientów wynikają z transakcji zawieranych przez klientów (w tym środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach klientów).

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

| (W TYS. ZŁ)                                     | 31.12.2016     | % sumy bilansowej | 31.12.2015     | % sumy bilansowej |
|---|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                   |                |                   |                |                   |
| Środki pieniężne własne                         | 233 942        | 30,2              | 275 592        | 38,2              |
| Środki pieniężne klientów                       | 352 830        | 45,5              | 282 793        | 39,2              |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu         | 90 224         | 11,6              | 62 452         | 8,7               |
| Inwestycje w jednostki zależne                  | 66 095         | 8,5               | 63 447         | 8,8               |
| Należności z tytułu podatku dochodowego         | 1 016          | 0,1               | 2 198          | 0,3               |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności       | 12 036         | 1,6               | 13 930         | 1,9               |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów              | 2 891          | 0,4               | 2 181          | 0,3               |
| Wartości niematerialne                          | 4 136          | 0,5               | 6 626          | 0,9               |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 3 115          | 0,4               | 3 457          | 0,5               |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 9 086          | 1,2               | 8 966          | 1,2               |
| <b>Aktywa razem</b>                             | <b>775 371</b> | <b>100,0</b>      | <b>721 642</b> | <b>100,0</b>      |
| <b>PASYWA</b>                                   |                |                   |                |                   |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>            |                |                   |                |                   |
| <b>Zobowiązania</b>                             |                |                   |                |                   |
| Zobowiązania wobec klientów                     | 350 821        | 45,2              | 289 285        | 40,1              |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu   | 21 647         | 2,8               | 9 686          | 1,3               |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego       | 4 227          | 0,5               | 4 561          | 0,6               |
| Pozostałe zobowiązania                          | 20 438         | 2,6               | 26 015         | 3,6               |
| Rezerwy na zobowiązania                         | 883            | 0,1               | 831            | 0,1               |
| Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy        | 13 080         | 1,7               | 9 638          | 1,3               |
| <b>Zobowiązania razem</b>                       | <b>411 096</b> | <b>53,0</b>       | <b>340 016</b> | <b>47,1</b>       |
| <b>Kapitał własny</b>                           |                |                   |                |                   |
| Kapitał podstawowy                              | 5 869          | 0,8               | 5 869          | 0,8               |
| Kapitał zapasowy                                | 71 608         | 9,2               | 71 608         | 9,9               |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                    | 212 416        | 27,4              | 188 954        | 26,2              |
| Różnice kursowe z przeliczenia                  | 1 873          | 0,2               | 664            | 0,1               |
| Zyski zatrzymane                                | 72 509         | 9,4               | 114 531        | 15,9              |
| <b>Kapitał własny razem</b>                     | <b>364 275</b> | <b>47,0</b>       | <b>381 626</b> | <b>52,9</b>       |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>      | <b>775 371</b> | <b>100,0</b>      | <b>721 642</b> | <b>100,0</b>      |

Na dzień 31 grudnia 2016 r. suma bilansowa wyniosła 775 371 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2015 r., w 2016 r. nastąpił jej wzrost o 53 729 tys. zł, tj. o 7,4%.

Najistotniejszą pozycją aktywów, zarówno na koniec 2016 jak i 2015 roku, są środki pieniężne, które stanowiły, odpowiednio w 2016 roku oraz 2015 roku, 75,7% oraz 77,4% aktywów. Środki pieniężne obejmują środki pieniężne własne Spółki oraz środki pieniężne klientów. Środki pieniężne klientów są deponowane na rachunkach bankowych odrębnie od środków pieniężnych Spółki. Spółka odnosi korzyści ekonomiczne z lokowania środków pieniężnych klientów. Na koniec 2016 r. środki pieniężne własne spadły o 15,1% r/r, natomiast środki pieniężne klientów wzrosły o 24,8% r/r.

Drugą największą pod względem istotności pozycją aktywów są aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, stanowiące, odpowiednio na koniec 2016 i 2015 r., 11,6% oraz 8,7% aktywów. Pozycja ta wzrosła o 44,5% r/r.

Spółka posiada inwestycje w jednostki zależne. Łączna wartość nominalna udziałów w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 66 095 tys. zł, co stanowiło 8,5% aktywów Spółki. Na 31 grudnia 2015 r. wartość ta wyniosła

63 447 tys. zł, tj. 8,8% aktywów Spółki. Wzrost o 2 648 tys. zł. r/r wynika z objęcia przez Spółkę w lutym 2016 r. 1 000 akcji nowej emisji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej DUB Investments Limited o łącznej wartości nominalnej 1 000 EUR, dodatkowo wartość każdego udziału powiększona była o agio w wysokości 599 EUR, łączna wartość agio wyniosła 599 000 EUR. Wartość akcji w walucie sprawozdania wyniosła 2 648 tys. zł. Spółka finansuje inwestycje ze środków własnych.

W odniesieniu do struktury pasywów, najistotniejszą pozycją na 31 grudnia 2016 roku stanowiły zobowiązania wobec klientów (odpowiednio 45,2% pasywów w 2016 r. oraz 40,1% w 2015 r.). Zobowiązania wobec klientów wynikają z transakcji zawieranych przez klientów (w tym środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach klientów).

### 3.5 Istotne pozycje pozabilansowe

W 2016 roku nie występowały istotne pozycje pozabilansowe.

### 3.6 Prognozy wyników finansowych

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2016 rok (odpowiednio jednostkowych i skonsolidowanych).

### 3.7 Polityka dywidendowa

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

|                   | ZA ROK ZAKOŃCZONY<br>(W TYS. ZŁ) |            |
|-------------------|----------------------------------|------------|
|                   | 31.12.2015                       | 31.12.2014 |
| Zysk netto Spółki | 115 021                          | 77 521     |
| Dywidenda         | 91 559                           | 77 521     |

Dywidenda z akcji zwykłych za 2015 rok, wypłacona w dniach od 30 marca do 8 kwietnia 2016 roku, wyniosła 91 559 tys. zł (za 2014 rok dywidenda wyniosła 77 521 tys. zł). Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2015 rok wyniosła 0,78 zł.

Zgodnie z polityką dywidendową, Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie uwzględniającym poziom zysku netto prezentowanego w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki oraz możliwości finansowych Spółki. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące wypłaty dywidendy, kierował się będzie koniecznością zapewnienia odpowiedniego poziomu współczynników adekwatności kapitałowej Spółki oraz kapitału niezbędnego do rozwoju Grupy. Zamiarem Zarządu jest rekomendowanie w przyszłości Walnemu Zgromadzeniu podejmowania uchwał w sprawie wypłaty dywidendy, przy uwzględnieniu czynników wskazanych powyżej, w kwocie na poziomie od 50% do 100% jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy będzie jednak w miarę potrzeby zmieniana przez Zarząd, a decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu różnych czynników dotyczących Spółki, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, poziomu współczynników adekwatności kapitałowej, planów ekspansji oraz wymogów prawa w tym zakresie.

Każda uchwała o wypłacie dywidendy będzie ponadto rozpatrywana przez Walne Zgromadzenie.

Wszystkie akcje mają równe prawa do dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki od daty ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i data wypłaty dywidendy zostanie ustalona po dacie kupna akcji.

Wypłata dywidendy oraz określenie wysokości wypłacanej dywidendy zależy jednak ostatecznie od decyzji akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu.

Statut nie zawiera ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy.

Dokonanie przez Spółkę wypłaty dywidendy podlega różnego rodzaju ograniczeniom prawnym. W szczególności, termin oraz metoda wypłaty dywidendy zostały określone w polskim prawie handlowym.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd XTB nie podjął decyzji w sprawie dywidendy za rok 2016.

## 4. Ład korporacyjny

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

Działając zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 w zw. z § 92 ust. 4 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych (...), Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. przedstawia oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2016 r.

#### Dobre Praktyki GPW

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

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

W 2016 r. X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. przestrzegał zasad wyrażonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, z wyłączeniem rekomendacji IV.R.2 oraz 2 zasad szczegółowych: I.Z.1.20, IV.Z.2.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Zasady Ładu Korporacyjnego KNF

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

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

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

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

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

- Zasada określona w § 7 ust. 5 Zasad Ładu Korporacyjnego KNF w zakresie w jakim nakłada na instytucję nadzorowaną obowiązek dążenia do ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego instytucji nadzorowanej między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego.

Zgodnie ze Statutem udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

- Zasada określona w § 20 ust. 2 Zasad Ładu Korporacyjnego KNF w zakresie w jakim stanowi, że wybór przewodniczącego organu nadzorującego powinien być dokonywany w oparciu o doświadczenie oraz umiejętności kierowania takim organem przy uwzględnieniu kryterium niezależności.

Zgodnie ze Statutem, od Dnia Pierwszego Notowania Jakubowi Zabłockiemu przysługuje prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej doręczonego Spółce. Tym samym przestrzeganie powyższej zasady będzie zależać od Jakuba Zabłockiego.

## 4.2 Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego kapitał podstawowy X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. składał się ze 117 383 635 akcji zwykłych serii A. Wartość nominalna każdej akcji X-Trade Brokers Domu Maklerskiego S.A. wynosi 0,05 PLN.

## 4.3 Akcje w obrocie giełdowym

Dnia 13 kwietnia 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny Spółki sporządzony w związku z przeprowadzeniem oferty publicznej akcji Spółki sprzedawanych przez dominującego akcjonariusza Spółki.

Dnia 26 kwietnia 2016 roku ustalono ostateczną liczbę oferowanych akcji (16 433 709 akcji) oraz ostateczną cenę sprzedaży akcji oferowanych (11,50 zł).

W dniu 26 kwietnia 2016 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych podjął uchwałę w sprawie dematerializacji 16 433 709 akcji Spółki objętych ofertą publiczną oraz warunkowej dematerializacji pozostałych tj. 100 949 926 akcji Spółki.

W dniu 29 kwietnia 2016 roku dokonano przydziału 16 433 709 akcji zwykłych na okaziciela Spółki sprzedawanych w ramach oferty publicznej. W transzy inwestorów indywidualnych przydzielono 1 644 000 akcji, zaś w transzy inwestorów instytucjonalnych przydzielono 14 789 709 akcji Spółki.

W dniu 4 maja 2016 roku Zarząd GPW podjął uchwałę o dopuszczeniu z tym samym dniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Następnie w dniu 5 maja 2016 roku Zarząd GPW podjął uchwałę o wprowadzeniu z dniem 6 maja 2016 roku wszystkich akcji Spółki do obrotu giełdowego.

W dniu 6 czerwca 2016 roku X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. otrzymał pismo od Pekao Investment Banking S.A., który pełnił funkcje menedżera stabilizującego zgodnie z treścią prospektu emisyjnego Spółki, informujące że w okresie objętym stabilizacją, tj. w okresie od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tj. od dnia 6 maja 2016 roku) do zakończenia okresu stabilizacji (tj. do dnia 5 czerwca 2016 roku) nie zostały podjęte żadne działania stabilizacyjne w odniesieniu do akcji Spółki oraz, że Menedżer Stabilizujący nie nabył jakichkolwiek akcji Spółki na potrzeby stabilizacji ich kursu zgodnie z postanowieniami umowy o stabilizację w rozumieniu Prospektu.

Wartość przeprowadzonej oferty publicznej sprzedaży 16 433 709 Akcji Oferowanych wyniosła 189,0 mln zł.

Łączne koszty związane z przeprowadzoną ofertą publiczną Akcji Oferowanych poniesione przez Spółkę wyniosły 5,1 mln zł, w tym:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty: 1,5 mln zł;
- koszty sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 3,4 mln zł;
- koszty promocji oferty: 0,2 mln zł.

Koszty w kwocie 5,1 mln zł obciążąły wynik Spółki i zostały ujęte w sprawozdaniach finansowych w kosztach działalności operacyjnej, z czego kwota 2,5 mln zł obciążała wynik roku 2016, a pozostała część ujęta została w kosztach roku poprzedniego.

Średni koszt przeprowadzenia sprzedaży przypadający na jedną Akcję Oferowaną wyniósł 0,31 zł.

W ramach przeprowadzonej oferty publicznej Spółka nie dokonała emisji papierów wartościowych oraz nie otrzymała żadnej części wpływów ze sprzedaży akcji oferowanych przez dominującego akcjonariusza.

## 4.4 Struktura akcjonariatu

### 4.4.1 Struktura akcjonariatu na koniec okresu sprawozdawczego

W okresie sprawozdawczym przeprowadzona została oferta publiczna, w której dominujący akcjonariusz sprzedał 16 433 709 akcji Spółki. W dniu 29 kwietnia 2016 roku miał miejsce przydział akcji w ramach oferty publicznej. Po dokonaniu przydziału akcji Spółki w ramach oferty publicznej Spółka otrzymała od akcjonariusza tj. XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawiadomienie przekazane na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w którym poinformowano, iż w związku ze sprzedażą publiczną 16 433 709 akcji zwykłych serii A akcjonariusz posiada 78 446 216 akcji/głosów stanowiących 66,83% udziału w kapitale zakładowym Spółki/ogólnej liczby głosów w Spółce. Szczegółowe informacje nt. ww. zawiadomienia zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 8/2016 z 6 maja 2016 r.

W dniu 23 grudnia 2016 roku 2 pracownicy Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. objęli 256 835 akcji Spółki w drodze wykonania przez uczestników Programu Motywacyjnego uprawnień z opcji przyznanych w ramach tego programu. Akcje zostały przekazane przez dotychczasowych udziałowców XXZW Investment Group S.A. oraz Systemax SARL. Szczegółowe informacje nt. transakcji zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 19/2016 z 23 grudnia 2016 r.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawiał się następująco:



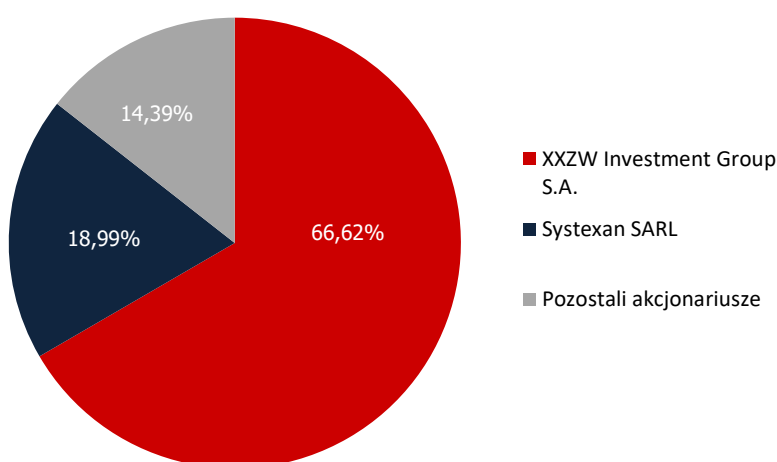
|                            | ILOŚĆ AKCJI/<br>GŁOSÓW | WARTOŚĆ NOMINALNA<br>AKCJI<br>(W TYS. ZŁ) | UDZIAŁ W KAPITALE/<br>OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW |
|----------------------------|------------------------|---|--|
| XXZW Investment Group S.A. | 78 206 465             | 3 910                             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

<sup>1)</sup> XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest bezpośrednio kontrolowany przez Jakuba Zabłockiego, który posiada akcje reprezentujące 81,97% kapitału zakładowego oraz uprawniające do wykonywania 81,97% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy XXZW.

<sup>2)</sup> SYSTEXAN S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu jest bezpośrednio kontrolowany przez Polish Enterprise Fund VI L.P. z siedzibą na Kajmanach.

Udział procentowy w kapitale zakładowym Jednostki dominującej wyżej wymienionych akcjonariuszy jest zgodny z udziałami procentowymi w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Strukturę akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2016 r. prezentuje poniższy wykres:



#### 4.4.2 Zmiany w strukturze akcjonariatu po dacie bilansowej

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 5 stycznia 2017 r., do Spółki wpłynęło zawiadomienie od XXZW Investment Group, w którym poinformowano o zbyciu 79 552 akcji w związku z wykonaniem przez uczestników Programu Motywacyjnego uprawnień z opcji przyznanych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego.

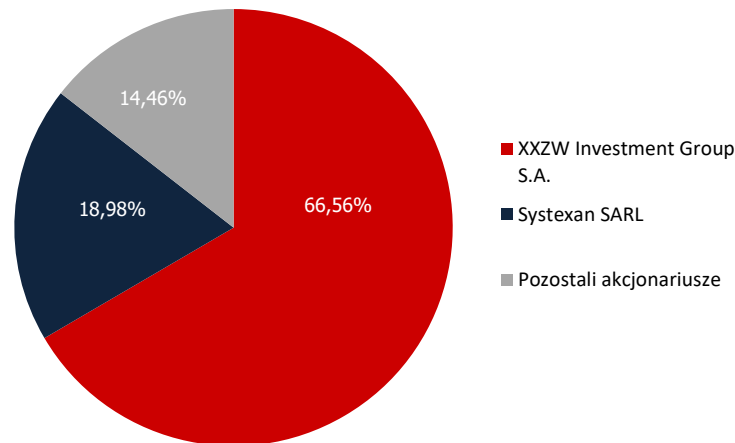
Mając powyższe na uwadze oraz według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego stan Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawia się następująco:

|                            | ILOŚĆ AKCJI/<br>GŁOSÓW | WARTOŚĆ NOMINALNA<br>AKCJI<br>(W TYS. ZŁ) | UDZIAŁ W KAPITALE/<br>OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW |
|----------------------------|------------------------|---|--|
| XXZW Investment Group S.A. | 78 126 913             | 3 906                                     | 66,56%                                       |
| Systemax SARL              | 22 280 207             | 1 114                                     | 18,98%                                       |
| Pozostali akcjonariusze    | 16 976 515             | 849                                       | 14,46%                                       |
| <b>Razem</b>               | <b>117 383 635</b>     | <b>5 869</b>                              | <b>100,00%</b>                               |

<sup>1)</sup> XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest bezpośrednio kontrolowany przez Jakuba Zabłockiego, który posiada akcje reprezentujące 81,97% kapitału zakładowego oraz uprawniające do wykonywania 81,97% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy XXZW.

<sup>2)</sup> SYSTEXAN S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu jest bezpośrednio kontrolowany przez Polish Enterprise Fund VI L.P. z siedzibą na Kajmanach.

Strukturę akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego prezentuje poniższy wykres:



#### 4.5 Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2016 Spółka i jej podmioty zależne nie nabywały akcji X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.

#### 4.6 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

W roku obrotowym 2016 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istniały papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

#### 4.7 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

W roku obrotowym 2016 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istniały ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Spółki.

#### 4.8 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

Zgodnie z zasadami Programu Motywacyjnego, Jakub Mały, Paweł Frańczak oraz Alberto Medrán zobowiązali się wobec XXZW i SYSTEXAN, że z uwagi na fakt iż zaszły warunki wykonania opcji i zostały im przyznane akcje na podstawie Programu Motywacyjnego, nie dokonają ich zbycia w terminie, w jakim Spółka podlega umownemu ograniczeniu zbywalności Akcji (określonym w Umowie o Gwarantowanie Oferty, tj. w okresie 360 dni od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW).

#### 4.9 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Poza zmianami w akcjonariacie opisanymi w pkt. 4.4.1. oraz 4.4.2., na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego Spółce nie są znane inne zdarzenia, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### 4.10 Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

#### 4.10.1 Skład osobowy, jego zmiany i sposób wyboru Członków Zarządu

Zasady powoływania i odwoływania Członków Zarządu oraz ich uprawnienia określa Statut Spółki. Zgodnie ze Statutem XTb, skład Zarządu może liczyć od trzech do sześciu członków, w tym Prezesa Zarządu i dwóch Wiceprezesów Zarządu.

Zgodnie ze Statutem, w skład Zarządu powinny wchodzić co najmniej dwie osoby posiadające: (i) wykształcenie wyższe, (ii) co najmniej trzyletni staż pracy w instytucjach rynku finansowego oraz (iii) dobrą opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami. Statut Spółki dostępny jest na stronie internetowej Spółki [www.xtb.pl](http://www.xtb.pl) w sekcji Relacje Inwestorskie.

Do Dnia Pierwszego Notowania członkowie Zarządu byli powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Od Dnia Pierwszego Notowania członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza w uchwale o powołaniu członków Zarządu. Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Członkowie Zarządu powoływani są na okres trzyletniej, wspólnej kadencji.

Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia ich funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie Sądów Handlowych.

Na dzień 1 stycznia 2016 roku oraz 31 grudnia 2016 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

| IMIĘ I NAZWISKO | FUNKCJA         | DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA | DATA UPŁYWU OBECNEJ KADENCJI  |
|-----------------|-----------------|---------------------------|---|
| Jakub Mały      | Prezes Zarządu  | 25.03.2014                | od dnia 29 czerwca 2016 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 29 czerwca 2019 roku; odwołany w dniu 10 stycznia 2017 roku |
| Paweł Frańczak  | Członek Zarządu | 31.08.2012                | od dnia 29 czerwca 2016 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 29 czerwca 2019 roku  |
| Paweł Szejko    | Członek Zarządu | 28.01.2015                | od dnia 29 czerwca 2016 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 29 czerwca 2019 roku  |

W związku z upływem kadencji Zarządu Spółki w dniu 28 czerwca 2016 roku, działając na podstawie § 11 pkt 3 - 5 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza powołała w dniu 23 czerwca 2016 roku trzyosobowy Zarząd Spółki na okres kolejnej, wspólnej kadencji, który wynosi trzy lata, tj. od dnia 29 czerwca 2016 roku do końca dnia 29 czerwca 2019 roku.

Do zakończenia okresu sprawozdawczego, tj. do dnia 31 grudnia 2016 roku, nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 10 stycznia 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała z tym samym dniem z Zarządu XTb Pana Jakuba Malego, pełniącego dotychczas funkcję Prezesa Zarządu Spółki.

Jednocześnie w tym samym dniu Rada Nadzorcza XTb zdecydowała w drodze uchwały, że Zarząd Spółki będzie liczył pięć osób, w tym Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu i trzech członków Zarządu Spółki. Następnie Rada Nadzorcza Spółki powołała w dniu 10 stycznia 2017 r. do Zarządu XTb Pana Filipa Kaczmarzyka oraz Pana Omara Arnaout powierzając im funkcje odpowiednio Członka Zarządu ds. Tradingu oraz Członka Zarządu ds. Sprzedaży w randze Wiceprezesa Zarządu.

W uzgodnieniu z Panem Jakubem Zabłockim, w celu umożliwienia mu objęcia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pan Jakub Leonkiewicz złożył w tym samym dniu rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej Spółki i pełnienia w niej funkcji Przewodniczącego, ze skutkiem natychmiastowym. W związku z powyższym korzystając z uprawnienia wynikającego z § 15 ust. 4 Statutu XTb, w dniu 10 stycznia 2017 r. Pan Jakub Zabłocki wyznaczył, ze skutkiem na ten sam dzień, swoją osobę na Członka Rady Nadzorczej Spółki pełniącego funkcję jej Przewodniczącego. Rada Nadzorcza Spółki na tym samym posiedzeniu, działając w trybie art. 383 § 1 Kodeksu Sądów Handlowych, postanowiła delegować Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Jakuba Zabłockiego do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki - na okres od dnia 10 stycznia 2017 r. do dnia 10 kwietnia 2017 r.

#### 4.10.2 Uprawnienia Zarządu

Do kompetencji Zarządu należy prowadzenie spraw Spółki i jej reprezentacja oraz wszelkie sprawy niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd prowadzący

sprawy Spółki, podejmuje decyzje mając na uwadze interes Spółki, sporządza projekty strategii rozwoju Spółki oraz określa główne cele działania Spółki.

Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.

Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu, posiedzenia Zarządu zwołuje najstarszy wiekiem członek Zarządu.

Do kompetencji Zarządu należy w szczególności:

- występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec osób trzecich,
- sporządzanie raportów okresowych Spółki w terminach umożliwiających ich publikację zgodnie z właściwymi przepisami prawa,
- poddawanie sprawozdań finansowych badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta,
- składanie do oceny Rady Nadzorczej sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta (jeżeli są wymagane przez przepisy prawa),
- terminowe zwoływanie Walnych Zgromadzeń, składanie wniosków na Walne Zgromadzenie oraz przygotowywanie projektów uchwał tego organu,
- przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu do rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta,
- opracowywanie i uchwalanie regulaminów związanych z działalnością Spółki, o ile nie zostały zastrzeżone do kompetencji innego organu Spółki,
- sporządzanie projektu rocznych budżetów, w skład których będą wchodzić budżety: Spółki, Spółek Zależnych oraz budżet skonsolidowany grupy kapitałowej Spółki, przedstawianych do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej,
- wykonywanie obowiązków informacyjnych nałożonych na domy maklerskie,
- inne sprawy niezastrzeżone dla innych organów Spółki.

Zarząd Spółki nie posiada szczególnych kompetencji w zakresie emisji i wykupu akcji XTB.

### 4.10.3 Sposób funkcjonowania Zarządu

Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu.

Posiedzenia Zarządu odbywają się nie rzadziej niż 1 raz w miesiącu w siedzibie Spółki lub jeżeli wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę, w innym miejscu na terytorium Polski. Zarząd może odbyć posiedzenie bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu są obecni na posiedzeniu i nikt nie wniesie sprzeciwu co do odbycia posiedzenia lub wniesienia proponowanych spraw do porządku obrad. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, a w przypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw” decyduje głos Prezesa Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Zgodnie ze Statutem, Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, określa wewnętrzny podział zadań i kompetencji między członków zarządu, w szczególności Prezes Zarządu może powierzyć kierowanie poszczególnymi departamentami poszczególnym członkom Zarządu. Ponadto Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu lub wakatu na stanowisku Prezesa Zarządu, posiedzenia Zarządu zwołuje najstarszy wiekiem członek Zarządu. Dodatkowo, szczególne uprawnienia Prezesa Zarządu w zakresie kierowania pracami Zarządu może określać Regulamin Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu działających łącznie.

#### 4.10.4 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Zarządu

W okresie sprawozdawczym w ramach realizacji Programu Motywacyjnego dwie osoby zarządzające nabyły akcje poprzez wykonanie przyznaných im uprawnień.

W dniu 23 grudnia 2016 r. do Spółki wpłynęło od Pana Jakuba Małego zawiadomienie w którym poinformował o nabyciu 219 507 akcji Spółki, o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z wykonaniem uprawnień z opcji przyznaných w ramach realizacji Programu Motywacyjnego.

W dniu 23 grudnia 2016 r. do Spółki wpłynęło od Pana Pawła Frańczaka zawiadomienie w którym poinformował o nabyciu 37 328 akcji Spółki, o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Zgodnie z treścią zawiadomienia nabycie ww. akcji nastąpiło w związku z wykonaniem uprawnień z opcji przyznaných w ramach realizacji Programu Motywacyjnego.

Jednocześnie w dniu 23 grudnia 2016 do Spółki wpłynęło zawiadomienie od XXZW Investment Group będącego podmiotem blisko związanym z Jakubem Zabłockim pełniącym obowiązki zarządcze w którym poinformowano o zbyciu łącznie 239 751 akcji Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia zbycie ww. akcji nastąpiło w związku z wykonaniem przez uczestników Programu Motywacyjnego uprawnień z opcji przyznaných w ramach realizacji Programu.

O wyżej wymienionych zdarzeniach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2016 w dniu 23 grudnia 2016 r.

Dodatkowo po zakończeniu okresu sprawozdawczego w dniu 5 stycznia 2017 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od XXZW Investment Group, w którym poinformowano o zbyciu 79 552 akcji w związku z wykonaniem przez uczestników Programu Motywacyjnego uprawnień z opcji przyznaných w ramach realizacji Programu.

Pan Paweł Szejko nie posiada uprawnień do akcji Spółki.

| Imię i nazwisko  | Funkcja         | Liczba akcji posiadanych na dzień 31.12.2016 | Liczba akcji posiadanych na dzień przekazania niniejszego sprawozdania |
|------------------|-----------------|--|--|
| Jakub Mały*      | Prezes Zarządu  | 219 507                                      | -  |
| Paweł Frańczak   | Członek Zarządu | 37 328                                       | 37 328   |
| Jakub Zabłocki** | Prezes Zarządu  | -  | 64 040 631   |

\* Rada Nadzorcza odwołała w dniu 10 stycznia 2017 r. Jakuba Małego z Zarządu Spółki z tym samym dniem.

\*\* Przewodniczący Rady Nadzorczej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. ( od dnia 10 stycznia 2017 r.) delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki – na okres od dnia 10 stycznia 2017 r. do dnia 10 kwietnia 2017 r. W tabeli na dzień przekazania sprawozdania pokazano ilość akcji posiadanych pośrednio przez Jakuba Zabłockiego, który posiada akcje reprezentujące 81,97% kapitału zakładowego oraz uprawniające do wykonywania 81,97% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy XXZW.

Pozostałe osoby zarządzające nie posiadały na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania akcji Spółki.

Osoby zarządzające nie posiadały udziałów/akcji w podmiotach powiązanych.

#### 4.10.5 Funkcje pełnione przez członków Zarządu Emitenta w spółkach Grupy

Poniżej przedstawiono informacje na temat funkcji pełnionych przez członków Zarządu Spółki dominującej we władzach jednostek podporządkowanych:

| Imię i nazwisko | Spółka                          | Funkcja               |
|-----------------|---------------------------------|-----------------------|
| Jakub Mały*     | X Trade Brokers Menkul Değerler | Członek Zarządu       |
| Paweł Szejko    | X Trade Brokers Menkul Değerler | Członek Zarządu       |
| Paweł Frańczak  | DUB Investments Ltd             | Dyrektor Zarządzający |
| Omar Arnaout**  | X Trade Brokers Menkul Değerler | Prezes Zarządu        |

\* Jakub Mały pełnił funkcję członka Zarządu w X-Trade Brokers Menkul Değerler do dnia 30 stycznia 2017 r.

\*\* Omar Arnaout pełni funkcję Prezesa Zarządu w X-Trade Brokers Menkul Değerler od dnia 17 lutego 2017 r.

Członkowie Zarządu Spółki dominującej nie pobierali w 2016 r. oraz w 2015 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

## 4.11 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

### 4.11.1 Skład osobowy, jego zmiany i sposób wyboru Członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki, od Dnia Pierwszego Notowania Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres trzyletniej, wspólnej kadencji.

#### *Skład i sposób wyboru Rady Nadzorczej przed Dniem Pierwszego Notowania*

Do Dnia Pierwszego Notowania Rada Nadzorcza mogła liczyć od trzech do pięciu członków, powoływanych i odwoływanych w następujący sposób:

- XXZW przysługuje prawo do powoływania, odwoływania lub zawieszania w czynnościach trzech członków Rady Nadzorczej, w drodze pisemnego oświadczenia doręczonego Spółce,
- SYSTEXAN przysługuje prawo do powoływania, odwoływania lub zawieszania w czynnościach dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w drodze pisemnego oświadczenia doręczonego Spółce.

#### *Skład i sposób wyboru Rady Nadzorczej po Dniu Pierwszego Notowania*

Od Dnia Pierwszego Notowania Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków.

Od Dnia Pierwszego Notowania członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- Jakubowi Zabłockiemu przysługuje prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej doręczonego Spółce; powyższe prawo stanowiące inny sposób powoływania członka Rady Nadzorczej w rozumieniu art. 385 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przysługuje Jakubowi Zabłockiemu do momentu, do którego poprzez podmioty kontrolowane przez siebie w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości lub łącznie z takimi podmiotami lub osobiście będzie posiadać akcje Spółki reprezentujące co najmniej 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- SYSTEXAN do momentu, do którego będzie posiadać akcje Spółki reprezentujące co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przysługuje osobiste prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Rady Nadzorczej doręczonego Spółce;
- pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie, a w wypadku braku innego ustalenia przez Walne Zgromadzenie, liczba członków Rady Nadzorczej wynosi pięć. W wypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu Spółek Handlowych liczba członków Rady Nadzorczej wynosi pięć.

Od Dnia Pierwszego Notowania członkowie Rady Nadzorczej mogą wybrać ze swego grona Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej i sekretarza Rady Nadzorczej. Po utracie przez Jakuba Zabłockiego uprawnień osobistego, o którym mowa powyżej, członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

W okresie sprawozdawczym skład osobowy Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

| IMIĘ I NAZWISKO    | FUNKCJA                        | DATA ROZPOCZĘCIA<br>OBECNEJ KADENCJI | DATA UPŁYWU<br>OBECNEJ KADENCJI |
|--------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| Jakub Leonkiewicz  | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 9.11.2015                            | 9.11.2018                       |
| Łukasz Baszczyński | Członek Rady Nadzorczej        | 9.11.2015                            | 9.11.2018                       |
| Jarosław Jasik     | Członek Rady Nadzorczej        | 9.11.2015                            | 9.11.2018                       |
| Michał Kędzia      | Członek Rady Nadzorczej        | 9.11.2015                            | 9.11.2018                       |
| Bartosz Zabłocki   | Członek Rady Nadzorczej        | 9.11.2015                            | 9.11.2018                       |

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w składzie Rady Nadzorczej miały miejsce następujące zmiany:

W dniu 10 stycznia 2017 r. Pan Jakub Leonkiewicz złożył rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej Spółki i pełnienia w niej funkcji Przewodniczącego, ze skutkiem natychmiastowym. W związku z powyższym korzystając z uprawnienia wynikającego z § 15 ust. 4 Statutu XTB, w dniu 10 stycznia 2017 r. Pan Jakub Zabłocki wyznaczył, ze skutkiem na ten sam dzień, swoją osobą na Członka Rady Nadzorczej Spółki pełniącego funkcję jej Przewodniczącego.

#### 4.11.2 Uprawnienia Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy co do ich zgodności z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia strat;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny o której mowa w pkt. powyżej;
- zawieszanie w czynnościach członków Zarządu z ważnych powodów;
- ustalanie warunków wynagrodzenia i zatrudnienia członków Zarządu;
- powoływanie komitetów, o których mowa w §18 Regulaminu Rady nadzorczej;
- wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
- zatwierdzanie rocznych budżetów, w skład, których będą wchodzić budżety: Spółki, Spółek Zależnych oraz budżet skonsolidowany grupy kapitałowej Spółki;
- powołanie niezależnego zewnętrznego biegłego rewidenta dla Spółki oraz Spółek Zależnych;
- wyrażanie zgody na udzielanie poręczeń, gwarancji i innych form przejęcia zobowiązań osób trzecich z wyłączeniem zdarzeń bezpośrednio i ściśle związanych z działalnością operacyjną Spółki rozumianą jako wszelkie czynności związane bezpośrednio z prowadzoną w danym momencie przez Spółkę i Spółki Zależne działalnością maklerską, w szczególności dotyczącą obrotu kontraktami walutowymi, kontraktami na różnice kursowe oraz na innych instrumentach rynku OTC, w tym także działalność marketingową („Działalność Operacyjna Spółki”);
- wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki lub Spółek Zależnych nieprzewidzianych w budżecie;
- wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę lub Spółki Zależne udziałów lub akcji w innych spółkach lub też aktywów bądź zorganizowanej części przedsiębiorstwa innej spółki bądź spółek oraz na przystąpienie do (lub wystąpienie z) innych przedsiębiorców lub spółek przez Spółkę lub Spółki Zależne, z wyłączeniem umów zawieranych w ramach Działalności Operacyjnej Spółki, jeżeli objęcie, nabycie lub zbycie nie przekracza 5% kapitału zakładowego innej spółki;
- wyrażanie zgody na sprzedaż, obciążenie, leasing lub inne dysponowanie nieruchomościami Spółki oraz Spółek Zależnych, nieprzewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie;
- wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub Spółkami Zależnymi a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązаныmi z którymkolwiek z członków Zarządu, Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy Spółki, z wyłączeniem umów zawieranych w ramach Działalności Operacyjnej Spółki;
- wyrażenie opinii odnośnie zmian polityki inwestycyjnej Spółki, jeżeli zmiana zwiększałaby o ponad 50 % maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko rynkowe, chyba że planowane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie przychody Spółki mają wzrosnąć o ponad 50 %, wówczas przyjmuje się, że opinii Rady Nadzorczej wymaga zwiększenie ekspozycji o procent większy niż procent zwiększenia przychodów planowany w budżecie;
- udzielanie członkom Zarządu zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi w rozumieniu art. 380 Kodeksu Spółek Handlowych;
- wyrażanie zgody na rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania o wartości przekraczającej 1 000 000 (jeden milion) EUR, które nie zostały przewidziane w budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, w tym także na rozporządzenia i zobowiązania dotyczące świadczeń powtarzających się lub o charakterze ciągłym, jeśli wartość świadczeń z nich wynikających przekracza 1 000 000 (jeden milion) EUR

rocznie. W przypadku gdy łączna wartość wszelkich rozporządzeń i zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań nieprzewidzianych w budżecie Spółki lub o wartości przewyższającej wartość ustaloną w budżecie Spółki, przekroczy w danym roku kalendarzowym 3 000 000 (trzy miliony) EUR, Zarząd jest zobowiązany do występowania o zgodę Rady Nadzorczej na każde rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania nieprzewidziane w budżecie Spółki, niezależnie od jego wartości,

- wyrażenie zgodny na zasiadanie przez członków Zarządu w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej Spółki;
- wyrażanie zgody na powołanie i odwołanie osób kierujących komórkami audytu wewnętrznego oraz zapewnienia zgodności działalności z prawem;
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

#### **4.11.3 Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej**

Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje pracami Rady Nadzorczej oraz reprezentuje Radę Nadzorczą wobec innych organów Spółki. W przypadku nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub wakatu na tym stanowisku, uprawnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej, o których mowa powyżej, wykonuje upoważniony przez niego członek Rady Nadzorczej, a w braku takiego upoważnienia najstarszy wiekiem członek Rady Nadzorczej.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub upoważniony przez niego członek Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i przewodniczy im, a w braku upoważnienia udzielonego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej prawo do zwołania i przewodniczenia posiedzeniom przysługuje najstarszemu wiekiem członkowi Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może zostać zwołana również przez dwóch członków Rady Nadzorczej działających łącznie.

Zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej może żądać Zarząd lub członek Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno być zwołane na dzień nie późniejszy niż na 14 dzień od dnia zgłoszenia wniosku, z zastrzeżeniem, że w przypadku istnienia uzasadnionych okoliczności, które uniemożliwiają obecność co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej na posiedzeniu w powyższym terminie, posiedzenie Rady Nadzorczej może zostać zwołane nie później niż w ciągu 30 dni od dnia zgłoszenia wniosku.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być także przyjęte w trybie pisemnym obiegowym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej i jej organizację określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Od Dnia Pierwszego Notowania, do ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich i obecność co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Od Dnia Pierwszego Notowania, uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

#### **4.11.4 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Rady Nadzorczej**

Osoby nadzorujące, z zastrzeżeniem informacji zawartej w pkt. 4.10.4. niniejszego sprawozdania, nie posiadają akcji Spółki.

Osoby nadzorujące nie posiadały udziałów/akcji w podmiotach powiązanych.

#### **4.11.5 Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej Emitenta w spółkach Grupy**

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie pełnili w okresie sprawozdawczym jednocześnie funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.



#### 4.11.6 Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Wynagrodzeń oraz Komitet Audytu. Zadania Komitetu Wynagrodzeń wykonuje na mocy podjętej przez nią uchwały kolegiąlnie Rada Nadzorcza. Zadania Komitetu Audytu wykonuje kolegiąlnie Rada Nadzorcza na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa Regulamin Rady Nadzorczej.

##### **Komitet Audytu**

Zgodnie ze Statutem, od Dnia Pierwszego Notowania Rada Nadzorcza powołuje Komitet Audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, w tym przynajmniej jeden członek który spełnia warunki niezależności w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. W okresie sprawozdawczym 2016 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zadania Komitetu Audytu są wykonywane przez całą Radę Nadzorczą. Zgodnie z §18 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż 5 członków, może wykonywać zadania komitetu audytu.

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:

- nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego, oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

##### **Komitet Wynagrodzeń**

Funkcję Komitetu Wynagrodzeń pełni w Spółce cała Rada Nadzorcza.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- opiniowanie polityki zmiennych składników wynagrodzeń, w tym wysokości i składników wynagrodzeń;
- opiniowanie realizowanej polityki zmiennych składników wynagrodzeń;
- opiniowanie i monitorowanie wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze związane z zarządzaniem ryzykiem, kontrolą wewnętrzną i badaniem zgodności działania domu maklerskiego z przepisami prawa;
- ustalanie listy osób zajmujących funkcje kierownicze w Spółce, oraz
- zatwierdzanie planowanej wysokości i składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze.

#### 4.11.7 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Z zastrzeżeniem Programu Motywacyjnego wprowadzonego na podstawie umowy akcjonariuszy z dnia 28 marca 2011 r. w sprawie przyjęcia planu opcji w Spółce zawartej pomiędzy XXZW a SYSTEXAN w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej (o której Spółka szczegółowo informowała w Prospekcie Emisyjnym), w XTB nie funkcjonuje program akcji pracowniczych. W ramach realizacji Programu Motywacyjnego uprawnieni członkowie Zarządu Spółki w dniu 23 grudnia 2016 r. wykonali przysługujące im uprawnienia do nabycia akcji XTB.

#### 4.12 Walne Zgromadzenie

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Spółki oraz jego uprawnienia zawarte są w Statucie Spółki oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki [www.xtb.pl](http://www.xtb.pl) w sekcji Relacje Inwestorskie.

#### 4.12.1 Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się corocznie, najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych lub Statucie, a także wtedy gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane.

Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

#### 4.12.2 Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- dokonanie podziału zysku lub pokrycia strat,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH,
- likwidacja Spółki,
- nabycie akcji własnych w celu umorzenia, umorzenie oraz obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- zmiana Statutu Spółki.

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy również:

- zatwierdzenie regulaminu Zarządu,
- uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad oraz wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej,
- tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych i innych funduszy celowych, użycie kapitału zapasowego.

Od Dnia Pierwszego Notowania, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.

Od Dnia Dematerializacji, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem, że do podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie zmiany Statutu w zakresie § 15 ust. 3 i 4 Statutu wymagana jest obecność akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 2/3 ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### 4.12.3 Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z akcjami. Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Statut nie zawiera postanowień w zakresie progowej wielkości posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza Spółki ani nie zawiera postanowień nakładających bardziej rygorystyczne warunki, którym podlegają zmiany kapitału niż określone wymogami obowiązującego prawa.

#### **Prawo do rozporządzania Akcjami**

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania akcjami. Na rozporządzenie akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

#### **Dywidenda**

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (rok obrotowy odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

#### **Warunki wypłaty dywidendy**

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

## **Prawo poboru**

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru. Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

## **Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki**

W przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

## **Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu**

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Sądów Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej.

Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem, dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z zastrzeżeniem poniższego. W przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd, przy uwzględnieniu postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki wraz z ogłoszeniem o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu.

Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim wypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut nie przewiduje uprzywilejowania akcji co do głosu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Powyższe ograniczenie nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz na podstawie stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres mailowy, na który lista powinna zostać wysłana.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy prowadzony jest przez KDPW (lub podmiot zatrudniony przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), informacja o posiadaczu takiego rachunku powinna zostać przekazana KDPW (lub podmiotowi zatrudnionemu przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wydaniem takiego dokumentu.

Na podstawie wymienionych powyżej dokumentów, posiadacz rachunku zbiorczego sporządzi listę osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (lub bankiem zatrudnionym przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), lista osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu doręczana jest poprzez uczestnika KDPW (lub bank, który KDPW zatrudnił w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

### **Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

### **Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia**

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej

na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad.

Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

### **Miejsce Walnego Zgromadzenia**

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

### **Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał**

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

### **Prawo żądania wydania odpisów wniosków**

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu, nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

### **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu**

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

### **Prawo do uzyskania informacji**

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim wypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce powiązanej ze Spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej od Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącej informacji udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

### **Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego**

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

### **Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami**

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W takim wypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Sądów Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowitą liczbę akcji Spółki dzieli się przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, ograniczenie uprzywilejowania co do prawa głosu nie ma zastosowania, a każda Akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem ograniczeń dotyczących akcji, które nie uprawniają do wykonywania prawa głosu.

### **Prawo do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżenia uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

#### **Powództwo o uchylenie uchwały**

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

#### **Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały**

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

### **Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia**

Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności lub powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

## Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy akcji w formie zmiany postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto, uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

## Umorzenie Akcji

Akcje mogą być umarzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki, przy czym umorzenie wymaga zgody akcjonariusza Spółki. Statut nie zawiera postanowienia dotyczącego przymusowego umorzenia Akcji.

Warunki, podstawa prawna i tryb umorzenia akcji oraz wysokość wynagrodzenia za umarzone akcje lub uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia określa każdorazowo Walne Zgromadzenie w formie uchwały.

## Prawo do żądania wyboru biegłego rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jego spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze postanowią skorzystać z pierwszej możliwości, a w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zwołania takiego Walnego Zgromadzenia Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze postanowią skorzystać z drugiej możliwości i zażądają umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, żądanie takie wymaga doręczenia do Zarządu na piśmie nie później niż dwadzieścia jeden dni przed planowaną datą Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot mający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd jest zobowiązany złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.



#### **4.13 Zmiana Statutu Spółki**

Zmiana Statutu Spółki, zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów.

Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

#### **4.14 Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych podlega bezpośrednio Zarządowi Spółki dominującej. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych spoczywa na Dyrektorze Finansowym. Sporządzaniem sprawozdań finansowych zajmuje się Dział Finansów i Księgowości Spółki dominującej pod nadzorem Głównej Księgowej. W Spółce dominującej dokonywana jest także kontrola kosztów i ich analiza pod kątem założonych celów finansowych.

W celu wyeliminowania ryzyk związanych ze sporządzaniem sprawozdań finansowych Grupa corocznie poddaje sprawozdania finansowe, również spółek zależnych, badaniu przez biegłego rewidenta oraz na bieżąco monitoruje wyniki poszczególnych obszarów, porównując do założonych celów finansowych. Roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Natomiast półroczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta. Kwartalne oraz półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej, jak również roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej są przed publikacją zatwierdzane przez Zarząd Spółki dominującej.

#### **4.15 Polityka wynagradzania**

Zgodnie z wewnętrznym systemem wynagrodzeń pracownicy otrzymują uposażenie za pracę odpowiadające rodzajowi świadczonej pracy i kwalifikacjom wymaganym przy jej wykonywaniu z uwzględnieniem jakości i ilości wykonywanej pracy.

##### **4.15.1 Wynagrodzenia członków Zarządu**

Wynagrodzenie członków zarządu ustala się adekwatnie do pełnionej funkcji i adekwatnie do skali działalności spółki.

Umowy o pracę zawarte z członkami zarządu określają szczegółowo wysokość i składniki wynagrodzenia, przewidują również możliwość otrzymania dodatkowej prowizji lub rocznej premii, przyznawanej w wysokości i na warunkach określonych odrębnie. Zgodnie z przyjętą Polityką Zmiennych Składników Wynagrodzeń pracownicy zajmujący kluczowe stanowiska kierownicze, mogą otrzymać wynagrodzenie zmienne, wypłacane w formie pieniężnej i w formie instrumentu finansowego.

Kluczowe parametry ustalenia zmiennych składników wynagrodzenia zostały opisane w Polityce Zmiennych Składników Wynagrodzeń w X-Trade Brokers DM S.A. z dnia 31 marca 2012 r.

Założenia realizacji Polityki Zmiennych Składników Wynagrodzeń ustala Rada Nadzorcza, działająca jako Komitet Wynagrodzeń, po zatwierdzeniu budżetu domu maklerskiego na dany rok obrotowy.

Rada Nadzorcza, po weryfikacji spełnienia kryteriów i warunków uzasadniających uzyskanie zmiennych składników wynagrodzenia może zatwierdzić przyznanie premii w instrumentach pochodnych opartych o wartość akcji XTB, za realizację planów na dany rok obrotowy.

Premia określana jest przez Radę Nadzorczą w formie uchwały na zasadach określonych w Polityce Zmiennych Składników Wynagrodzeń. Przyznana premia musi spełniać następujące warunki:

- powinna brać pod uwagę wyniki spółki za okres w którym osoba ta zajmuje stanowisko, nie dłużej jednak niż za ostatnie 3 lat obrotowe;

- powinna brać pod uwagę sposób wykonywania zadań powierzonych osobie zajmującej stanowisko kierownicze na podstawie wewnętrznych regulaminów organizacyjnych spółki oraz na podstawie regulaminów kierowanych przez tą osobę jednostek organizacyjnych za okres w którym osoba ta zajmuje stanowisko kierownicze, nie dłużej jednak niż za 3 poprzednie lata.

Umowy o pracę z członkami zarządu nie przewidują wypłaty odprawy w przypadku rozwiązania umowy.

Z uwagi na fakt, iż z członkami zarządu zostały zawarte umowy o zakazie konkurencji, z tytułu przestrzegania niniejszego zakazu konkurencji, po ustaniu stosunku pracy członkom zarządu przysługuje odszkodowanie, którego wysokość została określona jak poniżej:

- Członkowi Zarządu- Panu Pawłowi Szejko przysługuje odszkodowanie w wysokości 50% wynagrodzenia brutto otrzymywanego przez pracownika przed ustaniem stosunku pracy przez okres odpowiadający okresowi zakazu konkurencji, płatne w 12 miesięcznych ratach.

- Członkowi Zarządu- Panu Pawłowi Frańczakowi przysługuje odszkodowanie w wysokości 100% ostatniego wynagrodzenia zasadniczego za każdy miesiąc zakazu konkurencji, płatnego w 12 miesięcznych ratach lub jednorazowo.

- Prezes Zarządu- Pan Jakub Mały na 31.12.2016 był uprawniony do odszkodowania w wysokości określonej we właściwych przepisach czeskiego prawa pracy, płatnego w 12 miesięcznych ratach lub jednorazowo.

Tabele poniżej przedstawiają informację na temat wysokości wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Zarządu w 2016 i 2015 r. Składają się na nie wynagrodzenia podstawowe, premie, składki na ubezpieczenia społeczne płacone przez pracodawcę oraz dodatkowe świadczenia (bony pieniężne, opieka zdrowotna, świadczenia urlopowe).

#### Wynagrodzenie stałe

| Imię i nazwisko  | Wynagrodzenie stałe otrzymane od Spółki w roku:<br>(W TYS. ZŁ) |      |
|------------------|--|------|
|                  | 2016   | 2015 |
| Jakub Mały       | 769  | 642  |
| Paweł Frańczak   | 389  | 396  |
| Paweł Szejko*    | 323  | 301  |
| Piotr Baszak**   | -  | 46   |
| Ewa Stefaniak*** | -  | 26   |

\* Paweł Szejko pełni funkcję członka Zarządu od 28 stycznia 2015 r.

\*\* Piotr Baszak pełnił funkcję członka Zarządu do dnia 29 stycznia 2015 r.

\*\*\* Ewa Stefaniak pełniła funkcję członka Zarządu do dnia 28 stycznia 2015 r.

#### Wynagrodzenie zmienne

| Imię i nazwisko  | Wynagrodzenie zmienne otrzymane od Spółki w roku:<br>(W TYS. ZŁ) |      |
|------------------|--|------|
|                  | 2016   | 2015 |
| Jakub Mały       | 660  | -    |
| Paweł Frańczak   | 206  | -    |
| Paweł Szejko*    | 139  | -    |
| Piotr Baszak**   | -  | -    |
| Ewa Stefaniak*** | -  | -    |

\* Paweł Szejko pełni funkcję członka Zarządu od 28 stycznia 2015 r.

\*\* Piotr Baszak pełnił funkcję członka Zarządu do dnia 29 stycznia 2015 r.

\*\*\* Ewa Stefaniak pełniła funkcję członka Zarządu do dnia 28 stycznia 2015 r.

Świadczenia pozapłacowe przysługujące poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom obejmują świadczenia zdrowotne, świadczenia urlopowe, świadczenia rekreacyjno-sportowe oraz bony świąteczne. Dodatkowo w okresie sprawozdawczym członkowie zarządu - Paweł Frańczak i Jakub Mały dysponowali samochodem służbowym.

#### 4.15.2 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce dominującej oraz spółkach Grupy Kapitałowej nie występują umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki dominującej przez przejęcie.

#### 4.15.3 Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Tabela poniżej przedstawia informację na temat wysokości wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej.

| Imię i nazwisko       | Wynagrodzenie otrzymane od Spółki w roku:<br>(W TYS. ZŁ) |      |
|-----------------------|--|------|
|                       | 2016   | 2015 |
| Sebastian Król*       | -  | -    |
| Jakub Leonkiewicz**   | 32   | -    |
| Łukasz Baszczyński*** | 19   | -    |
| Jarosław Jasik****    | 19   | -    |
| Bartosz Zabłocki***** | 14   | -    |
| Michał Kędzia         | -  | -    |
| Piotr Zeszuta*****    | 5  | -    |

\* Sebastian Król zrezygnował wraz z dniem 31 października 2015 r. z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

\*\* Jakub Leonkiewicz został powołany dnia 9 listopada 2015 r. na członka Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie za 2015 r. zostało ujęte w księgach rachunkowych i wypłacone w 2016 r.

\*\*\* Wynagrodzenie za 2015 r. zostało ujęte w księgach rachunkowych i wypłacone w 2016 r.

\*\*\*\* Wynagrodzenie za 2015 r. zostało ujęte w księgach rachunkowych i wypłacone w 2016 r.

\*\*\*\*\* Bartosz Zabłocki został powołany dnia 9 listopada 2015 r. na członka Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie za 2015 r. zostało ujęte w księgach rachunkowych i wypłacone w 2016 r.

\*\*\*\*\* Piotr Zeszuta zrezygnował wraz z dniem 31 października 2015 r. z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie za 2015 r. zostało ujęte w księgach rachunkowych i wypłacone w 2016 r.

#### 4.15.4 Informacje o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych organów administrujących

Na dzień 31 grudnia 2016 r. nie występowały zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami.

#### 4.15.5 Zmiany w polityce wynagrodzeń

W 2016 roku nie odnotowano zmian w polityce wynagrodzeń.

#### 4.15.6 Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

Ogólne zasady polityki wynagrodzeń zmierzają do zapewnienia spójności systemu wynagradzania i świadczeń dodatkowych dla pracowników z realizacją strategii długoterminowego rozwoju spółki oraz uwzględnieniem kosztów przyjętych w planie finansowym, przy równoczesnym zachowaniu zgodności zarządzania ryzykiem i stabilności funkcjonowania spółki.

Dodatkowo założenia dotyczące zmiennych składników wynagrodzeń dla osób zajmujących stanowiska kluczowe mające na celu wzmocnienie zależności pomiędzy wysokością zmiennej części wynagrodzeń a realizacją długoterminowej strategii wzrostu przedsiębiorstwa przyczyniają się w istotnym stopniu do zapewnienia stabilizacji funkcjonowania spółki i jej wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

Oceną funkcjonowania polityki wynagrodzeń zajmuje się Rada Nadzorcza, która sprawuje bieżący nadzór nad przyjętą polityką wynagrodzeń, poddaje ją przeglądowi i wydaje zalecenia zarządowi co do ewentualnych zmian mających na celu zapewnienie konkurencyjnego poziomu oraz efektywności wynagrodzeń, a także prawidłowości w zakresie ich przejrzystości, zgodności z przepisami prawa i wewnętrznej sprawiedliwości.

#### **4.15.7 Działalność sponsoringowa, charytatywna lub inną o zbliżonej charakterze**

W okresie sprawozdawczym Grupa nie prowadziła istotnej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

#### **4.15.8 Opis polityki różnorodności**

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. stosuje politykę różnorodności oraz politykę równego traktowania wobec wszystkich pracowników spółki, jej władz i kluczowych managerów, z uwagi na głębokie przekonanie o fakcie, iż różnorodność jako fundamentalna wartość współczesnego społeczeństwa istotnie wpływa na rozwój, konkurencyjność i innowacyjność naszej organizacji.

Realizacja polityki różnorodności przejawia się min. w zatrudnianiu pracowników zróżnicowanych pod kątem płci, wieku, wykształcenia, kwalifikacji, doświadczenia zawodowego, narodowości, pochodzenia etnicznego, religii, wyznania, bezwyznaniowości, przekonań politycznych, stanu zdrowia, orientacji psychoseksualnej, statusu rodzinnego, stylu życia, miejsca zamieszkania, formy, zakresu i podstawy zatrudnienia oraz zapewnienia wszystkim pracownikom szacunku, tolerancji i równego traktowania w miejscu pracy, a także tworzenia środowiska pracy sprzyjającego wykorzystaniu ww. różnic na rzecz organizacji.

Polityka różnorodności realizowana w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. ma na celu pełne wykorzystanie potencjału naszych pracowników, ich umiejętności, talentów, pasji, wiedzy i kwalifikacji.

XTB tworzy kulturę organizacyjną nastawioną na osiąganie celów spółki poprzez budowanie różnorodnych pod względem płci, wieku oraz kwalifikacji zespołów wewnętrznych, co umożliwi skuteczniejsze rozwiązywanie problemów, lepszą atmosferę pracy, wyższą kreatywność zespołów projektowych oraz efektywne dzielenie się wiedzą.

Spółka w ramach realizacji jednego z ważnych aspektów polityki różnorodności zatrudnia na staże i praktyki studentów oraz absolwentów uczelni o różnych profilach zawodowych i daje im możliwość rozwoju kariery zawodowej w obrębie naszej organizacji.

W ramach polityki różnorodności X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. promuje również i wspiera inicjatywy charytatywne inicjowane przez pracowników.

Zarządzanie różnorodnością polega także na włączeniu do polityk i procedur obowiązujących w XTB, zapisów dotyczących przeciwdziałaniu dyskryminacji, mobbingowi oraz innych regulacji określających standardy równego traktowania, ochrony przed przemocą, molestowaniem, czy nieuzasadnionym zwolnieniem. Zasady równego traktowania w zatrudnieniu zostały opisane w wewnętrznych dokumentach firmy min. w Regulaminie Pracy i są ogólnie dostępne dla każdego z pracowników.

W zakresie zróżnicowania w odniesieniu do wyboru władz Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. zapewnia, zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego, wielorakość kwalifikacji i kompetencji pod względem wykształcenia, doświadczenia zawodowego i umiejętności dobieranej kadry, w tym kadry menedżerskiej celem zapewnienia kompleksowego i rzetelnego wykonania powierzonych jej zadań.

W ramach polityki różnorodności podczas rekrutacji do władz Spółki w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. brane są pod uwagę wiedza merytoryczna i kwalifikacje kandydatów oraz ich doświadczenie zawodowe i predyspozycje do wykonywania obowiązków w ramach danego stanowiska, czy pełnionej funkcji. Członkowie władz Spółki są specjalistami w różnych obszarach wiedzy i posiadają zróżnicowane doświadczenie branżowe korespondujące z obecnie wykonywaną funkcją. Indywidualne kompetencje członków władz Spółki uzupełniają się w taki sposób, aby umożliwić zapewnienie odpowiedniego poziomu kolegialnego zarządzania w X-Trade Brokers DM S.A.

## 5. Pozostałe informacje

### 5.1 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania rocznego sprawozdania finansowego X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. za rok 2016 jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie. Umowa na badanie została zawarta w dniu 3 listopada 2014 r. Jej przedmiotem jest przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2014, 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2016. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ujawnione zostało w notach 33 i 32 odpowiednio do jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka dominująca i jej podmioty zależne nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

#### Postępowania sądowe

Spółka oraz spółki Grupy są stronami kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Postępowania, w których Spółka i spółki Grupy występują w charakterze pozwanych, dotyczą przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień przekazania niniejszego raportu łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce i spółkom Grupy wynosiła ok. 6,4 mln zł, z czego w przedmiocie roszczeń pracowniczych toczy się pięć postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości ok. 5,66 mln zł oraz w przedmiocie roszczeń klientów toczy się osiem postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości ok. 0,74 mln zł. Poniżej zaprezentowano zdaniami Spółki najistotniejsze z nich.

Na dzień przekazania raportu Spółka jest stroną postępowania zainicjowanego przez byłego pracownika oddziału Spółki we Francji. Sprawa zawisła przed sądem w dniu 21 grudnia 2012 r. Zgodnie z wyrokiem Sądu z dnia 4 listopada 2014 r. zasądzono na rzecz byłego pracownika kwotę stanowiącą szacunkowo równowartość 100 tys. zł. W dniu 14 grudnia 2014 r. powód wniósł apelację. Mimo korzystnego wyroku dla Spółki w pierwszej instancji nadal istnieje ryzyko przegrania sporu. Ze względu na złożony charakter sporu oraz roszczenia, obecnie trudno jest wiarygodnie oszacować ryzyka związane ze sprawą. Pierwotna wartość tego roszczenia ustalona została na kwotę 2,2 mln zł. Zgodnie jednak z oświadczeniem kancelarii prowadzącej sprawę, należy teoretycznie przyjąć, że wartość przedmiotu sporu może wzrastać do momentu rozstrzygnięcia o kwotę około 20 tys. euro miesięcznie. W związku z powyższym, na dzień przekazania niniejszego raportu roszczenie zostało uwzględnione w łącznej wartości roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce w kwocie ok. 5,18 mln zł.

Spółka jest również stroną postępowania przeciwko XFR Financial Ltd. Spółka wystąpiła przeciwko XFR Financial Ltd, z siedzibą na Cyprze („XFR”) z roszczeniem o zaniechanie naruszania znaku towarowego zarejestrowanego przez Spółkę. Spółka zainicjowała m. in. w niemieckim sądzie postępowanie, mające na celu zaniechanie naruszania znaku towarowego Spółki przez XFR oraz podejmuje inne działania mające na celu zaprzestanie naruszeń przez XTRADE.

#### Postępowania administracyjne i kontrolne

Spółka oraz Spółki Grupy są stronami kilku postępowań administracyjnych i kontrolnych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Poniżej zaprezentowano zdaniami Spółki najistotniejsze z nich.

W ramach wykonywania uprawnień nadzorczych w stosunku do Spółki KNF przeprowadziła kontrolę w zakresie sprawdzenia zgodności z przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi, m.in. (i) świadczenia określonych usług maklerskich, (ii) trybu i warunków postępowania z klientami, (iii) organizacji i funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej, systemu nadzoru zgodności działalności z prawem i systemu audytu wewnętrznego oraz (iv) warunków technicznych i organizacyjnych prowadzenia działalności maklerskiej. Kontrola zakończyła się w dniu 16 września 2016 r. W dniu 14 października 2016 r. Spółka otrzymała protokół kontroli wskazujący na wykryte przez kontrolujących nieprawidłowości oraz uchybienia w implementacji i stosowaniu obowiązujących przepisów oraz regulacji przez Spółkę, w odpowiedzi na który Spółka złożyła umotywowane zastrzeżenia zgodnie z obowiązującymi przepisami. KNF nie uwzględniła zastrzeżeń Spółki w związku z czym wydała zalecenia pokontrolne, które wymagają od Spółki wdrożenia odpowiednich środków mających na celu usunięcie wykrytych nieprawidłowości.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania działalności Spółki do zaleceń pokontrolnych KNF. Nie można jednak wykluczyć, że sposób dostosowania się Spółki do danego zalecenia może zostać uznany za niezgodny z prawem lub podejściem KNF. W przypadku uznania przez Komisję, iż Spółka w sposób nieprawidłowy wdrożyła zalecenia lub gdy z uwagi na zidentyfikowane w ramach kontroli naruszenia lub nieprawidłowości w implementacji i stosowaniu obowiązujących przepisów oraz regulacji przez Spółkę KNF m.in.,(i) ograniczy lub cofnie zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, (ii) nałoży karę pieniężną w wysokości do 10% przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym lub zastosuje inne sankcje.

Na dzień przekazania raportu Spółka jest w trakcie uzyskiwania zezwolenia KNF na korzystanie ze współczynnika delta obliczonego na podstawie własnego modelu wyceny opcji. Postępowanie zostało zainicjowane przez Spółkę w marcu 2014 r., następnie zawieszono i wznowiono przez Spółkę w dniu 5 marca 2015 r. Spółka wprowadziła do oferty opcje typu Up&Down w 2012 r. na podstawie wyjątków wynikających z przepisów polskiego Rozporządzenia o Wymogach Kapitałowych, na podstawie których oferowanie opcji Up&Down nie wymagało uzyskania zezwolenia KNF. W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2014 r. Rozporządzenia CRR uchylającego polskie Rozporządzenie o Wymogach Kapitałowych istnieje ryzyko stwierdzenia, że Grupa oferuje opcje typu Up&Down bez wymaganej zgody KNF, w związku z czym na Spółkę mogą zostać nałożone przez KNF kary z tego tytułu.

### Otoczenie regulacyjne

Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu nakładającym na nią określone zobowiązania w zakresie przestrzegania wielu międzynarodowych i lokalnych regulacji oraz przepisów prawnych. Grupa podlega regulacjom dotyczącym m.in.: (i) praktyk sprzedaży, włącznie z pozyskiwaniem klientów i działalnością marketingową, (ii) utrzymywania kapitałów na określonym poziomie, (iii) praktyk w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu oraz procedur identyfikacji klientów (KYC), (iv) obowiązków raportowania do organów regulacyjnych i raportowania do repozytoriów transakcji, (v) obowiązków dotyczących ochrony danych osobowych oraz przestrzegania tajemnicy zawodowej, (vi) obowiązków w zakresie ochrony inwestorów i przekazywania im odpowiednich informacji na temat ryzyka związanego ze świadczonymi usługami maklerskimi, (vii) nadzoru nad działalnością Grupy, (viii) informacji poufnych i ich wykorzystywania, zapobiegania bezprawnemu ujawnianiu informacji poufnych, zapobiegania manipulacjom na runku, oraz (ix) podawania informacji do wiadomości publicznej jako emitent.

Poniżej opisane zostały najistotniejsze, z punktu widzenia Spółki, zmiany wymogów regulacyjnych zaistniałych w omawianym okresie oraz zmiany które wejdą w życie w nadchodzących okresach.

### Zmiany w zakresie wymogów w przedmiocie świadczenia usług przez firmy inwestycyjne – system MiFID II/MIFIR

Termin wejścia w życie Dyrektywy MiFID II oraz Rozporządzenia MiFIR („Pakiet MiFID II/MiFIR”) został przesunięty na dzień 3 stycznia 2018 r. Termin transpozycji Dyrektywy MiFID II do prawa krajowego przez poszczególne Państwa Członkowskie został przesunięty do dnia 3 lipca 2017 r. Do głównych założeń Pakietu MiFID II/MiFIR należą m.in.: (i) zwiększenie kompetencji nadzoru; (ii) rozszerzenie obowiązków informacyjnych firm inwestycyjnych, (iii) wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie zarządzania konfliktami interesów oraz zaostrzenie wymogów w zakresie stosowanych zachęt, (iv) wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie obrotu instrumentami pochodnymi w związku z Rozporządzeniem EMIR; (v) zaostrzenie wymogów w zakresie zarządzania ryzykiem i audytu wewnętrznego, w tym zwiększenie roli działu ds. nadzoru zgodności z przepisami (ang. compliance) (inspektora nadzoru), (vi) wprowadzenie okresowej weryfikacji odpowiedniości danego produktu dla klienta, (vii) wprowadzenie obowiązku rejestrowania wszelkiej komunikacji z klientem w zakresie dotyczącym transakcji klienta oraz udostępnienie nagrań rozmów oraz korespondencji e-mailowej (lub potwierdzeń) klientowi w określonych przypadkach, oraz (viii) wprowadzenie nowej kategorii rynku OTF (ang. organized trading facility). Wejście w życie Pakietu MiFID II/MiFIR spowoduje, że firmy inwestycyjne będą musiały dostosować swoją działalność do wymogów określonych w Pakiecie MiFID II/MiFIR, co może się wiązać z kosztami oraz istotnymi ograniczeniami w dotychczasowej działalności firm inwestycyjnych.

Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie jest w stanie precyzyjnie oszacować wpływu wyżej wymienionych regulacji na działalność Grupy. Nie da się wykluczyć, iż dostosowanie się do wprowadzonych zmian może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych lub wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych albo nawet spowodować konieczność ograniczenia działalności..

### Zmiany w zakresie ochrony danych osobowych – tzw. Rozporządzenie RODO

W dniu 4 maja 2016 r. w dzienniku urzędowym Unii Europejskiej został opublikowany pakiet legislacyjny dotyczący nowych unijnych ram prawnych ochrony danych osobowych. Na pakiet składa się Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych

osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych - RODO) oraz Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/680 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych przez właściwe organy do celów zapobiegania przestępczości, prowadzenia postępowań przygotowawczych, wykrywania i ścigania czynów zabronionych i wykonywania kar, w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchyłająca decyzję ramową Rady 2008/977/WSiSW. Implementacja Dyrektywy przez państwa członkowskie, z pewnymi wyjątkami, ma nastąpić w terminie do 6 maja 2018 r. Rozporządzenie RODO natomiast nie wymaga implementacji i będzie stosowane bezpośrednio przez wszystkie kraje Wspólnoty od 25 maja 2018 r. Co ważne, obowiązki wynikające z RODO dotyczyć będą także tych podmiotów, które mają swoją siedzibę poza UE ale oferują swoje usługi obywatelom Unii.

Powyższe akty mają zapewnić wysoki i ujednolicony poziom ochrony danych w całej Unii Europejskiej, przyczyniając się również do wzrostu poczucia pewności prawnej w tym zakresie. Do głównych zmian przewidzianych w RODO można zaliczyć: (i) zwiększenie kar administracyjnych, które w zależności od naruszenia mogą wynieść do 20 mln EUR lub 4 % światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie będzie mieć kwota wyższa, (ii) obowiązek powiadomienia organu ochrony danych osobowych (w Polsce GODO) w ciągu 72 godzin od powzięcia wiadomości o przypadku naruszenia bezpieczeństwa danych, (iii) wprowadzenie wymogu dotyczącego zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa przetwarzania danych osobowych przez przedsiębiorców poprzez prowadzenie szczegółowej dokumentacji, w tym dokumentów potwierdzających zgodność procesów przetwarzania danych z obowiązującymi przepisami prawa, (iv) wprowadzenie wymogu projektowania usług lub produktów w sposób wykorzystujący jak najmniejszą ilość danych osobowych przetwarzanych do ich obsługi, (v) uregulowanie praw podmiotów danych i wzmocnienie dotychczasowych poprzez ograniczenie przetwarzania danych, (vi) nadanie szerokich uprawnień GODO np. umożliwienie nałożenia czasowego lub całkowitego ograniczenia przetwarzania przez przedsiębiorcę, w tym zakazu przetwarzania danych osobowych, (vii) uregulowanie prawa do przenoszalności danych, polegające na możliwości żądania przez osobę transferu jej danych między przedsiębiorcami, (viii) wprowadzenie obowiązku ustanowienia przez przedsiębiorstwo Administratora Bezpieczeństwa Informacji w przypadku, gdy administratorem danych jest organ państwowy, przetwarzanie danych stanowi podstawowy przedmiot działalności przedsiębiorstwa lub gdy przetwarzane są duże ilości danych wrażliwych, (ix) ułatwienie przetwarzania danych osobowych w ramach grupy kapitałowej prowadzącej tą sama działalność, (x) wprowadzenie mechanizmu „one stop shop” polegającego na możliwości dokonania wyboru organu nadzorczego dla całej grupy kapitałowej, np. polskiego GODO.

Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie jest w stanie precyzyjnie oszacować wpływu wyżej wymienionych regulacji na działalność Grupy. Nie da się wykluczyć, iż dostosowanie się do wprowadzonych zmian może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych lub wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

### **Wymiana informacji podatkowych z innymi państwami – implementacja *Common Reporting Standard (CRS)* oraz tzw. *Euro-FATCA***

W dniu 10 lutego 2017 r. Sejm przyjął projekt ustawy o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami. Po wniesieniu poprawek przez Senat projekt ustawy został skierowany do Komisji Finansów Publicznych. Celem ustawy jest implementacja do polskiego porządku prawnego przepisów Dyrektywy Rady 2014/107/UE z dnia 9 grudnia 2014 r. zmieniającej dyrektywę 2011/16/UE w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania oraz regulacji umożliwiających automatyczną wymianę informacji w dziedzinie opodatkowania z innymi niż unijne państwami w oparciu o wspólny standard do wymiany informacji (ang. Common Reporting Standard, CRS), do których wprowadzenia Rzeczpospolita Polska zobowiązała się w podpisanym w dniu 29 października 2014 r. wielostronnym porozumieniu właściwych władz w sprawie automatycznej wymiany informacji finansowych dla celów podatkowych. Polska nie implementowała powyższej dyrektywy w zakładanym terminie. Powyższe regulacje mają na celu stworzenie systemu wymiany informacji podatkowej pomiędzy państwami, celem skutecznej walki z uchylaniem się rezydentów poszczególnych jurysdykcji od opodatkowania swoich dochodów osiągniętych za granicą.

Zgodnie z ustawą instytucje finansowe mają obowiązek: (i) stosowania procedur należytej staranności oraz procedur sprawozdawczych polegających na identyfikacji i raportowaniu rachunków rezydentów podatkowych innych państw (ii) rejestrowaniu czynności podejmowanych w ramach procedur należytej staranności (iii) gromadzeniu dokumentacji wymaganej w ramach stosowania procedur należytej staranności, w szczególności oświadczeń o rezydencji podatkowej posiadaczy rachunków oraz osób kontrolujących i dowodów w postaci dokumentów. Dodatkowo instytucje są obowiązane do przechowywania raportów, rejestrów czynności oraz dokumentacji wskazanych powyżej przez okres 5 lat, licząc od końca roku, w którym powstał obowiązek przekazania informacji o danym rachunku. W przypadku niedopełnienia powyższych obowiązków na instytucję finansową mogą zostać nałożone dolegliwe sankcje.

Na datę przekazania niniejszego raportu ustawa jest na końcowym etapie ścieżki legislacyjnej. Nie da się wykluczyć, iż obowiązki wynikające z ustawy w ostatecznym kształcie będą miały istotny wpływ na działalność Grupy.

## Wytyczne dotyczące świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych

W dniu 24 maja 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) przyjęła i wydała wytyczne dotyczące świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych („Wytyczne KNF”). Treść Wytycznych KNF dostępna jest na stronie internetowej KNF. Wytyczne KNF dotyczą wielu aspektów oferowania usług na rynku OTC m. in. takich jak rola rady nadzorczej oraz zarządu w procesie oferowania usług, promocja usług, pozyskiwanie klientów, korzystanie z usług podmiotów trzecich w procesie pozyskiwania klientów, udostępnianie klientom informacji na temat charakterystyki oraz ryzyka związanego z inwestowaniem na rynku OTC, sposób przeprowadzania testu adekwatności usługi do indywidualnej wiedzy i doświadczenia klienta, istota depozytu zabezpieczającego, dźwigni finansowej oraz mechanizmu stop-out oraz ich działania w praktyce, czas realizacji zleceń klientów, informacja dla klientów o statystykach zyskowności na rynku OTC, terminologia stosowana w umowach z klientami, koszty transakcyjne oraz proces anulowania i korygowania transakcji.

Spółka dołożyła należytej staranności aby dostosować się do Wytycznych KNF. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z podejściem KNF, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

## Wytyczne KNF dotyczące zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w firmach inwestycyjnych

Wytyczne mają na celu wskazanie firmom inwestycyjnym oczekiwań nadzorczych dotyczących ostrożnego i stabilnego zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego, w szczególności ryzykiem związanym z tymi obszarami. Zgodnie ze stanowiskiem KNF Wytyczne powinny być stosowane według zasady comply or explain w odniesieniu do sposobu realizacji poszczególnych wytycznych z zachowaniem podejścia ostrożnościowego, akceptowalnego poziomu ryzyka i konieczności przestrzegania przepisów prawa.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania się do Wytycznych KNF. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z wytycznymi lub oczekiwaniami KNF co do sposobu ich wdrożenia, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

## Dokument zawierający kluczowe informacje o produkcie finansowym (tzw. „KID” – Key Information Document)

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych („PRIIP”) początkowo miało wejść w życie w dniu 31 grudnia 2016 roku. W dniu 9 listopada 2016 r. Komisja Europejska zaproponowała jednak przesunięcie terminu wejścia w życie Rozporządzenia do dnia 1 stycznia 2018 r. Rozporządzenie PRIIP nakłada na określone instytucje finansowe obowiązek sporządzenia dla danego produktu finansowego dokument zawierający kluczowe informacje (tzw. „KID” – Key Information Document) oraz określa sposób jego udostępniania inwestorom indywidualnym. Dokument KID będzie musiał zostać sporządzony dla każdego produktu zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowego produktu inwestycyjnego. Do takich produktów zaliczają się także instrumenty pochodne takie jak opcje czy kontrakty na różnice kursowe (CFD). Rozporządzenie PRIIP szczegółowo precyzuje elementy oraz ich kolejność jakie mają obowiązkowo znaleźć się w KID, tj.: (i) nazwę produktu (ii) dane identyfikujące jego twórcę, (iii) informacje dotyczące organu nadzoru nad twórcą, (iv) odpowiednie ostrzeżenie, jeżeli produkt jest skomplikowany, (v) główne cechy produktu, (vi) opis profilu ryzyka i zysku, (vii) koszty związane z inwestycją, (viii) określić czas posiadania produktu, (ix) informacje o sposobie składania reklamacji, (x) oraz inne istotne informacje. W przypadku naruszenia obowiązków wynikających z Rozporządzenia PRIIP organ nadzoru może nałożyć następujące sankcje i środki administracyjne: (i) zakaz wprowadzenia danego produktu na rynek, (ii) nakaz zawieszenia wprowadzenia produktu na rynek, (iii) umieszczenie osoby odpowiedzialnej za naruszenie na liście ostrzeżeń publicznych, wskazując charakter naruszenia, (iv) zakaz udostępniania KID niespełniającego wymogów oraz nakaz publikacji nowej wersji, (v) w przypadku osób prawnych kary administracyjnej do kwoty 5 000 000 EUR, lub w państwach członkowskich, których walutą nie jest euro równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 30 grudnia 2014 r., lub do 3 % całkowitego rocznego obrotu tej jednostki prawnej zgodnie z najnowszym dostępnym sprawozdaniem finansowym, lub do wysokości równej dwukrotności kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, w przypadku gdy możliwe jest ich ustalenie, (vi) w przypadku osób fizycznych, kary administracyjnej do kwoty 700 000 EUR, lub w państwach członkowskich, których walutą nie jest euro równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 30 grudnia 2014 r., lub do wysokości równej dwukrotności kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, w przypadku gdy możliwe jest ich ustalenie. Rozporządzenie zacznie obowiązywać bezpośrednio we wszystkich państwach członkowskich.



Z uwagi na brak ostatecznych szczegółowych uregulowań i standardów technicznych uzupełniających Rozporządzenie nie jest możliwa ocena pełnego wpływu obowiązków wynikających z Rozporządzenia PRIIP na działalność Grupy i nie ma pewności, czy fakt dostosowania się do obowiązków i wymogów obecnie przewidzianych w Rozporządzeniu nie będzie mieć istotnego niekorzystnego wpływu na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy, jak również na cenę Akcji.

#### **Zapobieganie wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu – tzw. IV Dyrektywa AML**

W krajach Unii Europejskiej trwają prace nad dostosowaniem krajowych porządków prawnych do Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/849 z 20 maja 2015 r. w sprawie zapobiegania wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu, zmieniająca rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 i uchylającą dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2005/60/WE oraz dyrektywę Komisji 2006/70/WE (dalej Dyrektywa). Najważniejsze zmiany wynikające z nowych przepisów to m.in.: (i) podkreślenie znaczenia kompleksowego podejścia do analizy ryzyka prania pieniędzy i finansowania terroryzmu, zarówno na poziomie ponadnarodowym, krajowym jak i instytucjonalnym, (ii) doprecyzowanie metody identyfikacji beneficjentów rzeczywistych, (iii) rozszerzenie definicji osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne tzw. PEP o osoby krajowe, (iv) objęcie zakresem obowiązywania nowych przepisów podmioty przyjmujące płatności w gotówce powyżej 10 tys. euro, zamiast jak dotychczas na poziomie 15 tys. Euro. Termin implementacji dyrektywy upływa z dniem 25 czerwca 2017 r.

Na datę przekazania niniejszego raportu trwają prace nad dostosowaniem poszczególnych krajowych porządków prawnych do nowych przepisów. Spółka nie może wykluczyć, iż zmiany wynikające z dyrektywy będą miały istotny, niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy, jak również na cenę Akcji.

#### **Wytyczne ESMA w sprawie oferowania klientom detalicznym instrumentów typu CFD i innych instrumentów o charakterze spekulacyjnym w świetle Dyrektywy MiFID**

W dniu 8 kwietnia 2016 r. zostały opublikowane wytyczne ESMA „Pytania i odpowiedzi w sprawie oferowania klientom detalicznym instrumentów typu CFD i innych instrumentów o charakterze spekulacyjnym w świetle Dyrektywy MiFID” (ang. Questions and Answers Relating to the provision of CFDs and other speculative products to retail investors under MiFID) dotyczące zastosowania Dyrektywy MiFID, która określała wymogi w zakresie świadczenia usług przez firmy inwestycyjne, w tym Grupę, a także Pakietu MiFID II/MiFIR po jego wejściu w życie w odniesieniu do reklamowania i oferowania klientom detalicznym instrumentów pochodnych. Wytyczne ESMA odnoszą się m.in. do dwóch zagadnień: (i) wydawania przez właściwe władze krajowe zezwoleń podmiotom oferującym instrumenty pochodne online, oraz (ii) konfliktu interesów wynikającego z natury modelu biznesowego, na podstawie, którego dany podmiot oferujący instrumenty pochodne prowadzi działalność. W ramach pierwszego zagadnienia opisane zostały konkretne zasady i wymogi, które dany podmiot powinien spełniać w zakresie prowadzonej działalności, aby zezwolenie mogło zostać wydane zgodnie z Dyrektywą MiFID. W odniesieniu do konfliktu interesów wskazane zostały natomiast przykładowe elementy modelu biznesowego, które zwiększają ryzyko wystąpienia konfliktu pomiędzy interesami podmiotu oferującego dane instrumenty a interesami jego klientów i sposoby zarządzania nimi przez firmę inwestycyjną. W dniu 1 czerwca 2016 r., 25 lipca 2016 r. oraz 11 października 2016 ESMA opublikowała uzupełnione Wytyczne ESMA w formie dodatkowych konkretnych odpowiedzi na przykładowe pytania dotyczące kolejnych zagadnień takich jak: (iii) informacji dostarczanych klientom i potencjalnym klientom o funkcjonowaniu instrumentów pochodnych, (iv) oceny odpowiedniości usługi do indywidualnej wiedzy i doświadczenia klienta, oraz (v) czynników jakie organy nadzoru powinny brać pod uwagę przy ocenie relacji pomiędzy nadzorowanymi podmiotami przy oferowaniu instrumentów pochodnych.

Grupa dołożyła należytej staranności aby dostosować się do Wytycznych ESMA. Pomimo tego, że na datę przekazania niniejszego raportu, w ocenie Spółki, Grupa spełniała wymogi wskazane w Wytycznych ESMA, Grupa może być zobowiązana do weryfikacji lub zmiany wprowadzonych już rozwiązań i procedur. Dodatkowo, ponieważ nie jest jasna interpretacja części z Wytycznych ESMA, nie można wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z podejściem ESMA, co wiąże się z ryzykiem zastosowania wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

#### **Francja**

We Francji zakończono prace nad wprowadzeniem ograniczeń dotyczących promowania usług w zakresie m.in. instrumentów pochodnych na rynku OTC. Ustawa uchwalona przez francuski parlament w dniu 8 listopada 2016 r. weszła w życie dnia 11 grudnia 2016 r. W efekcie wprowadzenia w życie ustawy francuski organ nadzoru – AMF dostosował własne regulacje mające zastosowanie do firm inwestycyjnych świadczących swoje usługi na terytorium Francji. Ograniczenia są jednym z założeń uwzględnionych w kodeksie monetarnym i finansowym. Ustawa wprowadza m.in. zakaz przesyłania, w sposób pośredni oraz bezpośredni, za pomocą elektronicznych środków przekazu materiałów promocyjnych, dotyczących

usług finansowych do klientów niebędących klientami profesjonalnymi oraz klientów potencjalnych. Zakaz dotyczy usług, co do których klient nie jest w stanie oszacować swojej maksymalnej ekspozycji na ryzyko w momencie zawierania transakcji, co do których ryzyko strat finansowych może przekroczyć wartość depozytu początkowego lub których potencjalne ryzyko nie jest łatwo dostrzegalne ze względu na możliwość uzyskania potencjalnych korzyści.

Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie jest w stanie precyzyjnie oszacować wpływu wyżej wymienionych regulacji na działalność Grupy na terytorium Francji. Nie da się wykluczyć, iż dostosowanie się przez Spółkę do wprowadzonych zmian może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych, wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych oraz istotnie ograniczyć możliwość promowania usług Grupy we Francji co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy, a co za tym idzie cenę akcji Spółki.

## **Turcja**

Dnia 10 lutego 2017 r. opublikowano w Dzienniku Urzędowym Komunikat o Zmianach w Komunikacie nr III-37.1 o zasadach dotyczących świadczenia usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych. Najważniejsze założenia obejmują obniżenie wysokości wykorzystywanej dźwigni do 1:10 oraz wprowadzenie minimalnej wartości depozytu w wysokości 50 tys. lirów (lub równowartości tej kwoty w walutach obcych - ok. 12 tys. USD). Zmiany, o których mowa powyżej weszły w życie ze skutkiem natychmiastowym dla wszystkich klientów oraz pozycji otwartych od 10 lutego 2017 r., a w odniesieniu do pozycji otwartych przed tym dniem został wyznaczony termin 45 dni na dostosowanie obecnego stanu do nowych regulacji.

Spółka Grupy - X Trade Brokers Menkul Değerler dołożyła należytej staranności aby wdrożyć nowe regulacje. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z regulacjami lub oczekiwaniami regulatora co do sposobu ich wdrożenia, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Grupy działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych. Na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka nie jest w stanie precyzyjnie oszacować jaki wpływ na działania klientów na rynku tureckim oraz na dokonywane przez nich transakcje będzie miała przedmiotowa zmiana regulacyjna. Nie można wykluczyć, iż tak znaczne ograniczenia wprowadzone przez CMB mogą przyczynić się do istotnego spadku liczby klientów a w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy XTB w Turcji.

## **Niemcy**

Dnia 8 grudnia 2016 r. niemiecki organ nadzoru - BaFin ogłosił zamiar wprowadzenia Wytycznej do niemieckiej ustawy o obrocie papierami wartościowymi, ograniczającej promocję, dystrybucję i sprzedaż instrumentów finansowych typu CFD. Projekt wytycznej wprowadza zakaz promocji, dystrybucji oraz sprzedaży instrumentów finansowych typu CFD klientom detalicznym, które mogą powodować powstanie tzw. obowiązku dopłaty do danej transakcji. Zgodnie z argumentacją niemieckiego organu nadzoru obowiązek taki powstaje w przypadku gdy strata przewyższa wartość zabezpieczenia pobranego przy otwieraniu danej pozycji (tzw. marginu). Dodatkowo w ocenie BaFin mechanizm „stop-loss” nie ogranicza poniesienia przez klienta strat, gdyż mimo jego zastosowania wartość strat może przewyższyć kwotę depozytu początkowego.

Na datę przekazania niniejszego raportu projekt wytycznej jest w trakcie prac. Nie ma też informacji co do ewentualnego terminu wdrożenia wytycznej. Spółka nie może wykluczyć jednak, iż ograniczenia wynikające z wytycznej w obecnie przewidzianym kształcie będą miały istotny, niekorzystny wpływ na działalność Spółki na rynku niemieckim..

## **Wielka Brytania**

Dnia 6 grudnia 2016 r. brytyjski organ nadzoru - FCA przekazał do konsultacji dokument ws. udoskonalenia zasad prowadzenia działalności przez firmy oferujące klientom detalicznym produkty typu CFD (ang. Enhancing conduct of business rules for firms providing contract for difference products to retail clients). Główne założenia zmian prawnych to m.in. ograniczenie oferowanej dźwigni finansowej w zależności od doświadczenia klienta w zakresie inwestowania w instrumenty pochodne. Zgodnie z proponowanymi założeniami dla doświadczonych klientów detalicznych, tj. tych którzy wykonali co najmniej 40 transakcji w nieprzerwanym okresie 12 miesięcy w ciągu ostatnich 3 lat lub co najmniej 10 transakcji na kwartał w czterech kwartałach w ciągu ostatnich 3 lat, maksymalny poziom dźwigni finansowej wyniesie 1:50. Natomiast dla pozostałych klientów poziom dźwigni finansowej został ustalony na maksymalnym poziomie 1:25. Dalsze propozycje wskazane w dokumencie zakładają uniemożliwienie oferowania bonusów lub rabatów uzależnionych od otwarcia rachunku lub wpłaty depozytu przez klienta. Dokument zakłada jednocześnie wprowadzenie obowiązku publikacji standaryzowanych informacji o ryzyku inwestowania w instrumenty pochodne oraz informacji o procentowym udziale rachunków, na których odnotowano stratę lub zysk w poprzedzającym kwartale oraz w okresie poprzedzających 12

miesiący. Termin na wniesienie uwag oraz opinii przez instytucje finansowe do powyższych ograniczeń upływa z dniem 7 marca 2017 r.

Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie może wykluczyć, iż ograniczenia w obecnie przewidzianym kształcie będą miały istotny, niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy na rynku Zjednoczonego Królestwa „UK”, jak również na cenę Akcji.

### Podatek od transakcji finansowych

Na datę przekazania niniejszego raportu jedynymi jurysdykcjami, gdzie Grupa prowadzi działalność, w których obowiązywał podatek od transakcji finansowych, były Włochy (podatek obowiązuje od 1 września 2013 r.) i Francja (podatek obowiązuje od 1 sierpnia 2012 r.).

Niezależnie od powyższego trwają prace nad ogólnoeuropejską regulacją mającą na celu wprowadzenie podatku od transakcji finansowych (ang. financial transaction tax), z którego część wpływów byłaby przekazana bezpośrednio do budżetu UE. Pierwotna propozycja wprowadzenia tego podatku przewidywała, że jego minimalne stawki będą wynosić 0,1% od obrotu udziałami (akcjami) i obligacjami oraz 0,01% od transakcji na instrumentach pochodnych. Dnia 8 grudnia 2015 r. opublikowany został roboczy projekt podsumowania posiedzenia Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych, przedstawiający podstawowe założenia przyszłego podatku od transakcji finansowych odnośnie (i) akcji oraz (ii) instrumentów pochodnych. Zgodnie z tym dokumentem, podatek powinien obejmować wszystkie transakcje dotyczące akcji, przy czym doprecyzowanie jego zakresu terytorialnego pozostawione zostało inicjatywie ustawodawczej Komisji Europejskiej. Dokument przewiduje objęcie obowiązkiem podatkowym również transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w zakresie działalności market making. Na datę przekazania niniejszego raportu nie ma oficjalnej informacji co do ewentualnego terminu nałożenia takiego podatku.

## 5.3 Informacje dotyczące zatrudnienia

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa zatrudniała 398 osób, włącznie z 223 osobami zatrudnionymi przez Spółkę. Struktura zatrudnienia Grupy zdominowana jest przez pracowników zaangażowanych w sprzedaż. Grupa nie zatrudnia znacznej liczby pracowników tymczasowych.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Spółki dominującej, jej oddziałów zagranicznych i Spółek Grupy na daty w niej wskazane.

|                      | NA DZIEŃ   |            |
|----------------------|------------|------------|
|                      | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Spółka               | 223        | 216        |
| Oddziały zagraniczne | 99         | 102        |
| Spółki Grupy         | 76         | 74         |
| <b>Ogółem</b>        | <b>398</b> | <b>392</b> |

## 5.4 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła działań badawczo-rozwojowych.

## 6. Oświadczenia Zarządu

### **Oświadczenie Zarządu X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego**

Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2016 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy, odpowiednio Grupy oraz Spółki. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji, odpowiednio Grupy oraz Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

### **Oświadczenie Zarządu X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego**

Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego za 2016 rok, tj. Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp.k., z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tych sprawozdań spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Warszawa, 17 marca 2017 roku

\_\_\_\_\_  
Jakub Zabłocki

Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Omar Arnaout

Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Paweł Frańczak

Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Paweł Szejko

Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Filip Kaczmarzyk

Członek Zarządu



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.

#### Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Ogrodowa 58, za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, na które składają się skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, jak również noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków rady nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską”) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności Grupy*

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto, Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie Zarządu z działalności („sprawozdanie z działalności”) spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”), par. 22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich oraz art. 110w ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych, par. 22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U. 2013.483) oraz art. 110w ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.



W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem jednostki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, dnia 17 marca 2017 roku

Kluczowy Biegły Rewident



---

Arkadiusz Krasowski  
Biegły Rewident  
nr 10018

działający w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

**GRUPA KAPITAŁOWA  
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SPÓŁKA AKCYJNA**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 2 września 2004 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie, ul. Ogrodowa 58.

W dniu 22 września 2004 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000217580.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 527-24-43-955 nadany w dniu 4 września 2009 roku oraz symbol REGON: 015803782 nadany w dniu 9 grudnia 2008 roku.

Jednostka dominująca należy do grupy kapitałowej XX ZW Investment Group S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych;
- działalność rachunkowo-księgową oraz doradztwo podatkowe.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2016 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 5.869 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 355.894 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 28 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku, struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

|                             | Liczba akcji | Liczba głosów | Wartość nominalna akcji (w złotych) | Udział w kapitale podstawowym |
|-----------------------------|--------------|---------------|-------------------------------------|-------------------------------|
| XX ZW Investment Group S.A. | 78.206.465   | 78.206.465    | 3.910.323,25                        | 60,62%                        |
| Systemax S.à.r.l.           | 22.285.875   | 22.285.875    | 1.114.293,80                        | 18,99%                        |
| Pozostali akcjonariusze     | 16.891294    | 16.891294     | 844.564,70                          | 14,39%                        |
| Razem                       | 117.383.635  | 117.383.635   | 5.869.181,75                        | 100,00%                       |

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 17 marca 2017 roku wchodził:

|                        |                      |
|------------------------|----------------------|
| Jakub Zabłocki         | - Prezes Zarządu     |
| Omar Arnaout           | - Wiceprezes Zarządu |
| Filip Kaczmarzyk       | - Członek Zarządu    |
| Paweł Dariusz Szejko   | - Członek Zarządu    |
| Paweł Ryszard Frańczak | - Członek Zarządu    |

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Z dniem 10 stycznia 2017 roku Pan Jakub Mały został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu.
- Z dniem 10 stycznia 2017 roku Pan Omar Arnaout został powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu.
- Z dniem 10 stycznia 2017 roku Pan Filip Kaczmarzyk został powołany na stanowisko Członka Zarządu.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

| nazwa jednostki                      | metoda konsolidacji | rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym | podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego | dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe |
|--------------------------------------|---------------------|---|--|--|
| XTB Limited                          | konsolidacja pełna  | bez zastrzeżeń                          | Moore Stephens   | 31 grudnia 2016 roku   |
| X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. | konsolidacja pełna  | bez zastrzeżeń                          | EY Turkey  | 31 grudnia 2016 roku   |
| DUB Investments Ltd                  | konsolidacja pełna  | bez zastrzeżeń                          | Meritorius Audit Limited   | 31 grudnia 2016 roku   |
| xOpen Hub Sp. z o.o.                 | konsolidacja pełna  | brak obowiązku badania                  | brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2016 roku   |
| Lirsar S.A.                          | konsolidacja pełna  | brak obowiązku badania                  | brak obowiązku badania   | 31 grudnia 2016 roku   |

W porównaniu do roku ubiegłego nie było zmian w zakresie jednostek objętych konsolidacją.

### **3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

#### **3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 31 października 2014 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009.77.649 z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 3 listopada 2014 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 17 marca 2017 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

**„Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.**

#### **Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Ogrodowa 58, za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, na które składają się skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, jak również noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

*Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków rady nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską”) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności Grupy*

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie Zarządu z działalności („sprawozdanie z działalności”) spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”), par. 22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich oraz art. 110w ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych, par. 22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich oraz art. 110w ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto,

w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem jednostki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 3 października 2016 roku do dnia 21 października 2016 roku oraz od dnia 23 stycznia 2017 roku do dnia 17 marca 2017 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 10 października 2016 roku do dnia 21 października 2016 roku oraz od dnia 23 stycznia 2017 roku do dnia 28 lutego 2017 roku.

### **3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 17 marca 2017 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

### **3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez Arkadiusza Krasowskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 10018, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015



roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 marca 2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 14 kwietnia 2016 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

#### 4. Sytuacja finansowa

##### 4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2014 – 2016, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2015 roku i dnia 31 grudnia 2016 roku.

|   | 2016    | 2015    | 2014    |
|---|---------|---------|---------|
| <b>suma bilansowa</b>   | 796.753 | 727.119 | 658.317 |
| <b>kapitał własny</b>   | 355.893 | 374.049 | 335.711 |
| <b>wynik finansowy netto</b>  | 77.707  | 119.035 | 77.064  |
| <b>rentowność majątku (%)</b>   | 9,8%    | 16,4%   | 11,7%   |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$   |         |         |         |
| <b>rentowność kapitału własnego (%)</b>   | 20,8%   | 35,5%   | 30,0%   |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$                      |         |         |         |
| <b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>   | 31,0%   | 42,1%   | 37,7%   |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$ |         |         |         |
| <b>płynność – wskaźnik płynności I</b>  | 1,80    | 2,03    | 1,99    |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$                                       |         |         |         |
| <b>płynność – wskaźnik płynności III</b>  | 1,56    | 1,82    | 1,78    |
| $\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$   |         |         |         |

|  | 2016  | 2015  | 2014  |
|--|-------|-------|-------|
| <b>trwałość struktury finansowania (%)</b>                         | 47,1% | 53,4% | 53,2% |
| (kapitał własny + rezerwy i zobowiązania<br>długoterminowe) x 100% |       |       |       |
| -----<br>suma pasywów  |       |       |       |
| <b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>                       | 55,3% | 48,6% | 49,0% |
| (suma pasywów– kapitał własny) x 100%                              |       |       |       |
| -----<br>suma aktywów  |       |       |       |
| <b>wskaźnik inflacji:</b>  |       |       |       |
| średnioroczny  | -0,6% | -0,9% | 0,0%  |
| od grudnia do grudnia  | 0,8%  | -0,5% | -1,0% |

#### 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku wzrósł z poziomu 11,7% w 2014 roku do poziomu 16,4% w 2015 roku, a następnie spadł do poziomu 9,8% w 2016 roku.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł z poziomu 30,0% w 2014 roku do poziomu 35,5% w 2015 roku, a następnie spadł do poziomu 20,8% w 2016 roku.
- Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wzrósł z poziomu 37,7% w 2014 roku do poziomu 42,1% w 2015 roku, a następnie spadł do poziomu 31,0% w 2016 roku.
- Wskaźnik płynności I wzrósł z poziomu 1,99 na dzień 31 grudnia 2014 roku do 2,03 na dzień 31 grudnia 2015 roku, a następnie spadł do poziomu 1,80 na dzień 31 grudnia 2016 roku.
- Wskaźnik płynności III wzrósł z poziomu 1,78 na dzień 31 grudnia 2014 roku, do 1,82 na dzień 31 grudnia 2015 roku, a następnie spadł do poziomu 1,56 na dzień 31 grudnia 2016 roku.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wzrósł z poziomu 53,2% na dzień 31 grudnia 2014 roku do 53,4% na dzień 31 grudnia 2015 roku, a następnie spadł do poziomu 47,1% na dzień 31 grudnia 2016 roku.
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami spadł z poziomu 49,0% na dzień 31 grudnia 2014 roku do poziomu 48,6% na dzień 31 grudnia 2015 roku, a następnie wzrósł do poziomu 55,3% na dzień 31 grudnia 2016 roku.

#### 4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy

licząc od dnia 31 grudnia 2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 2.3 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

### **2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych**

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 4 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

### **3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 4.1.3 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące**

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa nie wykazywała udziałów niekontrolujących. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 27 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.3 Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na

dzień 31 grudnia 2016 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

#### **4. Wyłączenia konsolidacyjne**

##### **4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

##### **4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend**

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej**

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

#### **6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

#### **7. Ślusność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

#### **8. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wymogami ustawy o rachunkowości oraz par. 21 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U. 2013.483) („Rozporządzenie”).

#### **9. Zagadnienia wynikające ze specyfiki badania domu maklerskiego**

W nocy 38 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku Grupa przedstawiła wyliczenie wymogu kapitałowego z tytułu prowadzonej działalności maklerskiej.

#### **10. Sprawozdanie z działalności Grupy**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące

z zbadanego skosolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”), par. 22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U. 2013.483) oraz art. 110w ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2014.94 z późn. zm.).

#### 11. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane ze Grupą. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

#### 12. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów/ umów jednostek Grupy mające istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Warszawa, dnia 17 marca 2017 roku

Kluczowy Biegły Rewident



---

Arkadiusz Krasowski  
Biegły Rewident  
nr 10018

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

działający w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130