

RAPORT ZA I KWARTAŁ

2018 ROKU

GRUPA KAPITAŁOWA X-TRADE BROKERS DM S.A.

SPIS TREŚCI

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
1. Dane Jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej	12
2. Profesjonalny osąd i niepewność szacunków	15
3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	15
4. Przyjęte zasady rachunkowości	18
5. Sezonowość działalności	18
6. Przychody z działalności operacyjnej	19
7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	20
8. Marketing	20
9. Pozostałe usługi obce	20
10. Koszty prowizji	20
11. Przychody i koszty finansowe	21
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	21
13. Środki pieniężne	26
14. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	26
15. Pożyczki udzielone i pozostałe należności	26
16. Wartości niematerialne	27
17. Rzeczowe aktywa trwałe	30
18. Zobowiązania wobec klientów	33
19. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	33
20. Pozostałe zobowiązania	33
21. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe	34
22. Kapitał własny	35
23. Podział zysku i dywidendy	36
24. Zysk na akcję	36
25. Podatek dochodowy i odroczony	37
26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	41
27. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	42
28. Zdarzenia po dniu bilansowym	43
29. Instrumenty finansowe klientów oraz wartości nominalne transakcji na instrumentach pochodnych (pozycje pozabilansowe)	43
30. Pozycje dotyczące systemu rekompensat	44
31. Zarządzanie kapitałem	44
32. Zarządzanie ryzykiem	46
INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO	61
1. Informacja o działalności Grupy Kapitałowej	62
2. Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej	63
3. Organy Spółki	72
4. Informacje o akcjach i akcjonariacie	73
5. Pozostałe informacje	75
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	88
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	89
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	90
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	91
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	94

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE





WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE		3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:				
Przychody z działalności operacyjnej	113 737	58 718	27 220	13 690
Zysk z działalności operacyjnej	72 694	22 153	17 398	5 165
Zysk przed opodatkowaniem	73 743	13 731	17 649	3 201
Zysk netto	59 487	10 640	14 237	2 481
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	0,51	0,09	0,12	0,02
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	87 457	(51)	20 931	(12)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(68)	(944)	(16)	(220)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(27)	(46)	(6)	(11)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	87 362	(1 041)	20 908	(243)

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:				
Aktywa razem	919 848	897 704	218 569	215 230
Zobowiązania razem	461 511	497 362	109 662	119 246
Kapitał podstawowy	5 869	5 869	1 395	1 407
Kapitał własny	458 337	400 342	108 907	95 985
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)	3,90	3,41	0,93	0,82

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

- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego:
 - za okres bieżący: 4,1784;
 - za okres porównawczy: 4,2891;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
 - za okres bieżący: 4,2085;
 - za okres porównawczy: 4,1709.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**





ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	6.1	112 551	57 650
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6.2	1 175	1 052
Pozostałe przychody		11	16
Przychody z działalności operacyjnej razem	6	113 737	58 718
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(19 452)	(18 425)
Marketing	8	(7 799)	(7 175)
Pozostałe usługi obce	9	(6 838)	(4 351)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(1 939)	(1 912)
Amortyzacja	16,17	(1 479)	(1 330)
Podatki i opłaty		(367)	(1 019)
Koszty prowizji	10	(2 335)	(1 499)
Pozostałe koszty		(834)	(854)
Koszty działalności operacyjnej razem		(41 043)	(36 565)
Zysk z działalności operacyjnej		72 694	22 153
Przychody finansowe	11	4 258	4 501
Koszty finansowe	11	(3 209)	(12 923)
Zysk przed opodatkowaniem		73 743	13 731
Podatek dochodowy	25	(14 256)	(3 091)
Zysk netto		59 487	10 640
Inne całkowite dochody		(1 492)	(5 323)
Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków		(1 492)	(5 323)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(1 773)	(3 691)
- różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych		347	(2 015)
- podatek odroczoney		(66)	383
Całkowite dochody ogółem		57 995	5 317
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		59 487	10 640
Całkowite dochody ogółem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		57 995	5 317
Zysk netto na jedną akcję:			
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	24	0,51	0,09
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	24	0,51	0,09
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	24	0,51	0,09
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	24	0,51	0,09

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



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(W TYS. ZŁ)	NOTA	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
AKTYWA				
Środki pieniężne własne	13	452 041	367 096	286 000
Środki pieniężne klientów	13	326 372	378 471	406 048
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	14	114 505	127 944	114 667
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		138	147	173
Należności z tytułu podatku dochodowego		318	375	3 548
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	15	5 829	4 009	9 302
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		5 613	3 216	4 361
Wartości niematerialne	16	1 775	2 915	9 901
Rzeczowe aktywa trwałe	17	2 760	3 034	3 419
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	10 497	10 497	10 935
Aktywa razem		919 848	897 704	848 354
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania				
Zobowiązania wobec klientów	18	402 622	421 400	418 384
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	19	19 657	40 905	28 520
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 867	1 268	2 270
Pozostałe zobowiązania	20	22 433	21 913	22 095
Rezerwy na zobowiązania	21	1 759	1 666	922
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	25	12 173	10 210	14 953
Zobowiązania razem		461 511	497 362	487 144
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	22	5 869	5 869	5 869
Kapitał zapasowy	22	71 608	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	22	247 992	247 992	212 554
Różnice kursowe z przeliczenia	22	(17 398)	(15 906)	(10 268)
Zyski zatrzymane		150 266	90 779	81 447
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		458 337	400 342	361 210
Kapitał własny razem		458 337	400 342	361 210
Kapitał własny i zobowiązania razem		919 848	897 704	848 354

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



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 roku

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na 1 stycznia 2018 roku	5 869	71 608	247 992	(15 906)	90 779	400 342	400 342
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto	-	-	-	-	59 487	59 487	59 487
Inne całkowite dochody	-	-	-	(1 492)	-	(1 492)	(1 492)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(1 492)	59 487	57 995	57 995
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Podział wyniku finansowego (nota 23)	-	-	-	-	-	-	-
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienie na kapitał rezerwowo	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2018 roku (niebadane)	5 869	71 608	247 992	(17 398)	150 266	458 337	458 337

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



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

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na 1 stycznia 2017 roku	5 869	71 608	212 554	(4 945)	70 807	355 893	355 893
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto	-	-	-	-	92 973	92 973	92 973
Inne całkowite dochody	-	-	-	(10 961)	-	(10 961)	(10 961)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(10 961)	92 973	82 012	82 012
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Podział wyniku finansowego (nota 23)	-	-	35 438	-	(73 001)	(37 563)	(37 563)
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(37 563)	(37 563)	(37 563)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	35 438	-	(35 438)	-	-
Stan na 31 grudnia 2017 roku (badane)	5 869	71 608	247 992	(15 906)	90 779	400 342	400 342

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



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 roku

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na 1 stycznia 2017 roku	5 869	71 608	212 554	(4 945)	70 807	355 893	355 893
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto	-	-	-	-	10 640	10 640	10 640
Inne całkowite dochody	-	-	-	(5 323)	-	(5 323)	(5 323)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(5 323)	10 640	5 317	5 317
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Podział wyniku finansowego (nota 23)	-	-	-	-	-	-	-
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017 roku (niebadane)	5 869	71 608	212 554	(10 268)	81 447	361 210	361 210

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



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		73 743	13 731
Korekty:			
(Zysk) Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		-	6
Amortyzacja		1 479	1 330
(Dodatnie) Ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		2 417	3 698
Pozostałe korekty	27.2	(1 480)	(5 212)
Zmiana stanu			
Zmiana stanu rezerw		93	(26)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu		(7 809)	(13 889)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		52 099	(30 406)
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności		(1 820)	(4 058)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		(2 397)	(771)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		(18 778)	41 116
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	27.1	547	(554)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		98 094	4 965
Zapłacony podatek dochodowy		(10 637)	(5 018)
Odsetki		-	2
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		87 457	(51)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	17	(68)	(228)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	16	-	(716)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(68)	(944)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(27)	(44)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		-	(2)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(27)	(46)
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		87 362	(1 041)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		367 096	290 739
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		(2 417)	(3 698)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	13	452 041	286 000

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



NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej

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

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

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

1.1 Informacja o podmiotach sprawozdawczych w strukturze organizacyjnej Jednostki dominującej

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

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

1.2 Skład Grupy Kapitałowej

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



NAZWA JEDNOSTKI	KRAJ SIEDZIBY	31.03.2018 (NIEBADANE)	UDZIAŁ W KAPITALE %	
			31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
XTB Limited	Wielka Brytania	100%	100%	100%
X Open Hub Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%
DUB Investments Ltd	Cypr	100%	100%	100%
X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş.	Turcja	100%	100%	100%
Lirsar S.A.	Urugwaj	-	-	100%
XTB International Limited	Belize	100%	100%	100%
XTB Chile SpA	Chile	100%	100%	-
XTB Services Limited	Cypr	100%	100%	-
X Trading Technologies Sp. z o.o.	Polska	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 nazwa 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 19 kwietnia 2018 roku Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. Decyzja Spółki została podjęta po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey (CMB).

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

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



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

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

W dniu 23 lutego 2017 roku Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce CFDs Prime z siedzibą w Belize. W dniu 20 marca 2017 roku spółka zmieniła nazwę z CFDs Prime Limited na XTB International Limited. Spółka świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez International Financial Service Commission. W wyniku nabycia 100% akcji Jednostka dominująca objęła kontrolę nad spółką zależną. Wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła 837 tys. zł i ustalona została na podstawie zewnętrznej wyceny. Do rozliczenia transakcji Grupa zastosowała metodę nabycia. Na dzień nabycia dokonano wyceny do wartości godziwej poszczególnych aktywów netto nabywanej spółki XTB International Limited. W wyniku przeprowadzonego rozliczenia wyodrębniono składnik wartości niematerialnych w postaci licencji na działalność maklerską na rynku Belize w wysokości 261 tys. zł. Okres amortyzacji przyjęty dla wydzielonej wartości niematerialnej wynosi 10 lat.

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

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

W dniu 27 lipca 2017 roku Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce Jupette Limited z siedzibą na Cyprze za cenę 1 000 EUR. Wartość godziwa nabytych aktywów netto wyniosła 1 000 EUR. Wartość godziwa nabytych aktywów netto, na które w całości składały się środki pieniężne, wyniosła 1000 EUR. Wyniki spółki są konsolidowane metodą pełną od dnia jej nabycia. W dniu 8 sierpnia 2017 roku jednostka dominująca objęła 29 000 udziałów w podwyższonym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale. W dniu 5 września 2017 spółka zależna zmieniła nazwę na XTB Services Limited.

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

1.3 Skład Zarządu Jednostki dominującej

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

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



2. Profesjonalny osąd i niepewność szacunków

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

3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

3.1 Oświadczenie o zgodności

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych 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. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 9 maja 2018 roku. Sporządzając niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółka dominująca podjęła decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej zastosowany.

3.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

3.3 Założenie kontynuacji działalności

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

3.4 Porównywalność danych i spójność zastosowanych zasad

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



3.5 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku za wyjątkiem przedstawionych poniżej. Poniższe zmiany do MSSF, zostały zastosowane w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie, jednak nie miały one istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Grupę:

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe

Zmiany dotyczą następujących obszarów: • Klasyfikacja i wycena – wprowadzenie trzech kategorii klasyfikacji instrumentów dłużnych: wg zamortyzowanego kosztu, wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wartości godziwej przez wynik finansowy. Dokonano zmiany wyceny instrumentów kapitałowych ograniczając możliwości wyceny według kosztu historycznego; • Oczekiwane straty kredytowe – wprowadzenie nowego modelu ujmowania utraty wartości (ECL). Odpisy z utraty wartości mają być ujmowane na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym czasie istnienia instrumentu zamiast okresu kolejnych 12 miesięcy; • Testy na efektywność zabezpieczeń i prawo do stosowania rachunkowości zabezpieczeń – MSSF 9 zastępuje precyzyjnie określony przedział efektywności (80-125%) wymogiem występowania ekonomicznej relacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym oraz wymogiem, by współczynnik zabezpieczenia był taki sam, jaki jednostka faktycznie stosuje dla celów zarządzania ryzykiem. Nieefektywne zabezpieczenia będą nadal wykazywane w wyniku finansowym. • Pozycje zabezpieczane – nowe wymogi umożliwiają wyznaczanie pozycji zabezpieczanych w odniesieniu do pewnych ekonomicznie racjonalnych strategii zabezpieczania, których MSR 39 obecnie zabrania. • Instrumenty zabezpieczające – złagodzenie niektórych instrumentów zabezpieczających wymienionych w MSR 39. Standard zezwala na ujęcie wartości czasowej zakupionych opcji oraz na zastosowanie nie pochodnych instrumentów finansowych jako instrumentów zabezpieczających; • Zmiana wartości godziwej zobowiązania finansowego wynikająca ze zmian ryzyka kredytowego tego zobowiązania prezentowana będzie, co do zasady, w pozostałych całkowitych dochodach.

- MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Zmiany dotyczą następujących obszarów: • Przeniesienie kontroli – ujmowanie przychodu dopiero, gdy klient uzyska kontrolę nad towarem lub usługą. Zmiana doprecyzowuje definicję przejęcia kontroli. Wprowadzenie wytycznych pozwalających na ustalenie zasadności rozkładania przychodu w czasie lub ujmowania jednorazowo; • Zmienne wynagrodzenie – zmiana uwzględnia zmienne wynagrodzenie w cenie towarów lub usług ze względu np. na wystąpienie kary czy premii od wyników; • Alokacja ceny transakcyjnej w oparciu o odpowiednią jednostkową cenę sprzedaży – wprowadzenie obowiązku alokacji zapłaty za poszczególne towary lub usługi w przypadku ich sprzedaży w ramach jednej umowy; • Licencje – wprowadzenie obowiązku ustalania przez jednostki na jaki okres czasu jest przenoszona licencja oraz doprecyzowanie wyliczenia przychodu w przypadku przeniesienia licencji w przedziale czasowym jak i jednorazowo w określonym momencie; • Wartość pieniądza w czasie – korekta ceny transakcyjnej o wartość pieniądza w czasie. Jednostka może nie wyliczać zmiany wartości pieniądza w czasie pod warunkiem, jeśli od otrzymania towaru lub usługi do momentu realizacji płatności nie mija więcej niż rok; • Koszty pozyskania kontraktu – wprowadzenie warunków, które określają czy dany koszt pozyskania kontraktu może podlegać kapitalizacji i może być amortyzowany równoległe do ujmowania przychodów; • Ujawnienia – wprowadzenie obowiązku ujawnienia informacji ilościowych jak i jakościowych dotyczących subiektywnych osądów i ich zmian dotyczących ujęcia przychodów.

- Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe

Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” adresują kwestię zastosowania nowego standardu MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Opublikowane zmiany do MSSF 4 uzupełniają opcje istniejące już w standardach i mają na celu zapobieganie tymczasowym wahaniom wyników jednostek sektora ubezpieczeniowego w związku z wdrożeniem MSSF 9.

- Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Objaśnienia dostarczają dodatkowych informacji i wyjaśnień dotyczących głównych założeń przyjętych w MSSF 15, m.in. na temat identyfikacji osobnych obowiązków, ustalenia czy jednostka pełni rolę pośrednika (agenta), czy też jest głównym dostawcą dóbr i usług (principal) oraz sposobu ewidencji przychodów z tytułu licencji. Oprócz dodatkowych objaśnień, wprowadzono także zwolnienia i uproszczenia dla jednostek stosujących nowy standard po raz pierwszy.

- Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji

Zmiana wprowadza m.in. • Wytyczne w zakresie wyceny w wartości godziwej zobowiązania z tytułu transakcji opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych; • Wytyczne dotyczące zmiany klasyfikacji z transakcji opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych na transakcje oparte na akcjach rozliczane w instrumentach kapitałowych, a także • Wytyczne na temat ujęcia zobowiązania podatkowego pracownika z tytułu transakcji opartych na akcjach.



- Roczne zmiany do MSSF 2014 - 2016

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2016 r. "Roczne zmiany MSSF 2014-2016", które zmieniają 3 standardy: MSSF 12 „Ujawnienia udziałów w innych jednostkach”, MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz zmiany dotyczące zakresu standardów, ujmowania oraz wyceny, a także zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne.

- KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki

Interpretacja KIMSF 22 wyjaśnia moment ustalenia daty transakcji dla potrzeb określenia kursu walutowego do przeliczenia na moment początkowego ujęcia składnika aktywów, kosztów lub przychodów, gdy jednostka ujmuje przekazaną przedpłatę lub otrzymaną zaliczkę w walucie obcej. Interpretacja dotyczy sytuacji, gdy transakcja jest wyrażona w walucie obcej i jednostka ujmuje przekazaną przedpłatę lub otrzymaną zaliczkę w walucie obcej wcześniej niż ujęcie składnika aktywów, kosztów lub przychodów związanych z daną transakcją.

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.

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

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

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczone przez RMSR na czas nieokreślony,
- MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 40: Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później,
- KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 9 Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 28 Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017 (opublikowano dnia 12 grudnia 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,



- Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później.

3.6.1 Wdrożenie MSSF 16

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

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

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

Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Grupa jest leasingobiorcą w przypadku umów najmu powierzchni biurowych oraz samochodów, co szerzej opisano w notach 24 i 25.

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

MSSF 16 wymaga, zarówno od leasingobiorcy jak i od leasingodawcy, dokonywania szerszych ujawnień niż w przypadku MSR 17. Leasingobiorca ma prawo wyboru pełnego bądź zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, a przepisy przejściowe przewidują pewne praktyczne rozwiązania.

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

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

3.6.2 Wdrożenie pozostałych standardów i interpretacji

Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie pozostałych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

4. Przyjęte zasady rachunkowości

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

5. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego.



6. Przychody z działalności operacyjnej

6.1 Wynik z operacji na instrumentach finansowych

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na indeksy	65 534	43 249
CFD na waluty	33 278	11 782
CFD na towary	11 346	2 831
CFD na akcje	956	471
CFD na obligacje	149	(123)
Instrumenty pochodne CFD razem	111 263	58 210
Instrumenty pochodne opcyjne		
Opcje na waluty	2 193	1 609
Opcje na indeksy	454	366
Opcje na towary	55	105
Opcje na obligacje	-	2
Instrumenty pochodne opcyjne	2 702	2 082
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	8	-
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	113 973	60 292
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(932)	(797)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(490)	(1 845)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	112 551	57 650

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Prowizje od partnerów instytucjonalnych	900	772
Prowizje od klientów detalicznych	275	280
Przychody z tytułu prowizji i opłat razem	1 175	1 052

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

6.3 Obszary geograficzne

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Przychody z działalności operacyjnej		
Europa Środkowo-Wschodnia	53 792	22 893
- w tym Polska	30 344	10 610
Europa Zachodnia	54 138	30 926
- w tym Hiszpania	20 459	13 081
Ameryka Łacińska i Turcja	5 807	4 899
- w tym Turcja	-	4 360
Razem przychody z działalności operacyjnej	113 737	58 718



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.

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

7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Wynagrodzenia	(15 637)	(14 754)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(2 819)	(2 957)
Świadczenia na rzecz pracowników	(996)	(714)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem	(19 452)	(18 425)

8. Marketing

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Marketing online	(6 078)	(4 750)
Marketing offline	(1 615)	(2 418)
Kampanie reklamowe	(99)	-
Konkursy dla klientów	(7)	(7)
Marketing razem	(7 799)	(7 175)

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

9. Pozostałe usługi obce

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Systemy IT i licencje	(1 444)	(1 030)
Usługi prawne i doradcze	(1 315)	(657)
Dostarczanie danych rynkowych	(1 165)	(1 048)
Usługi wsparcia informatycznego	(949)	(162)
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	(630)	(568)
Usługi księgowo i badania sprawozdań finansowych	(444)	(382)
Rekrutacja	(104)	(227)
Usługi pocztowe i kurierskie	(33)	(34)
Pozostałe usługi obce	(754)	(243)
Pozostałe usługi obce razem	(6 838)	(4 351)

10. Koszty prowizji

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Prowizje bankowe	(1 185)	(650)
Prowizje i opłaty giełdowe	(1 050)	(755)
Prowizje brokerów zagranicznych	(100)	(94)
Koszty prowizji razem	(2 335)	(1 499)



11. Przychody i koszty finansowe

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Przychody z tytułu odsetek		
Odsetki od środków pieniężnych własnych	1 576	966
Odsetki od środków pieniężnych klientów	130	261
Przychody z tytułu odsetek razem	1 706	1 227
Dodatnie różnice kursowe	2 550	3 272
Pozostałe przychody finansowe	2	2
Przychody finansowe razem	4 258	4 501

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Koszty z tytułu odsetek		
Odsetki zapłacone klientom	(51)	(209)
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	-	(2)
Pozostałe odsetki	(16)	(66)
Koszty z tytułu odsetek razem	(67)	(277)
Ujemne różnice kursowe	(3 088)	(12 646)
Pozostałe koszty finansowe	(54)	-
Koszty finansowe razem	(3 209)	(12 923)

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

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

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

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

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

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



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.03.2018 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	102 624	9 927	112 551	112 551
Instrumenty pochodne CFD				
CFD na indeksy	57 672	7 862	65 534	65 534
CFD na waluty	32 152	1 126	33 278	33 278
CFD na towary	10 302	1 044	11 346	11 346
CFD na akcje	612	344	956	956
CFD na obligacje	188	(39)	149	149
Instrumenty pochodne opcyjne				
Opcje na waluty	2 193	-	2 193	2 193
Opcje na indeksy	454	-	454	454
Opcje na towary	55	-	55	55
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	8	-	8	8
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(522)	(410)	(932)	(932)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(490)	-	(490)	(490)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	275	900	1 175	1 175
Pozostałe przychody	11	-	11	11
Przychody z działalności operacyjnej razem	102 910	10 827	113 737	113 737
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(18 809)	(643)	(19 452)	(19 452)
Marketing	(7 205)	(594)	(7 799)	(7 799)
Pozostałe usługi obce	(6 629)	(209)	(6 838)	(6 838)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 887)	(52)	(1 939)	(1 939)
Amortyzacja	(1 468)	(11)	(1 479)	(1 479)
Podatki i opłaty	(363)	(4)	(367)	(367)
Koszty prowizji	(2 316)	(19)	(2 335)	(2 335)
Pozostałe koszty	(568)	(266)	(834)	(834)
Koszty działalności operacyjnej razem	(39 245)	(1 798)	(41 043)	(41 043)
Zysk z działalności operacyjnej	63 665	9 029	72 694	72 694
Przychody finansowe	-	-	-	4 258
Koszty finansowe	-	-	-	(3 209)
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	-	73 743
Podatek dochodowy	-	-	-	(14 256)
Zysk netto	-	-	-	59 487



AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.03.2018 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	286 305	40 067	326 372	326 372
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	108 673	5 832	114 505	114 505
Pozostałe aktywa	478 612	359	478 971	478 971
Aktywa razem	873 590	46 258	919 848	919 848
Zobowiązania wobec klientów	359 518	43 104	402 622	402 622
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	16 895	2 762	19 657	19 657
Pozostałe zobowiązania	39 228	4	39 232	39 232
Zobowiązania razem	415 641	45 870	461 511	461 511



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.03.2017 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	43 762	13 888	57 650	57 650
Instrumenty pochodne CFD				
CFD na indeksy	26 133	17 116	43 249	43 249
CFD na waluty	13 001	(1 219)	11 782	11 782
CFD na towary	4 177	(1 346)	2 831	2 831
CFD na akcje	429	42	471	471
CFD na obligacje	(85)	(38)	(123)	(123)
Instrumenty pochodne opcyjne				
Opcje na waluty	1 609	-	1 609	1 609
Opcje na indeksy	366	-	366	366
Opcje na towary	105	-	105	105
Opcje na obligacje	2	-	2	2
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(797)	-	(797)	(797)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(1 178)	(667)	(1 845)	(1 845)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	280	772	1 052	1 052
Pozostałe przychody	16	-	16	16
Przychody z działalności operacyjnej razem	44 058	14 660	58 718	58 718
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(18 006)	(419)	(18 425)	(18 425)
Marketing	(6 913)	(262)	(7 175)	(7 175)
Pozostałe usługi obce	(3 924)	(427)	(4 351)	(4 351)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 860)	(52)	(1 912)	(1 912)
Amortyzacja	(1 327)	(3)	(1 330)	(1 330)
Podatki i opłaty	(1 016)	(3)	(1 019)	(1 019)
Koszty prowizji	(1 482)	(17)	(1 499)	(1 499)
Pozostałe koszty	(776)	(78)	(854)	(854)
Koszty działalności operacyjnej razem	(35 304)	(1 261)	(36 565)	(36 565)
Zysk z działalności operacyjnej	8 754	13 399	22 153	22 153
Przychody finansowe	-	-	-	4 501
Koszty finansowe	-	-	-	(12 923)
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	-	13 371
Podatek dochodowy	-	-	-	(3 091)
Zysk netto	-	-	-	10 640



AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2017 (BADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	335 799	42 672	378 471	378 471
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	120 433	7 511	127 944	127 944
Pozostałe aktywa	390 961	328	391 289	391 289
Aktywa razem	847 193	50 511	897 704	897 704
Zobowiązania wobec klientów	374 747	46 653	421 400	421 400
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	37 376	3 529	40 905	40 905
Pozostałe zobowiązania	35 053	4	35 057	35 057
Zobowiązania razem	447 176	50 186	497 362	497 362
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.03.2017 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	369 132	36 916	406 048	406 048
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	107 880	6 787	114 667	114 667
Pozostałe aktywa	327 345	294	327 639	327 639
Aktywa razem	804 357	43 997	848 354	848 354
Zobowiązania wobec klientów	381 468	36 916	418 384	418 384
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	27 456	1 064	28 520	28 520
Pozostałe zobowiązania	40 228	12	40 240	40 240
Zobowiązania razem	449 152	37 992	487 144	487 144



13. Środki pieniężne

Według struktury rodzajowej

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
W kasie	1	1	30
Na rachunkach bieżących w banku	778 131	743 142	690 618
Lokaty krótkoterminowe w banku	281	2 424	1 400
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	778 413	745 567	692 048

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	326 372	378 471	406 048
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	452 041	367 096	286 000
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	778 413	745 567	692 048

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

14. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
CFD na indeksy	44 313	56 760	80 081
CFD na waluty	23 670	28 263	20 235
CFD na towary	18 316	14 415	10 580
CFD na akcje	7 790	5 447	3 620
CFD na obligacje	186	92	151
Akcje	20 230	22 967	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	114 505	127 944	114 667

Informacja na temat oszacowanej wartości godziwej instrumentów znajduje się w nocie 32.1.1.

15. Pożyczki udzielone i pozostałe należności

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Należności od klientów brutto	2 732	2 667	2 707
Odpisy aktualizujące wartość należności	(2 475)	(2 480)	(2 365)
Należności od klientów razem	257	187	342
Należności handlowe	2 544	1 543	6 392
Kaucje i depozyty	1 827	1 791	1 866
Należności publiczno-prawne	1 712	1 030	1 305
Odpisy aktualizujące wartość należności	(511)	(542)	(603)
Należności pozostałe razem	5 829	4 009	9 302

Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego	(3 022)	(3 107)	(3 107)
utworzenie odpisów	(156)	(567)	(243)
rozwiązanie odpisów	120	146	287
wykorzystanie odpisów	72	506	95
Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego	(2 986)	(3 022)	(2 968)

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



16. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2018	5 541	10 792	4 814	-	21 147
Nabycie	-	-	-	-	-
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto	3	-	-	-	3
Wartość brutto na 31 marca 2018	5 544	10 792	4 814	-	21 150
Umorzenie na 1 stycznia 2018	(4 695)	(9 495)	(4 042)	-	(18 232)
Amortyzacja za bieżący okres	(112)	(482)	(544)	-	(1 138)
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto	(5)	-	-	-	(5)
Umorzenie na 31 marca 2018	(4 812)	(9 977)	(4 586)	-	(19 375)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2018	846	1 297	772	-	2 915
Wartość księgowa netto na 31 marca 2018	732	815	228	-	1 775

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



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

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2017	5 190	10 792	8 017	-	23 999
Nabycie	496	-	2 409	-	2 905
Sprzedaż i likwidacja	(94)	-	-	-	(94)
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	-	-	(5 612)	-	(5 612)
Różnice kursowe netto	(51)	-	-	-	(51)
Wartość brutto na 31 grudnia 2017	5 541	10 792	4 814	-	21 147
Umorzenie na 1 stycznia 2017	(4 350)	(7 451)	(2 138)	-	(13 939)
Amortyzacja za bieżący okres	(479)	(2 044)	(1 904)	-	(4 427)
Sprzedaż i likwidacja	94	-	-	-	94
Różnice kursowe netto	40	-	-	-	40
Umorzenie na 31 grudnia 2017	(4 695)	(9 495)	(4 042)	-	(18 232)
Wartość księgową netto na 1 stycznia 2017	840	3 341	5 879	-	10 060
Wartość księgową netto na 31 grudnia 2017	846	1 297	772	-	2 915

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

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



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

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2017	5 190	10 792	8 017	-	23 999
Nabycie	455	-	261	-	716
Sprzedaż i likwidacja	(1)	-	-	-	(1)
Różnice kursowe netto	(53)	-	-	-	(53)
Wartość brutto na 31 marca 2017	5 591	10 792	8 278	-	24 661
Umorzenie na 1 stycznia 2017	(4 350)	(7 451)	(2 138)	-	(13 939)
Amortyzacja za bieżący okres	(122)	(540)	(205)	-	(867)
Sprzedaż i likwidacja	1	-	-	-	1
Różnice kursowe netto	45	-	-	-	45
Umorzenie na 31 marca 2017	(4 426)	(7 991)	(2 343)	-	(14 760)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2017	840	3 341	5 879	-	10 060
Wartość księgowa netto na 31 marca 2017	1 165	2 801	5 935	-	9 901

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.



17. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2018	9 131	6 100	100	-	15 331
Nabycie	75	69	(76)	-	68
Sprzedaż i likwidacja	(3)	-	-	-	(3)
Różnice kursowe netto	(9)	33	-	-	24
Wartość brutto na 31 marca 2018	9 194	6 202	24	-	15 420
Umorzenie na 1 stycznia 2018	(7 477)	(4 820)	-	-	(12 297)
Amortyzacja za bieżący okres	(233)	(108)	-	-	(341)
Sprzedaż i likwidacja	2	-	-	-	2
Różnice kursowe netto	3	(27)	-	-	(24)
Umorzenie na 31 marca 2018	(7 705)	(4 955)	-	-	(12 660)
Wartość księgową netto na 1 stycznia 2018	1 654	1 280	100	-	3 034
Wartość księgową netto na 31 marca 2018	1 489	1 247	24	-	2 760



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

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



Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2017	9 534	7 162	143	-	16 839
Nabycie	181	188	(141)	-	228
Sprzedaż i likwidacja	(122)	(33)	-	-	(155)
Różnice kursowe netto	(114)	(228)	(2)	-	(344)
Wartość brutto na 31 marca 2017	9 479	7 089	-	-	16 568
Umorzenie na 1 stycznia 2017	(7 530)	(5 563)	-	-	(13 093)
Amortyzacja za bieżący okres	(294)	(169)	-	-	(463)
Sprzedaż i likwidacja	116	33	-	-	149
Różnice kursowe netto	76	182	-	-	258
Umorzenie na 31 marca 2017	(7 632)	(5 517)	-	-	(13 149)
Wartość księgową netto na 1 stycznia 2017	2 004	1 599	143	-	3 746
Wartość księgową netto na 31 marca 2017	1 847	1 572	-	-	3 419



Aktywa trwałe w podziale na obszary geograficzne

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Aktywa trwałe			
Europa Środkowo-Wschodnia	3 582	4 413	6 440
- w tym Polska	3 282	4 072	5 990
Europa Zachodnia	517	530	487
- w tym Hiszpania	135	138	175
Ameryka Łacińska i Turcja	436	1 006	6 393
Razem aktywa trwałe	4 535	5 949	13 320

18. Zobowiązania wobec klientów

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Zobowiązania wobec klientów detalicznych	359 518	374 747	381 468
Zobowiązania wobec klientów instytucjonalnych	43 104	46 653	36 916
Zobowiązania wobec klientów	402 622	421 400	418 384

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

19. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
CFD na indeksy	8 924	12 523	18 676
CFD na waluty	4 292	20 809	3 472
CFD na towary	3 448	4 677	3 598
CFD na akcje	2 968	2 844	2 727
CFD na obligacje	25	52	47
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	19 657	40 905	28 520

20. Pozostałe zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 440	5 608	7 642
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	8 157	12 379	7 306
Zobowiązania publiczno-prawne	4 794	3 196	5 691
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	628	525	1 183
Zobowiązania wobec brokerów	229	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	101	128	214
Zobowiązania wobec KDPW	84	77	59
Pozostałe zobowiązania razem	22 433	21 913	22 095

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 marca 2018 roku 419 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2017 roku 419 tys. zł oraz na dzień 31 marca 2017 roku 563 tys. zł.

21. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe

21.1 Rezerwy na zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Rezerwy na świadczenia emerytalne	933	846	187
Rezerwy na ryzyko prawne	826	820	735
Rezerwy razem	1 759	1 666	922

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

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

Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA 01.01.2018	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.03.2018
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	846	87	-	-	933
Rezerwy na ryzyko prawne	820	6	-	-	826
Rezerwy razem	1 666	93	-	-	1 759

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

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA 01.01.2017	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.12.2018
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	177	690	-	21	846
Rezerwy na ryzyko prawne	771	250	201	-	820
Rezerwy razem	948	940	201	21	1 666

Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA 01.01.2017	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.03.2017
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	177	10	-	-	187
Rezerwy na ryzyko prawne	771	-	-	36	735
Rezerwy razem	948	10	-	36	922

21.2 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 marca 2018 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce dominującej i Spółkom Grupy nieobjęta rezerwą wynosiła ok. 6,96 mln zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 6,23 mln zł, na dzień 31 marca 2017 roku: 5,82 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 17 listopada 2017 roku do Spółki dominującej wpłynęło postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 14 listopada 2017 roku o wszczęciu z urzędu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej na Spółkę dominującą w związku z podejrzeniem istotnego naruszenia przepisów prawa, w szczególności w obszarze



świadczenia usług maklerskich na rzecz klientów Spółki oraz organizacji i funkcjonowania systemów transakcyjnych. Komisja Nadzoru Finansowego zgodnie z treścią wyżej wymienionego postanowienia może nałożyć na Spółkę dominującą karę pieniężną w wysokości do 10% przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym. W ocenie Spółki dominującej wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego naruszenia są bezpodstawne i nie znajdują potwierdzenia w stanie faktycznym. Ponadto, Spółka nie identyfikuje ryzyka roszczeń klientów związanych z kwestiami podnoszonymi przez Komisję Nadzoru Finansowego, które miałyby istotny wpływ na niniejsze sprawozdanie.

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

W 2015 roku Spółka dominująca udzieliła gwarancji stanowiącej zabezpieczenie umowy najmu lokalu zawartej pomiędzy spółką zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a Canary Wharf Management Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Gwarancja stanowi pokrycie wszelkich kosztów najmu wynikających z umowy i okresu na jaki została zawarta, tj. na dzień bilansowy maksymalnie do kwoty 1 502 tys. zł.

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

W dniu 7 lipca 2017 roku Spółka dominująca udzieliła poręczenia w kwocie 5 277 tys. zł na zabezpieczenie umowy zawartej przez spółkę zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a Worldpay (UK) Limited, Worldpay Limited i Worldpay AP LTD z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Gwarancja udzielona została na okres trwania umowy głównej, która została zawarta na okres 3 lat z możliwością dalszego przedłużenia.

22. Kapitał własny

Struktura kapitału podstawowego na dzień 31 marca 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz 31 marca 2017 roku

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

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

Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 31 marca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku była następująca:

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 31 marca 2017 roku była następująca:

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	78 126 913	3 906	66,56%
System SARL	22 280 207	1 114	18,98%
Pozostali akcjonariusze	16 976 515	849	14,46%
Razem	117 383 635	5 869	100,00%



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 247 992 tys. zł,
- różnice kursowe z przeliczenia, obejmujące różnice kursowe z przeliczenia sald w walutach obcych oddziałów oraz spółek zależnych działających za granicą w kwocie (17 398) tys. zł. Szczegółowa prezentacja różnic kursowych z przeliczenia zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Czechach	374	289	72
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Rumunii	290	296	272
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Niemczech	269	224	283
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna	59	17	(89)
XTB Services Limited	-	(4)	-
Lirsar S.A.	-	-	20
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Portugalii	(3)	(10)	(1)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział na Słowacji	(6)	(17)	(3)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Hiszpanii	(25)	(63)	(13)
XTB Chile SpA	(26)	(30)	-
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Francji	(82)	(117)	(71)
DUB Investments Ltd	(120)	(154)	(110)
XTB International Limited	(362)	(319)	(21)
XTB Limited	(765)	(968)	(543)
X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş.	(17 001)	(15 050)	(10 064)
Różnice kursowe z przeliczenia	(17 398)	(15 906)	(10 268)

23. Podział zysku i dywidendy

Na dzień 31 marca 2018 roku zysk za 2017 rok nie został podzielony. Podział zysku miał miejsce w dniu 10 kwietnia 2018 roku i został opisany w nocie 28.

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

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

24. Zysk na akcję

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



(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	59 487	10 640
Średnia ważona akcji zwykłych	117 383 635	117 383 635
Akcje powodujące rozwodnienie (program opcji na akcje)	-	-
Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozwodnienia	117 383 635	117 383 635
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	0,51	0,09
Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	0,51	0,09

25. 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.

25.1 Bieżący podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Podatek dochodowy - część bieżąca		
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(12 359)	(111)
Podatek dochodowy - część odroczone		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(1 897)	(2 980)
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	(14 256)	(3 091)



Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Zysk przed opodatkowaniem	73 743	13 731
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%	(14 011)	(2 609)
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	49	(41)
Przychody niepodatkowe	6	8
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(135)	(116)
Wykorzystanie strat podatkowych nie ujętych w podatku odroczonym	9	10
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	(174)	(343)
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	(14 256)	(3 091)

25.2 Odroczony podatek dochodowy

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2018	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.03.2018
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1	(1)	-
Rzeczowe aktywa trwałe	91	-	91
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	45	(45)	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	6 670	(3 681)	2 989
Rezerwy na zobowiązania	245	(197)	48
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 436	(60)	1 376
Pozostałe zobowiązania	19	(4)	15
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	10 145	26	10 171
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 652	(3 962)	14 690

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2018	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.03.2018
Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujęte w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	14	(14)	-
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego ujęte w innych całkowitych dochodach	14	(14)	-

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2018	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.03.2018
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	18 108	(1 988)	16 120
Pozostałe zobowiązania	8	7	15
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	16	7	23
Rzeczowe aktywa trwałe	247	(91)	156
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	18 379	(2 065)	16 314
Podatek odroczony ujęty w zysku (stracie)	-	(1 897)	-

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2018	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.03.2018
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	-	52	52
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach	-	52	52



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

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2017
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-	1	1
Rzeczowe aktywa trwałe	100	(9)	91
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	45	-	45
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	4 113	2 557	6 670
Rezerwy na zobowiązania	50	195	245
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 262	174	1 436
Pozostałe zobowiązania	22	(3)	19
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	11 293	(1 148)	10 145
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 885	1 767	18 652

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

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2017
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	17 143	965	18 108
Pozostałe zobowiązania	1	7	8
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	4	(4)	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	21	(5)	16
Rzeczowe aktywa trwałe	658	(411)	247
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	17 827	552	18 379
Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)	-	1 215	-

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

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.03.2017
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:			
Rzeczowe aktywa trwałe	100	3	103
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	45	1	46
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	4 113	825	4 938
Rezerwy na zobowiązania	50	(1)	49
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 262	(20)	1 242
Pozostałe zobowiązania	22	(15)	7
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	11 293	(575)	10 718
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 885	218	17 103



(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.03.2017
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	17 143	3 293	20 436
Pozostałe zobowiązania	1	1	2
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	4	(1)	3
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	21	11	32
Rzeczowe aktywa trwałe	658	(106)	552
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	17 827	3 198	21 025
Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)	-	(2 980)	-

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.03.2017
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	479	(383)	96
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach	479	(383)	96

Podział geograficzny aktywów z tytułu podatku odroczonego

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Europa Środkowo-Wschodnia	52	100	64
- w tym Polska	-	-	-
Europa Zachodnia	10 196	10 172	10 714
- w tym Hiszpania	-	-	-
Ameryka Łacińska i Turcja	248	225	157
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 497	10 497	10 935

Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 roku (niebadane):

(W TYS. ZŁ)	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO
Polska	4 178	16 351	-	12 173
Czechy	35	15	20	-
Słowacja	33	-	33	-
Niemcy	2 811	-	2 811	-
Francja	5 405	-	5 405	-
Wielka Brytania	1 980	-	1 980	-
Turcja	24	-	24	-
Chile	224	-	224	-
Razem	14 690	16 366	10 497	12 173

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

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



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

(W TYS. ZŁ)	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO
Polska	6 168	21 121	-	14 953
Czechy	29	-	29	-
Słowacja	36	-	36	-
Niemcy	2 954	-	2 954	-
Francja	5 548	-	5 548	-
Wielka Brytania	2 211	-	2 211	-
Turcja	157	-	157	-
Razem	17 103	21 121	10 935	14 953

26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

26.1 Podmiot dominujący

Na dzień 31 marca 2017 roku głównym akcjonariuszem Jednostki dominującej jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 66,99% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, 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.

26.2 Dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi

Na dzień 31 marca 2018 roku Jednostka dominująca wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Jakuba Zabłockiego w kwocie 38 tys. zł z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 marca 2017 roku nie wystąpiły rozrachunki z podmiotami powiązаныmi. W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przychody i koszty z jednostkami powiązаныmi.

26.3 Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Świadczenia dla członków zarządu	(506)	(1 559)
Świadczenia dla rady nadzorczej	(30)	(27)
Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem	(536)	(1 586)

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 419 tys. zł.

Członkowie zarządu Jednostki dominującej w ramach Programu Opcji, opisanego w nocie 26.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nabyli 341 640 praw do akcji o łącznej wartości 462 tys. zł na dzień bilansowy.

26.4 Płatności w formie akcji

Zgodnie z Umową Akcjonariuszy Jednostki dominującej z dnia 28 marca 2011 roku Jednostka dominująca wprowadziła program motywacyjny dla kluczowych pracowników, którym prawa do akcji Jednostki dominującej zostały przyznane przed 2012 rokiem, polegający na płatności w formie opcji na akcje („Program Opcji”). Wartość programu jest uzależniona od indywidualnych celów pracowników w powiązaniu z wynikami Jednostki dominującej w poszczególnych latach. Program obejmuje lata 2011-2014, przy czym za 2011 rok prawa do akcji nabyli trzej pracownicy w ilości 177 025 sztuk, za 2012 rok jeden pracownik nabył prawa w ilości 41 245 sztuk, za 2013 rok jeden pracownik nabył prawa do akcji w ilości 123 370 sztuk i za 2014 rok żaden pracownik nie nabył praw do akcji. Łącznie pracownicy nabyli 341 640 praw do akcji. Szacowana wartość



programu na dzień bilansowy wynosi 462 tys. zł. Okres nabywania praw upłynął w 2015 roku. Zależnie od poszczególnych umów akcje mogą być nabywane począwszy od 2014 roku w oparciu o zasady partycypacji określone w Programie Opcji.

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

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

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

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

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

Niezrealizowane prawa do akcji

	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Niezrealizowane prawa do akcji na początek okresu	-	84 805	84 805
Zrealizowane prawa do akcji	-	(84 805)	(84 805)
Niezrealizowane prawa do akcji na koniec okresu	-	-	-

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.

26.5 Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

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

27. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

27.1 Zmiana stanu pozostałych zobowiązań

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Bilansowa zmiana zobowiązań pozostałych	520	(598)
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	27	44
Zmiana stanu zobowiązań pozostałych	547	(554)

27.2 Pozostałe korekty

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(1 492)	(5 323)
Różnice kursowe z przeliczenia instrumentów dostępnych do sprzedaży	9	17
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3	94
Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych	(1 480)	(5 212)



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.

28. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 10 kwietnia 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o zatrzymaniu zysku netto jednostki dominującej za 2017 rok do dyspozycji Spółki, tj. o przeznaczeniu zysku netto na kapitał rezerwowy.

W dniu 10 kwietnia 2018 roku Quercus TFI S.A. wziął udział w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu weryfikując liczbę posiadanych akcji do 5 930 000 sztuk o wartości nominalnej 297 tys. zł zmniejszając swój udział do 5,05%. W związku z tym według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariatu na dzień 10 kwietnia 2018 roku była następująca:

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

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

W dniu 25 kwietnia 2018 roku Pan Paweł Frańczak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Jednostki dominującej. Jednocześnie Rada Nadzorcza powzięła w tym samym dniu uchwałę w sprawie powołania Pana Jakuba Kubackiego na Członka Zarządu XTb. Uchwała wchodzi w życie i powołanie staje się skuteczne pod warunkiem i z chwilą udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody zgodnie z art. 102a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

29.1 Wartość nominalna instrumentów pochodnych

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)			
CFD na indeksy	1 506 456	2 330 361	2 192 069
CFD na waluty	1 238 457	1 324 424	1 482 623
CFD na towary	519 596	420 791	343 808
CFD na akcje	107 611	127 443	116 065
CFD na obligacje	23 212	23 761	21 123
Akcje	20 224	22 967	-
Instrumenty pochodne razem	3 415 556	4 249 747	4 155 688

Na wartość nominalną instrumentów pochodnych zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 31 marca 2018 roku transakcje z brokerami stanowią 2% ogółu wartości nominalnej instrumentów (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 2% ogółu wartości nominalnej instrumentów, na dzień 31 marca 2017 roku: 6% ogółu wartości nominalnej instrumentów).



29.2 Instrumenty finansowe klientów

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Akcje notowane i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	1 579	83	215
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	311	329	332
Instrumenty finansowe klientów razem	1 890	412	547

30. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat			
a) stan na początek okresu	3 285	2 687	2 687
- <i>zwiększenia</i>	177	598	141
b) stan na koniec okresu	3 462	3 285	2 828
2. Udział XTB w pożyczkach z systemu rekompensat	223	213	188

31. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

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

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

- wymogów kapitałowych wyliczanych zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych (CRR) oraz



- kapitału wewnętrznego oszacowanego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 25 kwietnia 2017 r. w sprawie kapitału wewnętrznego, systemu zarządzania ryzykiem, programu oceny nadzorczej oraz badania i oceny nadzorczej, a także polityki wynagrodzeń w domu maklerskim (Dz. U. z 2017 r., poz. 856).

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

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

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

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

Poziom kluczowych wartości w zakresie zarządzania kapitałem:

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Fundusze własne Grupy	318 916	317 344	247 550
Kapitał Tier I	318 916	317 344	247 550
Kapitał podstawowy Tier I	318 916	317 344	247 550
Kapitał dodatkowy Tier I	-	-	-
Kapitał Tier II	-	-	-
Łączna ekspozycja na ryzyko Grupy	2 173 939	2 630 505	2 457 792
Bufor zabezpieczający	40 761	32 881	30 722
Bufor antycykliczny	1 867	3 100	679
Łączny bufor kapitałowy	42 628	35 981	31 401

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

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

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

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 31.03.2018 (NIEBADANE)	WARTOŚĆ ŚREDNIOMIESIĘCZNA W OKRESIE	STAN NA 31.12.2017 (BADANE)	STAN NA 31.03.2017 (NIEBADANE)
1. Kapitały podstawowe / Fundusze Własne	318 916	317 718	317 344	247 550
1.1. Kapitały zasadnicze / Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszych	324 868	324 868	324 868	289 429
1.2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych / Kapitały dodatkowe Tier I	-	-	-	-
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe	(5 952)	(7 150)	(7 524)	(41 879)
2. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów / Kapitały Tier II	-	-	-	-
I. Poziom nadzorowanych kapitałów / Fundusze własne	318 916	317 718	317 344	247 550



(W TYS. ZŁ)	STAN NA 31.03.2018 (NIEBADANE)	WARTOŚĆ ŚREDNIOMIESIĘCZNA W OKRESIE	STAN NA 31.12.2017 (BADANE)	STAN NA 31.03.2017 (NIEBADANE)
1. Ryzyko rynkowe	104 121	109 527	138 118	127 014
2. Ryzyko rozliczenia-dostawy oraz ryzyka kredytowego kontrahenta oraz wymogu z tytułu CVA	7 887	8 917	10 998	8 578
3. Ryzyko kredytowe	21 734	18 608	21 151	22 787
4. Ryzyko operacyjne	40 172	39 827	40 172	38 245
5. Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	-	-	-	-
6. Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Ila. Całkowity wymóg kapitałowy	173 915	176 880	210 439	196 624
Ilb. Łączna ekspozycja na ryzyko	2 173 939	2 211 000	2 630 505	2 457 792
Bufor zabezpieczający	40 761	41 456	32 881	30 722
Bufor antycykliczny	1 867	3 970	3 100	679
Łączny bufor kapitałowy	42 628	45 262	35 981	31 401

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

32. Zarządzanie ryzykiem

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

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

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

Dział Kontroli Ryzyka wspomaga Zarząd w kształtowaniu, przeglądaniu i aktualizacji zasad ICAAP w sytuacji pojawienia się nowych rodzajów ryzyka, znaczących zmian w strategii i planach działania. Dział ten monitoruje także 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 system zarządzania ryzykiem XTb.

32.1 Wartość godziwa

32.1.1 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.

32.1.2 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)	31.03.2018 (NIEBADANE)			
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	ŁĄCZNIE
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	20 230	94 275	-	114 505
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	138	-	138
Aktywa razem	20 230	94 413	-	114 643
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	19 657	-	19 657
Zobowiązania razem	-	19 657	-	19 657

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2017 (NIEBADANE)			
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	ŁĄCZNIE
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-	114 667	-	114 667
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	173	-	173
Aktywa razem	-	114 840	-	114 840
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	28 520	-	28 520
Zobowiązania razem	-	28 520	-	28 520

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

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

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



32.2 Ryzyko rynkowe

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

32.2.1 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 marca 2018 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN							RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY		
Aktywa									
Środki pieniężne własne	39 150	87 956	5 508	23 949	2 062	1 435	30 263	190 323	452 041
Środki pieniężne klientów	22 951	173 187	4 736	33 832	3 147	6 569	5 649	250 071	326 372
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	17 808	55 889	1 298	10 500	1 971	955	1 107	89 528	114 505
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	138	138	138
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	106	-	90	-	-	-	196	318
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	515	3 063	168	157	10	136	740	4 789	5 829
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	104	272	200	181	-	22	108	887	5 613
Wartości niematerialne	-	12	-	11	-	-	25	48	1 775
Rzeczowe aktywa trwałe	-	497	39	228	-	29	182	975	2 760
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	8 234	1 980	35	-	-	248	10 497	10 497
Aktywa razem	80 528	329 216	13 929	68 983	7 190	9 146	38 460	547 452	919 848
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	32 817	206 168	5 583	42 826	4 957	6 475	6 368	305 194	402 622
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	5 468	7 657	341	1 459	204	181	414	15 724	19 657
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	148	-	-	-	-	24	172	2 867
Pozostałe zobowiązania	1 008	8 725	960	1 004	-	176	1 321	13 194	22 433
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	428	833	1 261	1 759
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	12 173
Zobowiązania razem	39 293	222 698	6 884	45 289	5 161	7 260	8 960	335 545	461 511



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

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



Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 marca 2017 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN							RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY		
Aktywa									
Środki pieniężne własne	60 333	124 027	4 727	23 069	5 688	4 410	39 041	261 295	286 000
Środki pieniężne klientów	31 899	187 863	3 017	49 018	4 318	4 539	3 517	284 171	406 048
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	5 848	53 293	528	10 311	2 418	1 811	2 149	76 358	114 667
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	173	173	173
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	71	-	985	-	-	413	1 469	3 548
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	4 973	2 188	1 094	72	-	72	336	8 735	9 302
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	5	292	522	154	-	14	230	1 217	4 361
Wartości niematerialne	-	26	-	30	-	-	32	88	9 901
Rzeczowe aktywa trwałe	-	427	105	316	-	33	426	1 307	3 419
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	8 538	2 212	29	-	-	157	10 936	10 935
Aktywa razem	103 058	376 725	12 205	83 984	12 424	10 879	46 474	645 749	848 354
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	39 350	191 965	3 371	48 643	5 099	4 563	3 520	296 511	418 384
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 510	16 420	172	1 523	227	852	341	21 045	28 520
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	252	-	-	-	-	-	252	2 270
Pozostałe zobowiązania	1 455	5 914	1 256	1 467	-	384	1 891	12 367	22 095
Rezerwy na zobowiązania	-	148	-	-	-	440	79	667	922
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	14 953
Zobowiązania razem	42 315	214 699	4 799	51 633	5 326	6 239	5 831	330 842	487 144



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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.03.2018 (NIEBADANE)		31.03.2017 (NIEBADANE)	
	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY
	0 5%	0 5%	0 5%	0 5%
Przychody/(koszty) okresu	9 546	(9 546)	6 352	(6 352)
Kapitał własny, w tym	3 269	(3 269)	3 213	(3 213)
Różnice kursowe z przeliczenia	3 269	(3 269)	3 213	(3 213)

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

32.2.2 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

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

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne	778 413	745 567	692 048
Aktywa finansowe razem	778 413	745 567	692 048
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania wobec klientów	60 386	64 824	114 971
Zobowiązania pozostałe	282	128	282
Zobowiązania finansowe razem	60 668	64 952	115 253



Wpływ zmian stóp procentowych o 50 punktów bazowych (pb) na zysk przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie. Analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 oraz od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku z wykorzystaniem średniej stopy procentowej 1M dla danego rynku.

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.03.2018 (NIEBADANE)		31.03.2017 (NIEBADANE)	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	3 815	(3 815)	3 735	(3 735)

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.

32.2.3 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)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu			
CFD na towary			
Metale szlachetne	1 898	2 142	3 307
Metale nieszlachetne	308	776	236
Inne	15 631	11 018	6 836
CFD na towary razem	17 837	13 936	10 379
Instrumenty kapitałowe			
Akcje	27 532	28 153	3 510
Indeksy	43 844	56 062	79 597
Instrumenty kapitałowe razem	71 376	84 215	83 107
Instrumenty dłużne	181	92	141
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	89 394	98 243	93 627
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu			
CFD na towary			
Metale szlachetne	186	1 080	469
Metale nieszlachetne	45	43	40
Inne	2 738	3 075	2 882
CFD na towary razem	2 969	4 198	3 391
Instrumenty kapitałowe			
Akcje	2 481	2 588	2 622
Indeksy	8 458	11 826	18 201
Instrumenty kapitałowe razem	10 939	14 414	20 823
Instrumenty dłużne	19	52	37
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	13 927	18 664	24 251

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



(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.03.2018 (NIEBADANE)		31.03.2017 (NIEBADANE)	
	WZROST 0 5%	SPADEK 0 5%	WZROST 0 5%	SPADEK 0 5%
Przychody/(koszty) okresu				
CFD na towary				
Metale szlachetne	(2 414)	2 414	(80)	80
Metale nieszlachetne	(44)	44	(146)	146
Inne	(5 701)	5 701	(3 535)	3 535
CFD na towary razem	(8 159)	8 159	(3 761)	3 761
Instrumenty kapitałowe				
Akcje	(183)	183	(15)	15
Indeksy	(8 573)	8 573	44 674	(44 674)
Instrumenty kapitałowe razem	(8 756)	8 756	44 659	(44 659)
Instrumenty dłużne	608	(608)	735	(735)
Przychody/(koszty) okresu razem	(16 307)	16 307	41 633	(41 633)

32.3 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 marca 2018 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPIŁY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne	778 413	778 413	778 413	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Akcje	20 230	20 230	20 230	-	-	-	-
Instrumenty pochodne CFD	94 275	94 275	94 275	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	114 505	114 505	114 505	-	-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	138	138	-	-	-	-	138
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 829	5 829	3 852	150	1 827	-	-
Aktywa finansowe razem	898 885	898 885	896 770	150	1 827	-	138
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	402 622	402 622	402 622	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	19 657	19 657	19 657	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	19 657	19 657	19 657	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	22 433	22 433	13 199	7 478	15	-	1 741
Zobowiązania finansowe razem	444 712	444 712	435 478	7 478	15	-	1 741
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			461 292	(7 328)	1 812	-	(1 603)
Kontraktowa luka płynności skumulowana			461 292	453 964	455 776	455 776	454 173



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

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne	745 567	745 567	745 567	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	127 944	127 944	127 944	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	127 944	127 944	127 944	-	-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	147	147	-	-	-	-	147
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	4 009	4 009	2 218	-	1 791	-	-
Aktywa finansowe razem	877 667	877 667	875 729	-	1 791	-	147
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	421 400	421 400	421 400	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	40 905	40 905	40 905	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	40 905	40 905	40 905	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	21 913	21 913	9 357	10 781	37	-	1 738
Zobowiązania finansowe razem	484 218	484 218	471 662	10 781	37	-	1 738
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			404 067	(10 781)	1 754	-	(1 591)
Kontraktowa luka płynności skumulowana			404 067	393 286	395 040	395 040	393 449



Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 marca 2017 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPIŁY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne	692 048	692 048	692 048	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	114 667	114 667	114 667	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	114 667	114 667	114 667	-	-	-	-
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	173	173	-	-	-	-	173
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	9 302	9 302	7 411	25	1 710	156	-
Aktywa finansowe razem	816 190	816 190	814 126	25	1 710	156	173
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	418 384	418 384	418 384	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	28 520	28 520	28 520	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	28 520	28 520	28 520	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	22 095	22 095	15 231	6 757	107	-	-
Zobowiązania finansowe razem	468 999	468 999	462 135	6 757	107	-	-
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			351 991	(6 732)	1 603	156	173
Kontraktowa luka płynności skumulowana			351 991	345 259	346 862	347 018	347 191

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



32.4 Ryzyko kredytowe

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)		31.12.2017 (BADANE)		31.03.2017 (NIEBADANE)	
	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE
Aktywa finansowe						
Środki pieniężne	778 413	778 413	745 567	745 567	692 048	692 048
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu *	114 505	5 815	127 944	13 063	114 667	12 221
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	138	138	147	147	173	173
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 829	5 829	4 009	4 009	9 302	9 302
Aktywa finansowe razem	898 885	790 195	877 667	762 786	816 190	713 744

* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń wyniosła 114 505 tys. zł na dzień 31 marca 2018 roku (31 grudnia 2017 roku: 101 566 tys. zł, 31 marca 2017 roku: 114 667 tys. zł). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 31 marca 2018 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 84 938 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 88 412 tys. zł, na dzień 31 marca 2017 roku: 152 223 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 marca 2018 roku Grupa posiada rachunki bankowe w 40 bankach i instytucjach (31 grudnia 2017 roku: 40 banków i instytucji, 31 marca 2017 roku: 40 banków i instytucji). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli (numeracja banków i instytucji ustalona indywidualnie dla każdego okresu):

31.03.2018 (NIEBADANE)		31.12.2017 (BADANE)		31.03.2017 (NIEBADANE)	
PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)
Bank 1	231 988	Bank 1	229 229	Bank 1	122 279
Bank 2	116 178	Bank 2	108 812	Bank 2	98 127
Bank 3	95 645	Bank 3	86 083	Bank 3	92 084
Bank 4	80 657	Bank 4	77 019	Bank 4	77 904
Bank 5	41 277	Bank 5	41 163	Bank 5	41 046
Bank 6	23 678	Bank 6	28 635	Bank 6	32 360
Bank 7	23 089	Bank 7	25 291	Bank 7	30 992
Bank 8	21 844	Bank 8	23 946	Bank 8	30 885
Bank 9	19 576	Bank 9	22 026	Bank 9	24 906
Bank 10	14 161	Bank 10	13 976	Bank 10	24 887
Pozostałe	110 320	Pozostałe	89 387	Pozostałe	116 578
Razem	778 413	Razem	745 567	Razem	692 048

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)		
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Środki pieniężne			
Stopień 1	690 477	657 250	577 457
Stopień 2	1 771	1 626	1 390
Stopień 3	57 231	77 364	81 664
Stopień 4	27 211	9 327	31 537
Stopień 5	1 723	-	-
Razem	778 413	745 567	692 048

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 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):

31.03.2018 (NIEBADANE)		31.12.2017 (BADANE)		31.03.2017 (NIEBADANE)	
PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)
Podmiot 1	919	Podmiot 1	2 076	Podmiot 1	1 896
Podmiot 2	487	Podmiot 2	1 340	Podmiot 2	992
Podmiot 3	288	Podmiot 3	713	Podmiot 3	509
Podmiot 4	191	Podmiot 4	703	Podmiot 4	465
Podmiot 5	177	Podmiot 5	675	Podmiot 5	384
Podmiot 6	155	Podmiot 6	433	Podmiot 6	378
Podmiot 7	147	Podmiot 7	416	Podmiot 7	292
Podmiot 8	136	Podmiot 8	383	Podmiot 8	291
Podmiot 9	112	Podmiot 9	238	Podmiot 9	290
Podmiot 10	111	Podmiot 10	234	Podmiot 10	248
Razem	2 723	Razem	7 211	Razem	5 745

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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



Należności pozostałe

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

**INFORMACJE DODATKOWE
DO RAPORTU KWARTALNEGO**





INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO

1. Informacja o działalności Grupy Kapitałowej

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

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

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

W dniu 10 lutego 2017 roku turecki organ regulacyjny tj. Capital Markets Board of Turkey (CMB) wprowadził zmiany w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych. Przyczyniło się to do znacznego spadku liczby klientów i w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy w Turcji. W dniu 19 kwietnia 2018 r. Zarząd podjął ostateczną decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. Decyzja Spółki została podjęta po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey (CMB).

W okresie 3 miesięcy 2018 roku Grupa kontynuowała proces poszerzania oferty produktowej. Celem tych działań jest dywersyfikacja oferty, mająca wyjść na przeciw oczekiwaniom różnych grup inwestorów. Najważniejszą innowacją było wprowadzenie w marcu 2018 roku oferty akcyjnej, dzięki której inwestorzy o wyższej awersji do ryzyka niż w przypadku produktów CFD, mogą inwestować w akcje oraz ETFy z kilkunastu światowych rynków. Usługa ta została wprowadzona na platformie xStation, która ciągle podlega ulepszeniom tak by handel na instrumentach finansowych był jak najprostsz, a klient posiadał wszystkie niezbędne informacje w jednym miejscu, czyli na platformie transakcyjnej. Jednym z przykładów aplikacji polepszających doświadczenie klienta jest wprowadzony w pierwszym kwartale 2018 roku ETF Scanner, który pozwala na dokładną analizę fundamentalną funduszy handlowanych na giełdach.

Również w pierwszym kwartale XTB wprowadziło nową odświeżoną ofertę inwestycji na CFD opartych o kryptowaluty, która spotkała się z dużym zainteresowaniem klientów Spółki.

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



2. Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej

W I kwartale 2018 r. XTB odnotowało rekordowe 59,5 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 10,6 mln PLN zysku rok wcześniej. To wzrost o 48,9 mln PLN, tj. 459,1%. Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wzrósł o 50,5 mln PLN rdr, tj. 228,1% osiągając wartość 72,7 mln PLN. Skonsolidowane przychody wyniosły 113,7 mln PLN wobec 58,7 mln PLN rok wcześniej.

2.1 Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy mają przede wszystkim wpływ:

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

Poniżej omówiono kluczowe czynniki mające wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku. W ocenie Zarządu czynniki te miały i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

2.2 Omówienie wyników działalności Grupy za I kwartał 2018

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

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.03.2018	31.03.2017	ZMIANA WARTOŚCIOWO	ZMIANA %
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	112 551	57 650	54 901	95,2
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 175	1 052	123	11,7
Pozostałe przychody	11	16	(5)	(31,3)
Przychody z działalności operacyjnej razem	113 737	58 718	55 019	93,7
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(19 452)	(18 425)	(1 027)	5,6
Marketing	(7 799)	(7 175)	(624)	8,7
Pozostałe usługi obce	(6 838)	(4 351)	(2 487)	57,2
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 939)	(1 912)	(27)	1,4
Amortyzacja	(1 479)	(1 330)	(149)	11,2
Podatki i opłaty	(367)	(1 019)	652	(64,0)
Koszty prowizji	(2 335)	(1 499)	(836)	55,8
Pozostałe koszty	(834)	(854)	20	(2,3)
Koszty działalności operacyjnej razem	(41 043)	(36 565)	(4 478)	12,2
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	72 694	22 153	50 541	228,1
Przychody finansowe	4 258	4 501	(243)	(5,4)
Koszty finansowe	(3 209)	(12 923)	9 714	(75,2)
Zysk przed opodatkowaniem	73 743	13 731	60 012	437,1
Podatek dochodowy	(14 256)	(3 091)	(11 165)	361,2
Zysk netto	59 487	10 640	48 847	459,1



Przychody

Wzrost przychodów w I kwartale 2018 r. o 93,7% rdr, tj. 55,0 mln PLN wynika głównie ze wzrostu wolumenu obrotu transakcyjnego klientów liczonego w lotach, jak i rentowności na lota. Obroty były wyższe o 135,3 tys. lotów rdr, a rentowność jednostkowa o 59,7 PLN.

	OKRES ZAKOŃCZONY							
	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	113 737	75 460	73 063	66 526	58 718	93 959	42 802	31 050
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	675 344	618 893	523 769	513 814	540 082	488 660	468 686	525 108
Rentowność na lota (w PLN) ²	168	122	139	129	109	192	91	59

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

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

XTB posiada solidny fundament pod wzrosty w postaci stale rosnącej bazy klientów i liczby aktywnych klientów. W I kwartale 2018 r. liczba nowo otwartych rachunków wyniosła 15 910 i była wyższa o 19,8% rdr. Z kolei średnia liczba aktywnych rachunków była rekordowa zarówno w stosunku do wcześniejszych kwartałów 2017 r., jak i 2016 r. i wyniosła 25 279, co oznacza wzrost o 23,9% rdr.

	OKRES ZAKOŃCZONY							
	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016
Nowe rachunki ¹	15 910	16 530	11 278	9 635	13 280	9 624	8 060	7 178
Średnia liczba aktywnych rachunków ²	25 279	21 088	20 194	20 016	20 408	17 243	16 531	16 305

¹⁾ Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

²⁾ Średnia kwartalna liczba rachunków odpowiednio za okres 3 miesięcy 2018 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2017 roku oraz 12, 9 i 6 miesięcy 2016 roku.

Analogicznie do wcześniejszych kwartałów, przyrost rachunków w I kwartale 2018 r. związany był z realizacją zoptymalizowanej strategii sprzedażowo-marketingowej oraz nowymi produktami. Dodatkowym czynnikiem wspomagającym osiągnięcie takiego przyrostu była sprzyjająca sytuacja na rynkach finansowych.

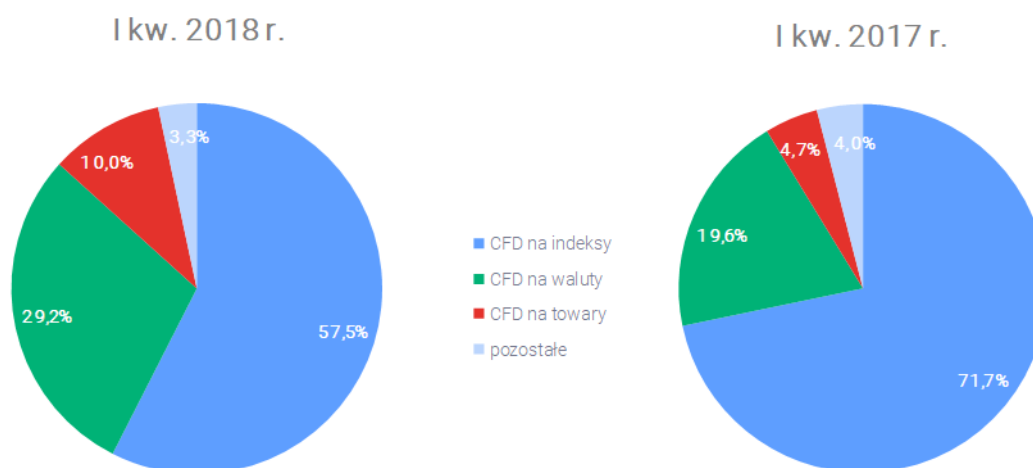
W kolejnych kwartałach 2018 r. Zarząd będzie dążył do stabilizacji liczby nowo otwieranych rachunków na poziomach obserwowanych w dwóch ostatnich, rekordowych pod tym względem kwartałach oraz do dalszego wzrostu średniej liczby aktywnych rachunków. Ponadto największy potencjał wzrostu biznesu Zarząd upatruje w rynku niemieckim, francuskim i Ameryce Łacińskiej.

Patrząc na przychody pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że podobnie jak w wcześniejszych okresach, prym wiodły CFD oparte na indeksach akcji. Ich udział w strukturze przychodów z operacji na instrumentach finansowych w I kwartale 2018 roku przekroczył 57,5% wobec 71,7% rok wcześniej. Tradycyjnie już najpopularniejszym instrumentem wśród klientów był CFD oparty o niemiecki indeks akcji DAX (DE30). Dużą popularnością cieszyły się także CFD oparte o indeksy amerykańskie. Przychody na instrumentach CFD opartych o waluty stanowiły 29,2% wszystkich przychodów, a największą popularnością wśród klientów cieszyła się para walutowa EURUSD.



(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA %
	31.03.2018	31.03.2017	
CFD na indeksy	65 534	43 249	51,5
CFD na waluty	33 278	11 782	182,4
CFD na towary	11 346	2 831	300,8
CFD na akcje	956	471	103,0
CFD na obligacje	149	(123)	(221,1)
CFD razem	111 263	58 210	91,1
Instrumenty pochodne opcyjne	2 702	2 082	29,8
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	8	-	-
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	113 973	60 292	89,0
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(932)	(797)	16,9
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(490)	(1 845)	(73,4)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	112 551	57 650	95,2

Udział poszczególnych instrumentów w wyniku na instrumentach finansowych



W ujęciu geograficznym przychody XTB były dobrze zdywersyfikowane. Ich wzrost wystąpił zarówno w Europie Środkowo-Wschodniej, jak i Europie Zachodniej. Krajami, z których Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 15% przychodów są: Polska z udziałem wynoszącym 26,7% (I kwartał 2017 r.: 18,1%) oraz Hiszpania z udziałem równym 18,0% (I kwartał 2017 r.: 22,3%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%. W globalnej kontrybucji na znaczeniu zyskuje także Ameryka Łacińska, która zastąpiła lukę po Turcji.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018	31.03.2017
Europa Środkowo-Wschodnia	53 792	22 893
- w tym Polska	30 344	10 610
Europa Zachodnia	54 138	30 926
- w tym Hiszpania	20 459	13 081
Ameryka Łacińska i Turcja	5 807	4 899
- w tym Turcja	-	4 360
Przychody z działalności operacyjnej razem	113 737	58 718



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

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018	31.03.2017
Działalność detaliczna	102 910	44 058
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	10 827	14 660
Przychody z działalności operacyjnej razem	113 737	58 718

Koszty

Koszty działalności operacyjnej w I kwartale 2018 r. ukształtowały się na poziomie 41,0 mln PLN (I kwartał 2017 r.: 36,6 mln PLN) i były wyższe o 4,5 mln PLN, tj. 12,2% rdr. Na wzrost ten złożyły się wyższe o:

- 2,5 mln PLN koszty pozostałych usług obcych w następstwie poniesienia większych nakładów na:
 - usługi wsparcia informatycznego (wzrost o 787 tys. PLN rdr);
 - usługi prawne i doradcze (wzrost o 658 tys. PLN rdr);
 - systemy IT i licencje (wzrost o 414 tys. PLN rdr);
- 1,0 mln PLN koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, głównie za sprawą wzrostu zmiennych składników wynagrodzeń (bonusów);
- 0,8 mln PLN koszty prowizji wynikające z większych kwot zapłaconych dostawcom usług płatniczych za pośrednictwem których klienci deponują swoje środki na rachunkach transakcyjnych.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018	31.03.2017
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	19 452	18 425
Marketing	7 799	7 175
Pozostałe usługi obce	6 838	4 351
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 939	1 912
Amortyzacja	1 479	1 330
Podatki i opłaty	367	1 019
Koszty prowizji	2 335	1 499
Pozostałe koszty	834	854
Koszty działalności operacyjnej razem	41 043	36 565

W ujęciu kdk koszty działalności operacyjnej wzrosły o 2,8 mln PLN głównie za sprawą wyższych o 2,2 mln PLN nakładów marketingowych.

	OKRES ZAKOŃCZONY							
	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016
Koszty działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	41 043	38 234	34 725	35 973	36 565	38 889	34 378	54 730
- marketing	7 799	5 558	5 563	6 545	7 175	8 997	8 041	24 310
Nowe rachunki	15 910	16 530	11 278	9 635	13 280	9 624	8 060	7 178

Zarząd przewiduje, że w całym 2018 r. koszty działalności operacyjnej powinny kształtować się na poziomie porównywalnym lub nieznacznie wyższym do tego, jaki obserwowaliśmy w 2017 r. Ostateczny ich poziom uzależniony będzie od wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom oraz od poziomu wydatków marketingowych. Na wysokość zmiennych składników wynagrodzeń wpływać będą wyniki Grupy. Poziom wydatków marketingowych uzależniony z kolei będzie od oceny ich wpływu na wyniki i rentowność Grupy oraz stopnia responsywności klientów na podejmowane działania.



2.3 Wybrane wskaźniki finansowe Grupy

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018	31.03.2017
EBITDA (w tys. PLN) ¹	74 173	23 483
EBITDA marża (%) ²	65,2	40,0
Marża zysku netto (%) ³	52,3	18,1
Rentowność kapitałów własnych – ROE (%) ⁴	55,4	11,9
Rentowność aktywów – ROA (%) ⁵	26,2	5,2
Łączny współczynnik kapitałowy (%) ⁶	14,7	10,1

¹) EBITDA obliczony jako zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację.

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

³) Obliczony jako iloraz zysku netto i przychodów z działalności operacyjnej.

⁴) Obliczony jako iloraz wyniku finansowego netto i średniego salda kapitałów własnych (obliczonego jako średnia arytmetyczna kapitałów własnych na koniec poprzedniego i na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego; wskaźniki za okresy 3-miesięczne zostały zannualizowane).

⁵) Obliczony jako iloraz wyniku finansowego netto i średniego salda aktywów razem (obliczonego jako średnia arytmetyczna aktywów razem na koniec poprzedniego i na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego; wskaźniki za okresy 3-miesięczne zostały zannualizowane).

⁶) Obliczany jako iloraz funduszy własnych i łącznej ekspozycji na ryzyko.

2.4 Wybrane dane operacyjne

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018	31.03.2017
Segment działalności detalicznej	611 156	486 129
Europa Środkowo-Wschodnia	339 252	261 128
Europa Zachodnia	242 525	156 670
Ameryka Łacińska i Turcja	29 379	68 331
Segment działalności instytucjonalnej	64 189	53 953
Razem	675 344	540 082

W poniższej tabeli przedstawiono:

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



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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018	31.03.2017
Nowe rachunki ¹⁾	15 910	13 280
Średnia liczba aktywnych rachunków ²⁾	25 279	20 408
Rachunki razem	209 176	169 031
Depozyty netto (w tys. PLN) ³⁾	86 969	107 786
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) ⁴⁾	4,5	2,9
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁵⁾	675 344	540 082
Rentowność na lota (w PLN) ⁶⁾	168	109

¹⁾ Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach.

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

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

⁴⁾ 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.

⁵⁾ 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.

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

Segment działalności detalicznej

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018	31.03.2017
Nowe rachunki ¹⁾	15 908	13 273
Średnia liczba aktywnych rachunków ²⁾	25 251	20 378
Rachunki razem	209 102	168 949
Liczba transakcji ³⁾	9 387 317	7 113 524
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁴⁾	611 156	486 129
Depozyty netto (w tys. PLN) ⁵⁾	79 666	95 937
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) ⁶⁾	4,1	2,2
Średnie koszty pozyskania rachunku (w tys. PLN) ⁷⁾	0,5	0,5
Rentowność na lota (w PLN) ⁸⁾	168	91

¹⁾ Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach.

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

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

⁴⁾ 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.

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

⁶⁾ 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.

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

⁸⁾ 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 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.03.2018		31.03.2017	
Europa Środkowo-Wschodnia	14 540	58%	11 936	59%
Europa Zachodnia	9 193	36%	6 289	31%
Ameryka Łacińska i Turcja	1 518	6%	2 153	10%
Średnia liczba aktywnych rachunków razem	25 251	100%	20 378	100%

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018	31.03.2017
Średnia liczba aktywnych rachunków	28	30
Rachunki razem	74	82

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018	31.03.2017
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach	64 189	53 953

Grupa planuje dalszy rozwój poprzez rozbudowę bazy klienckiej i oferty produktowej, penetrację istniejących rynków oraz ekspansję geograficzną na nowe rynki w Afryce i Azji, a także Ameryce Łacińskiej, wykorzystując swoją obecność w Belize jako punktu wyjścia dla ekspansji i rozwoju biznesu w innych krajach tego regionu.

Zarząd nie wyklucza akwizycji, tj. inwestycji w spółki o podobnym profilu, ale stawia na rozwój organiczny.



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

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

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

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

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

	OKRES ZAKOŃCZONY							
	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	113 737	75 460	73 063	66 526	58 718	93 959	42 802	31 050
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹⁾	675 344	618 893	523 769	513 814	540 082	488 660	468 686	525 108
Rentowność na lota (w PLN) ²⁾	168	122	139	129	109	192	91	59

¹⁾ 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.

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

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

	31.03.2018	2017	2016	2015	2014	2013
% udział przychodów z działalności instytucjonalnej w przychodach z działalności operacyjnej razem	9,5%	15,2%	7,8%	4,7%	14,1%	4,6%

Zarząd przewiduje, że poziom aktywności na rynkach finansowych i towarowych w 2018 r., zmiany regulacyjne jak też inne czynniki (jeżeli wystąpią) mogą wpływać na kondycję partnerów instytucjonalnych XTB i przez to na wolumen



obrotu w lotach, jak i przychody XTB z tych klientów. Z drugiej strony Zarząd XTB nie może wykluczyć większej rotacji klientów w segmencie instytucjonalnym.

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

W dniu 30 listopada 2017 roku Zarząd XTB podjął decyzję o wstrzymaniu do końca pierwszego półrocza 2018 roku działań zmierzających do wygaszenia działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. dostrzegając przesłanki wskazujące na możliwość złagodzenia przez turecki organ regulacyjny CMB zmian w regulacjach. W dniu 19 kwietnia 2018 r. Zarząd podjął ostateczną decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. Decyzja Spółki została podjęta po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey (CMB).

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

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

W dniu 27 marca 2018 r. Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („ESMA”) uzgodniła środki dotyczące oferowania kontraktów różnic kursowych (ang. contracts for differences, CFD) i opcji binarnych inwestorom detalicznym w Unii Europejskiej (UE).

W zakresie kontraktów CFD uzgodnione środki obejmują:

- ograniczenie dźwigni finansowej przy otwarciu pozycji przez klienta detalicznego między 30:1 a 2:1, co podlega zmianie zgodnie ze zmiennością instrumentu bazowego;
- zasadę depozytu zabezpieczającego uzasadniającego zamknięcie dla każdego rachunku;
- ochronę przed ujemnym saldem dla każdego rachunku;
- ograniczenie w zakresie zachęt oferowanych przy transakcjach CFD;
- standardowe ostrzeżenie o ryzyku.

W zakresie opcji binarnych:

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

W najbliższych tygodniach ESMA zamierza przyjąć te środki w językach urzędowych UE, po czym zamieści oficjalny komunikat na swojej stronie internetowej. Środki te zostaną następnie opublikowane w Dzienniku Urzędowym UE i wejdą w życie miesiąc po ich opublikowaniu (opcje binarne) i dwa miesiące po ich opublikowaniu (CFD).

W dniu 28 marca 2018 roku Prezydent RP podpisał ustawę o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw. Ustawa ta ma celu implementację do krajowego porządku prawnego unijnych przepisów dotyczących rynków instrumentów finansowych, tj. dyrektywy MiFID II oraz rozporządzenia MiFIR. Ustawa nakłada na podmioty rynku finansowego dodatkowe obowiązki, wdraża nowe zasady komunikacji z klientem,



poszerza wymogi informacyjne, zapewnia większą transparentność kosztów oraz wprowadza nowe uprawnienia dla nadzorców. Ustawa weszła w życie 21 kwietnia 2018 r.

Nie da się wykluczyć, iż zmiany regulacyjne na szczeblu krajowym i międzynarodowym mogą mieć istotny wpływ na sposób oferowania i promocji produktów finansowych przez Grupę, strategie inwestycyjne klientów, wolumen obrotu w lotach, jak i rentowność na lota, a co dalej idzie na wyniki finansowe Grupy.

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

3. Organy Spółki

3.1 Zarząd

Na dzień 31 marca 2018 roku skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	DATA UPŁYWU OBECNEJ KADENCJI
Omar Arnaout*	Prezes Zarządu	10.01.2017	29.06.2019
Paweł Frańczak	Członek Zarządu	31.08.2012	29.06.2019
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	29.06.2019
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	29.06.2019

* Omar Arnaout w dniu 10.01.2017 r. został powołany na członka Zarządu ds. Sprzedaży w randze Wiceprezesa Zarządu. W dniu 23.03.2017 r. został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu.

W okresie od dnia bilansowego do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego miały miejsce następujące zmiany w składzie osobowym Zarządu:

- w dniu 25 kwietnia 2018 roku Pan Paweł Frańczak, pełniący dotychczas funkcję Członka Zarządu Spółki, złożył rezygnację z pełnionej funkcji;
- w tym samym dniu, tj. 25 kwietnia 2018 roku, Rada Nadzorcza powzięła uchwałę w sprawie powołania Pana Jakuba Kubackiego na Członka Zarządu Spółki. Uchwała wchodzi w życie i powołanie staje się skuteczne pod warunkiem i z chwilą udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”) zgody zgodnie z art. 102a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Na dzień publikacji niniejszego raportu KNF nie wyraziła jeszcze aprobaty.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA ROZPOCZĘCIA OBECNEJ KADENCJI	DATA UPŁYWU OBECNEJ KADENCJI
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	10.01.2017*	29.06.2019
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	29.06.2019
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	29.06.2019

* Omar Arnaout w dniu 10.01.2017 r. został powołany na członka Zarządu ds. Sprzedaży w randze Wiceprezesa Zarządu. W dniu 23.03.2017 r. został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu.



3.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego skład osobowy Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA ROZPOCZĘCIA OBECNEJ KADENCJI	DATA UPŁYWU OBECNEJ KADENCJI
Jakub Leonkiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30.05.2017	09.11.2018
Łukasz Baszczyński	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2015	09.11.2018
Jarosław Jasik	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2015	09.11.2018
Bartosz Zabłocki	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2015	09.11.2018
Marek Strugała	Członek Rady Nadzorczej	07.03.2018	09.11.2018

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej:

- w dniu 7 marca 2018 roku Pan Michał Kędzia, dotychczasowy Członek Rady Nadzorczej, złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 7 marca 2018 roku;
- w tym samym dniu, tj. 7 marca 2018 roku akcjonariusz Spółki tj. Systexan S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, działając na podstawie §15 ust.4(b) Statutu XTB, złożył oświadczenie o powołaniu do Rady Nadzorczej Spółki Pana Marka Strugałę powierzając mu funkcję Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem od dnia 7 marca 2018 roku.

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

4. Informacje o akcjach i akcjonariacie

4.1 Kapitał Podstawowy

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego kapitał podstawowy X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. składał się ze 117 383 635 akcji zwykłych serii A. Wartość nominalna każdej akcji X-Trade Brokers Domu Maklerskiego S.A. wynosi 0,05 PLN.

4.2 Akcje w obrocie giełdowym

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

4.3 Struktura akcjonariatu

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 7 marca 2018 roku, czyli przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu rocznego za 2017 rok) stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawiał się następująco:

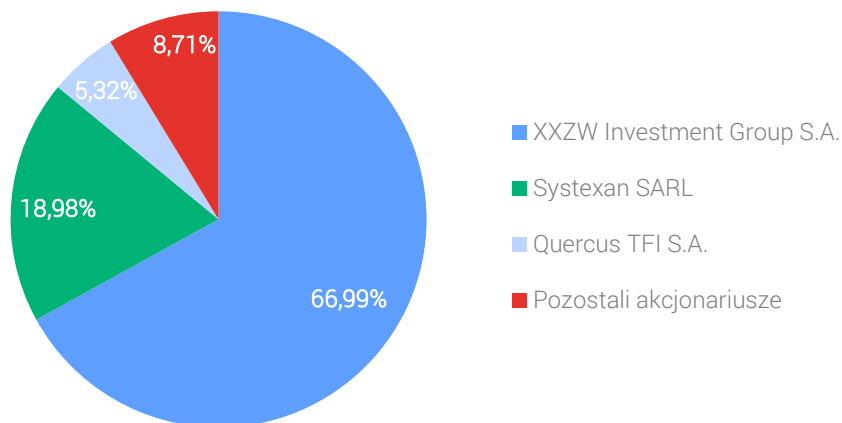
	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ (%)
XXZW Investment Group S.A. ¹	78 629 794	3 932	66,99%
Systexan SARL ²	22 280 207	1 114	18,98%
Quercus TFI S.A.	6 243 759	312	5,32%
Pozostali akcjonariusze	10 229 875	511	8,71%
Razem	117 383 635	5 869	100%

¹) 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.

²) 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 7 marca 2018 roku prezentuje poniższy wykres:



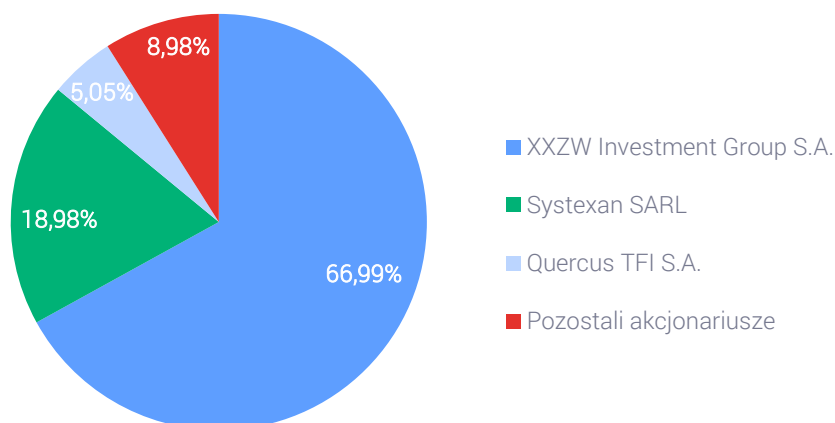
Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki (zgodnie z raportem bieżącym nr 10/2018 z dnia 10 kwietnia 2018 roku) na dzień przekazania niniejszego raportu stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawiał się następująco:

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

¹⁾ 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.

²⁾ SYSTEMEX 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 prezentuje poniższy wykres:





4.4 Akcje i uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniższa tabela przedstawia akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących według stanu na dzień przekazania poprzedniego oraz niniejszego raportu okresowego.

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji posiadanych na dzień przekazania poprzedniego sprawozdania	Liczba akcji posiadanych na dzień przekazania niniejszego sprawozdania
Paweł Frańczak	Członek Zarządu*	37 328	37 328

* Paweł Frańczak w dniu 25 kwietnia 2018 roku złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu Spółki.

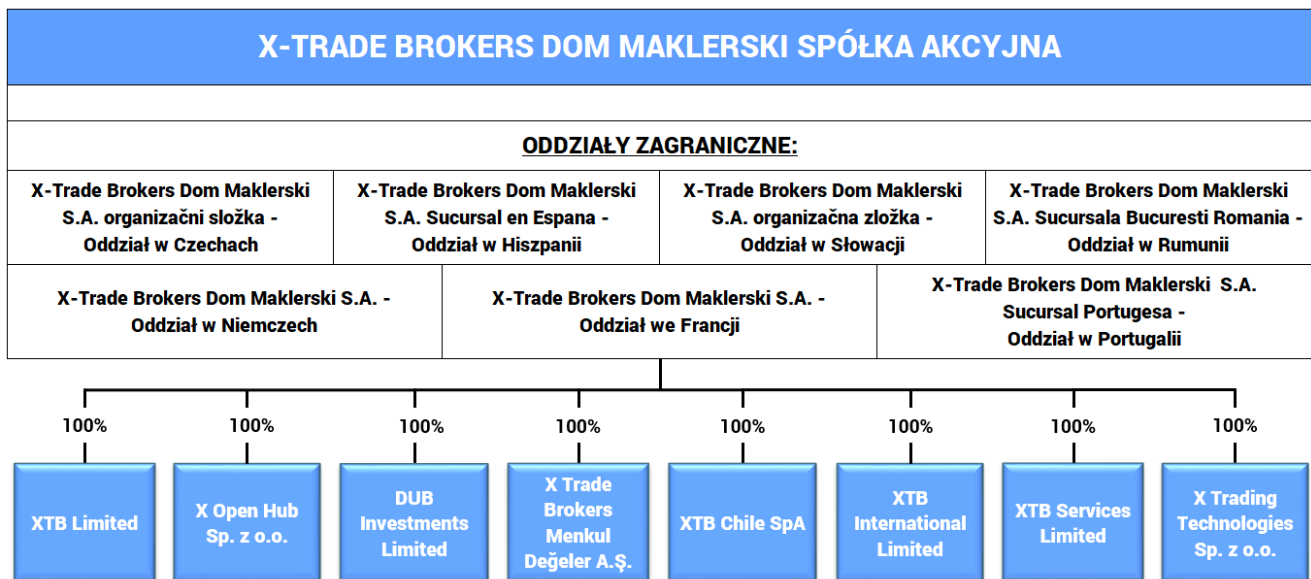
Pozostałe osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadały na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania akcji Spółki. Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadały na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania uprawnień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

5. Pozostałe informacje

5.1 Opis grupy kapitałowej

Na datę przekazania niniejszego raportu Grupę tworzyła Spółka dominująca oraz 8 spółek zależnych Spółki. Spółka posiada 7 oddziałów zagranicznych.

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



Wyniki wszystkich spółek zależnych są konsolidowane metodą pełną od dnia ich utworzenia/ nabycia.

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



Spółki zależne

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

XTB Limited, Wielka Brytania

XTB Limited prowadzi działalność obejmującą m.in.

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

X Open Hub Sp. z o.o., Polska

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

DUB Investments Ltd, Cypr

DUB Investments Ltd prowadzi działalność obejmującą:

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

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

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

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

X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş., Turcja

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

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

W dniu 10 lutego 2017 roku turecki organ regulacyjny tj. Capital Markets Board of Turkey (CMB) wprowadził zmiany w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych. W dniu 19 kwietnia 2018 r. Zarząd podjął ostateczną decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. Decyzja Spółki została podjęta po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey (CMB).

XTB Chile SpA, Chile

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

XTB International Limited, Belize

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



XTB Services Limited, Cypr

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

X Trading Technologies Sp. z o.o.

W styczniu 2018 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną X Trading Technologies Sp. z o.o. z siedzibą w Polsce. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. X Trading Technologies Sp. z o.o. prowadzi działalność związaną z oprogramowaniem. W dniu 30 stycznia 2018 roku jednostka dominująca objęła 3 900 udziałów w podwyższonym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale.

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. inne niż opisane powyżej.

5.2 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku oraz 31 marca 2017 roku w Grupie nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Transakcje oraz stan rozrachunków spółek Grupy z podmiotami powiązаныmi przedstawia poniższa tabela:

(w tys. PLN)	31.03.2018	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017	31.03.2017
	PRZYCHODY	NALEŻNOŚCI	PRZYCHODY	NALEŻNOŚCI	NALEŻNOŚCI
Podmioty zależne:					
XTB Limited	12 985	1 383	4 443	2 211	6 204
Dub Investments Limited	38	13	39	13	13
X Open Hub Sp. z o.o.	543	559	496	345	595
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	-	-	4 361	-	4 564
XTB International Limited	6 050	1 521	-	157	186
XTB Services Limited	-	-	-	-	-

(w tys. PLN)	31.03.2018	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017	31.03.2017
	KOSZTY	ZOBOWIĄZANIA	KOSZTY	ZOBOWIĄZANIA	ZOBOWIĄZANIA
Podmioty zależne:					
XTB Limited	(3 128)	2 233	(3 644)	2 790	6 606
Dub Investments Limited	(534)	142	(323)	141	103
X Open Hub Sp. z o.o.	(132)	121	(81)	40	52
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	-	-	(2 559)	-	2 801
XTB International Limited	(3 368)	1 519	(915)	2 398	2 690
XTB Services Limited	(1 356)	434	-	398	-

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

(w tys. PLN)	31.03.2018	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017	31.03.2017
	KOSZTY	ZOBOWIĄZANIA	KOSZTY	ZOBOWIĄZANIA	ZOBOWIĄZANIA
Jakub Zabłocki	-	38	-	-	-



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

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 roku Jednostka dominująca ani żaden z jej podmiotów zależnych nie udzielił poręczeń kredytów lub pożyczek lub gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, dla których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

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

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

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

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka dominująca i jej podmioty zależne nie były stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, w tym takich których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Postępowania sądowe

Spółka oraz spółki Grupy są stronami kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Postępowania, w których Spółka i spółki Grupy występują w charakterze pozwanych, dotyczą przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień przekazania niniejszego raportu łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce i spółkom Grupy wynosiła około 7,29 mln PLN, z czego w przedmiocie roszczeń pracowniczych toczą się trzy postępowania o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości około 6,59 mln PLN oraz w przedmiocie roszczeń klientów toczy się osiem postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości około 0,65 mln PLN. Poniżej zaprezentowano zdaniem Spółki najistotniejsze z nich.

Na dzień przekazania raportu Spółka jest stroną postępowania zainicjowanego przez byłego pracownika oddziału Spółki we Francji. Sprawa zawisła przed sądem w dniu 21 grudnia 2012 r. Zgodnie z wyrokiem Sądu z dnia 4 listopada 2014 r. zasądzono na rzecz byłego pracownika kwotę stanowiącą szacunkowo równowartość 100 tys. PLN. W dniu 14 grudnia 2014 r. powód wniósł apelację. Mimo korzystnego wyroku dla Spółki w pierwszej instancji nadal istnieje ryzyko przegrania sporu.

Ze względu na złożony charakter sporu oraz roszczenia, obecnie trudno jest wiarygodnie oszacować ryzyka związane ze sprawą. Pierwotna wartość tego roszczenia ustalona została na kwotę 2,2 mln PLN. Zgodnie jednak z oświadczeniem kancelarii prowadzącej sprawę, należy teoretycznie przyjąć, że wartość przedmiotu sporu może wzrastać do momentu rozstrzygnięcia o kwotę około 20 tys. EUR miesięcznie. W związku z powyższym, na dzień przekazania niniejszego raportu roszczenie zostało uwzględnione w łącznej wartości roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce w kwocie około 5,93 mln PLN.

Jeden z klientów zagroził w 2014 r. wytoczeniem pozwu odnośnie rzekomych nielegalnych działań Spółki. Klient ten zarzuca nienależyte wykonanie umowy świadczenia usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia praw majątkowych, prowadzenia rachunków tych praw oraz rachunków pieniężnych poprzez rzekome opóźnianie i zakłócanie realizacji transakcji przy użyciu udostępnionych platform transakcyjnych. Klient w ciągu ostatnich 4 lat nie skierował sprawy do sądu a równoległe ponawiał żądania zapłaty kwoty 3,5 mln PLN, 7 mln PLN, a ostatnio 14 mln PLN, wielokrotnie szantażując spółkę zniszczeniem publicznego wizerunku.

Spółka podjęła zdecydowane kroki prawne w celu obrony swoich praw i interesów. W październiku 2017 r. Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. złożył zawiadomienie do prokuratury rejonowej w Warszawie w sprawie gróźb klienta. W lutym br. prokuratura w Warszawie wszczęła dochodzenie o możliwości popełnienia przestępstwa przez klienta, w tym kierowania gróźb bezprawnych wobec przedstawicieli spółki i próby wyłudzenia środków pieniężnych. Pomimo wszczęcia dochodzenia, klient nadal kieruje groźby wobec Spółki szantażując Zarząd. Zarząd uważa roszczenie klienta za całkowicie bezzasadne. Wyłącznie przyczyną ponoszenia strat przez klienta były jego błędne decyzje inwestycyjne. Zostało to jednoznacznie wykazane, między innymi, w trakcie kontroli Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) w 2016 r., w późniejszej korespondencji spółki z nadzorcą, a także w ekspertyzie niezależnej firmy doradczej, Roland Berger, która przeanalizowała historię transakcji klienta. Analiza potwierdziła, że transakcje klienta nie były opóźniane, a czas realizacji jego zleceń był nawet szybszy niż średnia dla pozostałych klientów.



Postępowania przeciwko XFR Financial Ltd. (spółka działająca obecnie pod nazwą XTRADE Europe Ltd.)

Spółka wystąpiła przeciwko XFR Financial Ltd., z siedzibą na Cyprze („XFR”) z roszczeniem o zaniechanie naruszania znaku towarowego zarejestrowanego przez Spółkę. Spółka wystąpiła z wnioskiem do Sądu Okręgowego w Warszawie o zabezpieczenie jej roszczenia przeciwko XFR, w którym wniosła m.in.: (i) o zakazanie XFR używania znaku słownego oraz słowno-graficznego „XTRADE” oraz (ii) o zakazanie XFR używania znaku słownego „XTRADE” jako nazwy domen internetowych. XFR prowadzi względem Spółki działalność konkurencyjną, wykorzystując zdaniem Spółki jej renomę w krajach europejskich oraz wprowadzając w ten sposób w błąd potencjalnych oraz jej obecnych klientów. Spółka otrzymała informację o tym, że wniosek o zabezpieczenie jej roszczenia przeciwko XFR został oddalony wobec czego Spółka złożyła zażalenie od tego postanowienia. Sąd Apelacyjny w Warszawie uwzględnił zażalenie i zmienił zaskarżone orzeczenie udzielając zabezpieczenia roszczenia XTB przeciwko XFR o zakazanie używania przez XFR w charakterze oznaczenia przedsiębiorstwa lub świadczonych usług (i) oznaczeń słownych oraz słowno-graficznych „XTB”, „X-Trade”, „XTrade”, „X” oraz (ii) oznaczenia słownego xtrade.eu. Obecnie przed Sądem Okręgowym w Warszawie toczy się postępowanie z powództwa Spółki, o zakazanie XTRADE Europe Ltd. naruszania zasad uczciwej konkurencji, polegającego na bezprawnym używaniu przez pozwanego w charakterze oznaczenia przedsiębiorstwa lub świadczonych usług finansowych, pośrednictwa i doradztwa finansowego, usług brokerskich i maklerskich, oznaczeń słownych i słowno-graficznych „XTB”, „X-Trade”, „XTrade” i „X”. W sprawie złożone zostały: przez XTRADE Europe Ltd. - odpowiedź na pozew oraz przez Spółkę - replika na odpowiedź na pozew. Z uwagi na niewykazanie przez pełnomocników XTRADE Europe Ltd. prawidłowego umocowania do działania w sprawie, Sąd wezwał ich do przedstawienia dokumentów potwierdzających, że osoby udzielające im pełnomocnictwa były w dniu udzielenia pełnomocnictwa umocowane do działania w imieniu XTRADE Europe Ltd. W sprawie wpłynęła odpowiedź XTRADE Europe Ltd. Sąd zobowiązał Spółkę do ustosunkowania się do odpowiedzi XTRADE Europe Ltd. do dnia 1 marca 2018 r. Sąd wyznaczył termin pierwszej rozprawy na dzień 12 lipca 2018 r.

Ponadto, przed Sądem Rejonowym dla Warszawy-Śródmieścia w Warszawie toczy się postępowanie z wniosku Spółki z udziałem XTRADE Europe Ltd. W sprawie sformułowano wniosek o wszczęcie egzekucji z uwagi na to, że XTRADE Europe Ltd. nie zaprzestał używania w charakterze oznaczenia przedsiębiorstwa lub świadczonych usług oznaczeń stanowiących własność Spółki, mimo stosownego postanowienia Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 15 marca 2017 r. Wniosek o wszczęcie egzekucji złożono w dniu 19 czerwca 2017 r. W dniu 12 stycznia 2018 r. Sąd Rejonowy dla Warszawy-Śródmieścia w Warszawie wydał postanowienie, zgodnie z którym nakazano XTRADE Europe Ltd. zapłatę na rzecz Spółki kwoty 5 000 PLN. Zagrożono także nakazaniem zapłaty na rzecz Spółki w razie stwierdzenia każdego kolejnego naruszenia przez dłużnika obowiązku wykonania postanowienia Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 15 marca 2017 r. Do Sądu Rejonowego został złożony wniosek o zasądzenie od XTRADE Europe Ltd. kwoty 100 000 PLN w związku z niewykonywaniem przez XTRADE Europe Ltd. zabezpieczenia ustanowionego przez Sąd Apelacyjny.

Spółka zainicjowała również postępowanie w niemieckim sądzie, mające na celu zaniechanie naruszania znaku towarowego Spółki przez XFR. Zgodnie z otrzymanym przez Spółkę wyrokiem sądu, w stosunku do XFR sąd wydał zakaz posługiwania się na terenie Niemiec oznaczeniami „XTRADE” oraz „XTRADE EUROPE Ltd.” potwierdzając, że oznaczenia te są myląco podobne do znaków towarowych zastrzeżonych przez Spółkę. Ponadto, XFR został także zobowiązany do dostarczenia informacji, dotyczących zakresu i liczby użycia znaków w przeszłości oraz do zapłaty odszkodowania, którego kwota nie została jeszcze określona. Sąd w wyroku wskazał, że Spółka ma prawo do zaskarżenia oznaczeń XFR i złożenia odpowiedniego wniosku o unieważnienie rejestracji tych oznaczeń. Wyrok jest nieprawomocny, gdyż spółka XFR wniosła apelację. W dniu 19 kwietnia 2018 r. Sąd Apelacyjny oddalił apelację – wyrok zakazujący posługiwania się oznaczeniem XTRADE na terenie Niemiec jest prawomocny.

Postępowania administracyjne i kontrolne

Spółka oraz Spółki Grupy są stronami kilku postępowań administracyjnych i kontrolnych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Poniżej zaprezentowano zdaniem Spółki najistotniejsze z nich.

W ramach wykonywania uprawnień nadzorczych w stosunku do Spółki, Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) przeprowadziła zasadniczo za okres od 1 stycznia 2014 r. do 11 czerwca 2016 r. kontrolę w zakresie sprawdzenia zgodności z przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi, m.in. (i) świadczenia określonych usług maklerskich, (ii) trybu i warunków postępowania z klientami, (iii) organizacji i funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej, systemu nadzoru zgodności działalności z prawem i systemu audytu wewnętrznego oraz (iv) warunków technicznych i organizacyjnych prowadzenia działalności maklerskiej. Kontrola zakończyła się w dniu 16 września 2016 r.

W dniu 14 października 2016 r. Spółka otrzymała protokół kontroli wskazujący na wykryte przez kontrolujących nieprawidłowości oraz uchybienia w implementacji i stosowaniu obowiązujących przepisów oraz regulacji przez Spółkę, w odpowiedzi na który Spółka złożyła umotywowane zastrzeżenia zgodnie z obowiązującymi przepisami. KNF nie uwzględniła zastrzeżeń Spółki w związku z czym wydała zalecenia pokontrolne, które wymagały od Spółki wdrożenia odpowiednich środków mających na celu usunięcie wykrytych nieprawidłowości.



Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania działalności Spółki do zaleceń pokontrolnych KNF. W odniesieniu do zastrzeżeń KNF po wskazanej kontroli, Zarząd XTB informuje, że złożył do Komisji obszerne zastrzeżenia merytoryczne i prawne oraz szczegółowe analizy, wskazując bezpodstawność uwag w protokole po kontroli.

W dniu 13 listopada 2017 r. ukazał się artykuł w prasie, z którego wynika, że w prokuraturze toczy się obecnie postępowanie z zawiadomienia KNF po kontroli w Spółce. Zarząd otrzymał również informację od prokuratury o toczącym się postępowaniu z zawiadomienia Komisji i jednego z klientów Spółki. Zarząd nie znajduje żadnych podstaw do zastrzeżeń dotyczących sposobu działalności Spółki. Wskazane w artykule informacje o celowym działaniu Spółki skierowanym na nierzetelną realizację zleceń Spółka kategorię uznaje za bezpodstawne.

W dniu 17 listopada 2017 r. do Spółki wpłynęło postanowienie KNF z dnia 14 listopada 2017 r. o wszczęciu z urzędu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej na Spółkę w związku z podejrzeniem istotnego naruszenia przepisów prawa, w szczególności w obszarze świadczenia usług maklerskich na rzecz klientów Spółki oraz organizacji i funkcjonowania systemów transakcyjnych. Wskazane przez KNF naruszenia pokrywają się z nieprawidłowościami i uchybieniami wskazanymi w protokole kontroli z dnia 14 października 2016 r. W ocenie Spółki przedstawiane przez KNF zarzuty są bezpodstawne i nie znajdują potwierdzenia w stanie faktycznym.

Działając w interesie Spółki, jej pracowników i akcjonariuszy, a także kierując się dobrem klientów Zarząd podjął działania w celu obrony przed tymi zarzutami.

W przypadku uznania przez Komisję, iż Spółka w sposób nieprawidłowy wdrożyła zalecenia lub z uwagi na zidentyfikowane w ramach kontroli naruszenia lub nieprawidłowości w implementacji i stosowaniu obowiązujących przepisów oraz regulacji przez Spółkę, KNF – zgodnie z treścią ww. postanowienia z dnia 14 listopada 2017 r. – może nałożyć na Spółkę karę pieniężną w wysokości do 10% przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym.

W ramach wykonywania uprawnień nadzorczych w stosunku do Spółki, KNF przeprowadziła kontrolę w zakresie przestrzegania przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, m.in. obowiązków związanych z (i) prowadzeniem rejestru transakcji, (ii) monitoringiem transakcji, (iii) posiadaniem odpowiednich rozwiązań proceduralnych oraz (iv) identyfikacją klientów. Kontrola miała miejsce w dniach od 20 marca 2017 r. do 20 kwietnia 2017 r. Ze względu na zidentyfikowane przez kontrolujących uchybienia w implementacji i stosowaniu obowiązujących przepisów oraz regulacji, w dniu 19 czerwca 2017 r. KNF przekazała zalecenia pokontrolne, które wymagały od Spółki wdrożenia odpowiednich środków mających na celu usunięcie wykrytych nieprawidłowości.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania działalności Spółki do zaleceń pokontrolnych KNF. Nie można jednak wykluczyć, że sposób dostosowania się Spółki do danego zalecenia może zostać uznany za niezgodny z prawem lub podejściem KNF, natomiast zidentyfikowane w toku kontroli nieprawidłowości w działalności Spółki, będą mogły stanowić podstawę do m.in. wszczęcia przeciwko Spółce postępowań administracyjnych w przedmiocie nałożenia na Spółkę kar lub innych sankcji w ramach uprawnień nadzorczych KNF lub innych organów.

W ramach wykonywania uprawnień nadzorczych rumuński organ nadzoru – Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) przeprowadził w dniach 8 czerwca – 30 czerwca 2017 r. kontrolę oddziału Spółki w Rumunii. Zakres kontroli obejmował sprawdzenie zgodności prowadzonej przez oddział działalności z przepisami lokalnego prawa oraz regulacjami wewnętrznymi, w tym m.in. (i) działalność operacyjną oraz dokumentację i informacje przekazywane klientom i potencjalnym klientom, (ii) organizację i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej, (iii) rejestry transakcji i sposoby ich archiwizacji, oraz (iv) politykę i mechanizmy wewnętrzne dotyczące przeciwdziałania praniu pieniędzy.

W dniu 19 września 2017 r. Spółka otrzymała protokół kontroli wskazujący na wykryte przez kontrolujących nieprawidłowości oraz uchybienia w implementacji i stosowaniu obowiązujących w Rumunii przepisów oraz regulacji przez oddział i Spółkę, w odpowiedzi na który Spółka złożyła umotywowane zastrzeżenia zgodnie z obowiązującymi przepisami. Spółka dołożyła należytej staranności w celu wdrożenia zaleceń pokontrolnych ASF. Nie można jednak wykluczyć, że sposób dostosowania się oddziału i Spółki do danego zalecenia może zostać uznany za niezgodny z prawem lub podejściem ASF, natomiast zidentyfikowane w toku kontroli nieprawidłowości w działalności oddziału i Spółki, będą mogły stanowić podstawę do m.in. wszczęcia przeciwko oddziałowi i Spółce postępowań administracyjnych w przedmiocie nałożenia na oddział i Spółkę kar lub innych sankcji w ramach uprawnień nadzorczych ASF lub innych organów.

W dniu 20 listopada 2017 r. została wszczęta kontrola przez Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) w niemieckim oddziale Spółki. Kontrola dotyczy programu afiliacyjnego. Do dnia przekazania niniejszego raportu, Spółka nie otrzymała informacji od organu nadzoru na temat wyników przedmiotowej kontroli.

W dniu 26 stycznia 2018 r. wpłynęło do Spółki pismo od Narodowego Banku Czeskiego z informacją o rozpoczęciu kontroli w czeskim oddziale Spółki. Przedmiot kontroli obejmuje ocenę zgodności działania oddziału i Spółki z czeską ustawą o rynku kapitałowym w zakresie (i) świadczenia usług inwestycyjnych z należyłą zawodową starannością, (ii) zasad postępowania firmy inwestycyjnej w kontaktach z klientami, a także (iii) codziennego raportowania transakcji klientów do organu nadzoru. Na



dzień przekazania raportu Spółka nie otrzymała od Narodowego Banku Czeskiego informacji na temat wyników przedmiotowej kontroli.

Na dzień przekazania raportu Spółka jest w trakcie uzyskiwania zezwolenia KNF na korzystanie ze współczynnika delta obliczonego na podstawie własnego modelu wyceny opcji. Na wniosek Spółki KNF wydała w dniu 27 września 2017 r. postanowienie o zawieszeniu postępowania o uzyskanie zezwolenia na korzystanie ze współczynnika delta obliczonego na podstawie własnego modelu wyceny opcji. Na początku stycznia 2018 r. Spółka zwróciła się do Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego o interpretację przepisów Rozporządzenia CRR, dotyczących stosowania modelu wyceny opcji do instrumentów finansowych jakimi są opcje binarne.

Początkowo postępowanie zostało zainicjowane przez Spółkę w marcu 2014 r., następnie zawieszono i wznowiono przez Spółkę w dniu 5 marca 2015 r. Spółka wprowadziła do oferty opcje typu Up&Down w 2012 r. na podstawie wyjątków wynikających z przepisów polskiego Rozporządzenia o Wymogach Kapitałowych, na podstawie których oferowanie opcji Up&Down nie wymagało uzyskania zezwolenia KNF. W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2014 r. Rozporządzenia CRR uchylającego polskie Rozporządzenie o Wymogach Kapitałowych istnieje ryzyko stwierdzenia, że Grupa oferuje opcje typu Up&Down bez wymaganej zgody KNF, w związku z czym na Spółkę mogą zostać nałożone przez KNF kary albo inne sankcje.

Otoczenie regulacyjne

Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu nakładającym na nią określone zobowiązania w zakresie przestrzegania wielu międzynarodowych i lokalnych regulacji oraz przepisów prawnych. Grupa podlega regulacjom dotyczącym m.in.: (i) praktyk sprzedaży, włącznie z pozyskiwaniem klientów i działalnością marketingową, (ii) utrzymywania kapitałów na określonym poziomie, (iii) praktyk w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu oraz procedur identyfikacji klientów (KYC), (iv) obowiązków raportowania do organów regulacyjnych i raportowania do repozytoriów transakcji, (v) obowiązków dotyczących ochrony danych osobowych oraz przestrzegania tajemnicy zawodowej, (vi) obowiązków w zakresie ochrony inwestorów i przekazywania im odpowiednich informacji na temat ryzyka związanego ze świadczonymi usługami maklerskimi, (vii) nadzoru nad działalnością Grupy, (viii) informacji poufnych i ich wykorzystywania, zapobiegania bezprawnemu ujawnianiu informacji poufnych, zapobiegania manipulacjom na runku, oraz (ix) podawania informacji do wiadomości publicznej jako emitent.

Poniżej opisane zostały najistotniejsze, z punktu widzenia Spółki, zmiany wymogów regulacyjnych zaistniałych w ostatnim czasie oraz zmiany które wejdą w życie w nadchodzących okresach.

Zmiany w zakresie wymogów w przedmiocie świadczenia usług przez firmy inwestycyjne – system MiFID II/MIFIR

Dyrektywa MiFID II oraz Rozporządzenie MiFIR („Pakiet MiFID II/MiFIR”) weszły w życie w dniu 3 stycznia 2018 r. Do głównych założeń Pakietu MiFID II/MiFIR należą m.in.: (i) zwiększenie kompetencji nadzoru, (ii) rozszerzenie obowiązków informacyjnych firm inwestycyjnych, (iii) wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie zarządzania konfliktami interesów oraz zaostrzenie wymogów w zakresie stosowanych zachęt, (iv) wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie obrotu instrumentami pochodnymi w związku z Rozporządzeniem EMIR, (v) zaostrzenie wymogów w zakresie zarządzania ryzykiem i audytu wewnętrznego, w tym zwiększenie roli działu ds. nadzoru zgodności z przepisami (ang. compliance) (inspektora nadzoru), (vi) wprowadzenie okresowej weryfikacji odpowiedniości danego produktu dla klienta, (vii) wprowadzenie obowiązku rejestrowania wszelkiej komunikacji z klientem w zakresie dotyczącym transakcji klienta oraz udostępnienie nagrań rozmów oraz korespondencji e-mailowej (lub potwierdzeń) klientowi w określonych przypadkach, oraz (viii) wprowadzenie dodatkowych obowiązków raportowych w zakresie wykonywanych zleceń.

Transpozycja Dyrektywy MiFID II do prawa krajowego przez poszczególne Państwa Członkowskie miała nastąpić do dnia 3 lipca 2017 r. W dniu 28 marca 2018 r. Prezydent RP podpisał ustawę o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw. Ustawa ta ma na celu implementację do krajowego porządku prawnego unijnych przepisów dotyczących rynków instrumentów finansowych. Ustawa ta nakłada na podmioty rynku finansowego dodatkowe obowiązki, wdraża nowe zasady komunikacji z klientem, poszerza wymogi informacyjne, zapewnia większą transparentność kosztów oraz wprowadza nowe uprawnienia dla nadzorców. Ustawa, z wyjątkiem kilku przepisów, weszła w życie w dniu 21 kwietnia 2018 r.

Spółka dołożyła należytych starań w celu dostosowania się do obowiązków wynikających z Pakietu MiFID II/MiFIR w zakresie w jakim przepisy te mają bezpośrednie zastosowanie. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg wynikający z Pakietu MiFID II/MiFIR w zakresie w jakim przepisy te mają bezpośrednie zastosowanie zostaną zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z Dyrektywą, Rozporządzeniem lub ich interpretacją lub podejściem nadzorczym, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.



Plany dalszego ograniczenia dźwigni finansowej na rynku finansowych instrumentów pochodnych w Polsce – projekt nowelizacji ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw

W dniu 12 lipca 2017 r. opublikowany został projekt ustawy z dnia 10 lipca 2017 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw. W dniu 13 grudnia 2017 r. został przedstawiony kolejny projekt ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw. Projekt ten obecnie jest na etapie opiniowania. Do najważniejszych założeń wprowadzonych przez projekt można zaliczyć między innymi: (i) podniesienie wymogów dotyczących depozytów zabezpieczających dla rezydentów polskich w odniesieniu do transakcji na rynku finansowych instrumentów pochodnych z 1% do 2%, a co za tym idzie, zmniejszenie dźwigni finansowej do 1:50 dla klientów detalicznych. Natomiast w przypadku klientów detalicznych, którzy w terminie 24 miesięcy poprzedzających złożenie zlecenia zawarli co najmniej 40 transakcji oraz na ich żądanie, możliwe będzie stosowanie dźwigni finansowej do 1:100, (ii) nadanie uprawnień KNF do prowadzenia rejestru domen internetowych oraz blokowania domen internetowych firm inwestycyjnych, wykorzystywanych do świadczenia usług finansowych niezgodnie z wymogami regulacyjnymi, oraz (iii) zaostrzenie odpowiedzialności karnej za nieuprawnione prowadzenie działalności w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w przypadku, gdy następstwem czynu zabronionego jest niekorzystne rozporządzenie mieniem przez poszkodowanego.

Na datę niniejszego raportu projekt ustawy jest na etapie opiniowania. Nie wiadomo jeszcze jak będzie wyglądał ostateczny kształt ustawy. Wejście w życie ograniczenia dźwigni w projektowanym kształcie spowoduje najpewniej wzrost kosztów transakcyjnych dla klientów Spółki z Polski, co może niekorzystnie wpłynąć na ich zdolność i zainteresowanie obrotem instrumentami oferowanymi przez Spółkę, w szczególności gdy klienci będą mieli dostęp do oferty zagranicznych firm inwestycyjnych nie stosujących się do polskich przepisów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na wolumen obrotu instrumentami oferowanymi przez Spółkę w Polsce, a przez to na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki.

Zmiany w zakresie ochrony danych osobowych – tzw. Rozporządzenie RODO

W dniu 4 maja 2016 r. w dzienniku urzędowym Unii Europejskiej został opublikowany pakiet legislacyjny dotyczący nowych unijnych ram prawnych ochrony danych osobowych. Na pakiet składa się Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych – RODO) oraz Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/680 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych przez właściwe organy do celów zapobiegania przestępczości, prowadzenia postępowań przygotowawczych, wykrywania i ścigania czynów zabronionych i wykonywania kar, w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchyłająca decyzję ramową Rady 2008/977/WSiSW. Implementacja Dyrektywy przez państwa członkowskie, z pewnymi wyjątkami, ma nastąpić w terminie do 6 maja 2018 r. Rozporządzenie RODO natomiast nie wymaga implementacji i będzie stosowane bezpośrednio przez wszystkie kraje Wspólnoty od 25 maja 2018 r. Co ważne, obowiązki wynikające z RODO dotyczyć będą także tych podmiotów, które mają swoją siedzibę poza UE, ale oferują swoje usługi obywatelom Unii.

Powyższe akty mają zapewnić wysoki i ujednolicony poziom ochrony danych w całej Unii Europejskiej, przyczyniając się również do wzrostu poczucia pewności prawnej w tym zakresie. Do głównych zmian przewidzianych w RODO można zaliczyć: (i) zwiększenie kar administracyjnych, które w zależności od naruszenia mogą wynieść do 20 mln EUR lub 4% światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie będzie mieć kwota wyższa, (ii) obowiązek powiadomienia organu ochrony danych osobowych (w Polsce GIODO) w ciągu 72 godzin od powzięcia wiadomości o przypadku naruszenia bezpieczeństwa danych, (iii) wprowadzenie wymogu dotyczącego zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa przetwarzania danych osobowych przez przedsiębiorców poprzez prowadzenie szczegółowej dokumentacji, w tym dokumentów potwierdzających zgodność procesów przetwarzania danych z obowiązującymi przepisami prawa, (iv) wprowadzenie wymogu projektowania usług lub produktów w sposób wykorzystujący jak najmniejszą ilość danych osobowych przetwarzanych do ich obsługi, (v) uregulowanie praw podmiotów danych i wzmocnienie dotychczasowych poprzez ograniczenie przetwarzania danych, (vi) nadanie szerokich uprawnień GIODO np. umożliwienie nałożenia czasowego lub całkowitego ograniczenia przetwarzania przez przedsiębiorcę, w tym zakazu przetwarzania danych osobowych, (vii) uregulowanie prawa do przenoszalności danych, polegające na możliwości żądania przez osobę transferu jej danych między przedsiębiorcami, (viii) wprowadzenie obowiązku ustanowienia przez przedsiębiorstwo Administratora Bezpieczeństwa Informacji w przypadku, gdy administratorem danych jest organ państwowy, przetwarzanie danych stanowi podstawowy przedmiot działalności przedsiębiorstwa lub gdy przetwarzane są duże ilości danych wrażliwych, (ix) ułatwienie przetwarzania danych osobowych w ramach grupy kapitałowej prowadzącej tą samą działalność, (x) wprowadzenie mechanizmu „one stop shop” polegającego na możliwości dokonania wyboru organu nadzorczego dla całej grupy kapitałowej, np. polskiego GIODO.

W Polsce trwają obecnie prace nad implementacją powyższych przepisów do polskiego porządku prawnego. 5 kwietnia 2018 r. rządowy projekt ustawy o ochronie danych osobowych skierowano do Sejmu. Projekt ten przewiduje m.in. (i) ustanowienie



nowego organu właściwego w sprawie ochrony danych osobowych – Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, (ii) tryb notyfikacji inspektorów ochrony danych osobowych, (iii) zasady certyfikacji oraz tryb postępowania w tych sprawach, (iv) tryb postępowania w sprawach naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych, oraz (v) kwestie odpowiedzialności cywilnej za naruszenie przepisów o ochronie danych osobowych.

Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie jest w stanie precyzyjnie oszacować wpływu wyżej wymienionych regulacji na działalność Grupy. Nie da się wykluczyć, iż dostosowanie się do wprowadzonych zmian może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych lub wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

Wymiana informacji podatkowych z innymi państwami – implementacja Common Reporting Standard (CRS) oraz tzw. Euro-FATCA

Ustawa z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami weszła w życie w dniu 3 kwietnia 2017 r. Celem ustawy jest implementacja do polskiego porządku prawnego przepisów Dyrektywy Rady 2014/107/UE z dnia 9 grudnia 2014 r. zmieniającej dyrektywę 2011/16/UE w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania oraz regulacji umożliwiających automatyczną wymianę informacji w dziedzinie opodatkowania z innymi niż unijne państwami w oparciu o wspólny standard do wymiany informacji (ang. Common Reporting Standard, CRS), do których wprowadzenia Rzeczpospolita Polska zobowiązała się w podpisanym w dniu 29 października 2014 r. wielostronnym porozumieniu właściwych władz w sprawie automatycznej wymiany informacji finansowych dla celów podatkowych. Polska nie implementowała powyższej dyrektywy w zakładanym terminie. Powyższe regulacje mają na celu stworzenie systemu wymiany informacji podatkowej pomiędzy państwami, celem skutecznej walki z uchylaniem się rezydentów poszczególnych jurysdykcji od opodatkowania swoich dochodów osiągniętych za granicą.

Zgodnie z ustawą instytucje finansowe mają obowiązek: (i) stosowania procedur należytej staranności oraz procedur sprawozdawczych polegających na identyfikacji i raportowaniu rachunków rezydentów podatkowych innych państw, (ii) rejestrowaniu czynności podejmowanych w ramach procedur należytej staranności, (iii) gromadzeniu dokumentacji wymaganej w ramach stosowania procedur należytej staranności, w szczególności oświadczeń o rezydencji podatkowej posiadaczy rachunków oraz osób kontrolujących i dowodów w postaci dokumentów. Dodatkowo instytucje są obowiązane do przechowywania raportów, rejestrów czynności oraz dokumentacji wskazanych powyżej przez okres 5 lat, licząc od końca roku, w którym powstał obowiązek przekazania informacji o danym rachunku. W przypadku niedopełnienia powyższych obowiązków na instytucję finansową mogą zostać nałożone dolegliwe sankcje.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania się do obowiązków wynikających z ustawy. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z ustawą, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

Wytyczne dotyczące świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych

W dniu 24 maja 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) przyjęła i wydała wytyczne dotyczące świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych („Wytyczne KNF”). Treść Wytycznych KNF dostępna jest na stronie internetowej KNF. Wytyczne KNF dotyczą wielu aspektów oferowania usług na rynku OTC m.in. takich jak rola rady nadzorczej oraz zarządu w procesie oferowania usług, promocja usług, pozyskiwanie klientów, korzystanie z usług podmiotów trzecich w procesie pozyskiwania klientów, udostępnianie klientom informacji na temat charakterystyki oraz ryzyka związanego z inwestowaniem na rynku OTC, sposób przeprowadzania testu adekwatności usługi do indywidualnej wiedzy i doświadczenia klienta, istota depozytu zabezpieczającego, dźwigni finansowej oraz mechanizmu stop-out oraz ich działania w praktyce, czas realizacji zleceń klientów, informacja dla klientów o statystykach zyskowności na rynku OTC, terminologia stosowana w umowach z klientami, koszty transakcyjne oraz proces anulowania i korygowania transakcji.

Spółka dołożyła należytej staranności aby dostosować się do Wytycznych KNF. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Grupę w sposób niezgodny z podejściem KNF, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.



Wytyczne KNF dotyczące zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w firmach inwestycyjnych

Wytyczne mają na celu wskazanie firmom inwestycyjnym oczekiwań nadzorczych dotyczących ostrożnego i stabilnego zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego, w szczególności ryzykiem związanym z tymi obszarami. Zgodnie ze stanowiskiem KNF Wytyczne powinny być stosowane według zasady *comply or explain* w odniesieniu do sposobu realizacji poszczególnych wytycznych z zachowaniem podejścia ostrożnościowego, akceptowalnego poziomu ryzyka i konieczności przestrzegania przepisów prawa.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania się do Wytycznych KNF. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z wytycznymi lub oczekiwaniami KNF co do sposobu ich wdrożenia, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

Dokument zawierający kluczowe informacje o produkcie finansowym (tzw. „KID” – Key Information Document)

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych („PRIIP”) początkowo miało wejść w życie w dniu 31 grudnia 2016 roku, jednak finalnie weszło w życie w dniu 1 stycznia 2018 r. Rozporządzenie PRIIP nakłada na określone instytucje finansowe obowiązek sporządzenia dla danego produktu finansowego dokumentu zawierającego kluczowe informacje (tzw. „KID” – Key Information Document) oraz określa sposób jego udostępniania inwestorom indywidualnym. Dokument KID będzie musiał zostać sporządzony dla każdego produktu zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowego produktu inwestycyjnego. Do takich produktów zaliczają się także instrumenty pochodne takie jak opcje czy kontrakty na różnice kursowe (CFD). Rozporządzenie PRIIP szczegółowo precyzuje części KID, jakie muszą się obowiązkowo w nim znaleźć, oraz ich kolejność, tj.: (i) nazwę produktu (ii) dane identyfikujące jego twórcę, (iii) informacje dotyczące organu nadzoru nad twórcą, (iv) odpowiednie ostrzeżenie, jeżeli produkt jest skomplikowany, (v) główne cechy produktu, (vi) opis profilu ryzyka i zysku, (vii) koszty związane z inwestycją, (viii) określić czas posiadania produktu, (ix) informacje o sposobie składania reklamacji, (x) oraz inne istotne informacje. W przypadku naruszenia obowiązków wynikających z Rozporządzenia PRIIP organ nadzoru może nałożyć następujące sankcje i środki administracyjne: (i) zakaz wprowadzenia danego produktu na rynek, (ii) nakaz zawieszenia wprowadzenia produktu na rynek, (iii) umieszczenie osoby odpowiedzialnej za naruszenie na liście ostrzeżeń publicznych, wskazując charakter naruszenia, (iv) zakaz udostępniania KID niespełniającego wymogów oraz nakaz publikacji nowej wersji, (v) w przypadku osób prawnych, kary administracyjnej do kwoty 5 000 000 EUR, lub w państwach członkowskich, których walutą nie jest euro równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 30 grudnia 2014 r., lub do 3% całkowitego rocznego obrotu tej jednostki prawnej zgodnie z najnowszym dostępnym sprawozdaniem finansowym, lub do wysokości równej dwukrotności kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, w przypadku gdy możliwe jest ich ustalenie, (vi) w przypadku osób fizycznych, kary administracyjnej do kwoty 700 000 EUR, lub w państwach członkowskich, których walutą nie jest euro równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 30 grudnia 2014 r., lub do wysokości równej dwukrotności kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, w przypadku gdy możliwe jest ich ustalenie. Rozporządzenie obowiązuje bezpośrednio we wszystkich państwach członkowskich.

Na datę przekazania niniejszego raportu nie jest możliwa ocena pełnego wpływu obowiązków wynikających z Rozporządzenia PRIIP na działalność Grupy i nie ma pewności, czy fakt dostosowania się do obowiązków i wymogów obecnie przewidzianych w Rozporządzeniu nie będzie mieć istotnego niekorzystnego wpływu na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy, jak również na cenę akcji.

Zapobieganie wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu – tzw. IV Dyrektywa AML

W krajach Unii Europejskiej trwają prace nad dostosowaniem krajowych porządków prawnych do Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/849 z 20 maja 2015 r. w sprawie zapobiegania wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu, zmieniająca rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 i uchylającą dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2005/60/WE oraz dyrektywę Komisji 2006/70/WE („Dyrektywa”). Najważniejsze zmiany wynikające z nowych przepisów to m.in.: (i) podkreślenie znaczenia kompleksowego podejścia do analizy ryzyka prania pieniędzy i finansowania terroryzmu, zarówno na poziomie ponadnarodowym, krajowym jak i instytucjonalnym, (ii) doprecyzowanie metody identyfikacji beneficjentów rzeczywistych, (iii) rozszerzenie definicji osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne tzw. PEP o osoby krajowe, (iv) objęcie zakresem obowiązywania nowych przepisów podmioty przyjmujące płatności w gotówce powyżej 10 tys. EUR, zamiast jak dotychczas na poziomie 15 tys. EUR.



Polski ustawodawca nie dokonał transpozycji przepisów Dyrektywy w wymaganym terminie, który upłynął z dniem 26 czerwca 2017 r. W dniu 28 marca 2018 r. Prezydent podpisał ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu implementującą postanowienia Dyrektywy. Zmiany w nowej ustawie obejmują m.in. (i) wprowadzenie nowej kategorii instytucji, które mają stosować ustawę przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, w tym na podmioty prowadzące działalność gospodarczą polegającą na świadczeniu usług w zakresie wymiany pomiędzy walutami wirtualnymi i środkami płatniczymi oraz wymiany pomiędzy walutami wirtualnymi, (ii) zmianę definicji beneficjenta rzeczywistego oraz osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, (iii) konieczność wprowadzenia procedury dotyczącej identyfikacji i oceny ryzyka związanego z praniem pieniędzy i finansowaniem terroryzmu w związku z prowadzoną działalnością, (iv) obowiązek posiadania jednolitej procedury przeciwdziałania praniu pieniędzy dla całej grupy kapitałowej, (v) skrócenie terminu na raportowanie do GIFF transakcji do 7 dni od dnia przeprowadzenia takiej transakcji, (vi) obniżenie limitu transakcji dokonywanych w gotówce do 10 000 EUR, (vii) podwyższenie kar za naruszenia przepisów ustawy do równowartości kwoty 5 000 000 EUR lub w wysokości do 10% obrotu wykazanego w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy. Ustawa wejdzie w życie w dniu 13 lipca 2018 r.

Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego wpływu proponowanych przepisów na działalność Grupy. Nie da się wykluczyć, iż dostosowanie się do zmian w obecnie proponowanej wersji może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych lub wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy, a w konsekwencji cenę akcji Spółki.

Działania Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („ESMA”)

Grupa jest świadkiem ciągłych zmian regulacyjnych w branży na szczeblu także międzynarodowym, które w perspektywie czasu mogą zmienić jej oblicze. Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) opublikował 29 czerwca 2017 r. oświadczenie dotyczące możliwej interwencji produktowej dotyczącej kontraktów różnic kursowych CFD, opcji binarnych oraz innych spekulacyjnych produktów finansowych, która miałyby nastąpić na podstawie rozporządzenia w sprawie rynków instrumentów finansowych MIFIR.

W dniu 5 lutego 2018 r. ESMA opublikowała wytyczne dotyczące wymogów w zakresie zarządzania produktami zgodnie z MiFID II. W dokumencie omówione zostały obowiązki dotyczące zgodności z przepisami i sprawozdawczości – przedstawione zostały: (i) wytyczne dla producentów, obejmujące między innymi konieczność określenia przez producenta potencjalnego rynku docelowego oraz związków pomiędzy strategią dystrybucji producenta a jego definicją rynku docelowego; (ii) wytyczne dla dystrybutorów, w których określono między innymi związków pomiędzy wymogami w zakresie zarządzania produktami, a oceną odpowiedniości lub adekwatności, jak również strategię dystrybucji oraz (iii) wytyczne dotyczące kwestii mających zastosowanie do producentów i dystrybutorów, w których znalazły się między innymi zasady dotyczące określania negatywnego rynku docelowego i sprzedaży poza pozytywnym rynkiem docelowym oraz zastosowania wymogów rynku docelowego do firm działających na rynkach hurtowych.

Ponadto, w dniu 27 marca 2018 r. ESMA uzgodniła środki dotyczące oferowania CFD i opcji binarnych inwestorom detalicznym w UE. W zakresie kontraktów CFD uzgodnione środki obejmują: (i) ograniczenie dźwigni finansowej przy otwarciu pozycji przez klienta detalicznego pomiędzy 30:1 a 2:1, co podlega zmianie zgodnie ze zmiennością instrumentu bazowego, w tym 30:1 w przypadku głównych par walut, 20:1 w przypadku par walut innych niż główne, złota i głównych indeksów; 10:1 w przypadku towarów innych niż złoto i indeksów giełdowych innych niż główne, 5:1 w przypadku indywidualnych akcji i innych wartości referencyjnych, 2:1 w przypadku kryptowalut; (ii) zasadę depozytu zabezpieczającego uzasadniającego zamknięcie dla każdego rachunku; (iii) ochronę przed ujemnym saldem dla każdego rachunku; (iv) ograniczenie w zakresie zachęt oferowanych przy transakcjach CFD; (v) standardowe ostrzeżenie o ryzyku. W zakresie opcji binarnych zakazano wprowadzania do obrotu, dystrybucji lub sprzedaży tych instrumentów inwestorom detalicznym.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego kształtu planowanych zmian związanych z wyżej wymienionymi ograniczeniami. Nie da się wykluczyć iż ograniczenia wprowadzone przez ESMA będą miały istotny wpływ na sposób oferowania i promocji produktów finansowych przez Grupę, a co dalej idzie na wyniki finansowe Grupy oraz spowodują konieczność poniesienia przez Grupę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

Francja

We Francji zakończono prace nad wprowadzeniem ograniczeń dotyczących promowania usług w zakresie m.in. instrumentów pochodnych na rynku OTC. Ustawa uchwalona przez francuski parlament w dniu 8 listopada 2016 r. weszła w życie dnia 11 grudnia 2016 r. W efekcie wprowadzenia w życie ustawy francuski organ nadzoru – AMF dostosował własne regulacje mające zastosowanie do firm inwestycyjnych świadczących swoje usługi na terytorium Francji. Ograniczenia są jednym z założeń uwzględnionych w kodeksie monetarnym i finansowym. Ustawa wprowadza m.in. zakaz przesyłania, w sposób pośredni oraz bezpośredni, za pomocą elektronicznych środków przekazu materiałów promocyjnych, dotyczących usług



finansowych do klientów niebędących klientami profesjonalnymi oraz klientów potencjalnych. Zakaz dotyczy usług, co do których klient nie jest w stanie oszacować swojej maksymalnej ekspozycji na ryzyko w momencie zawierania transakcji, co do których ryzyko strat finansowych może przekroczyć wartość depozytu początkowego lub których potencjalne ryzyko nie jest łatwo dostrzegalne ze względu na możliwość uzyskania potencjalnych korzyści.

Spółka dołożyła należytej staranności aby dostosować się do zmienionych przepisów. Nie da się jednak wykluczyć, że rozwiązania zastosowane przez Spółkę w celu implementacji powyższych wymogów mogą zostać zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z ustawą, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

Turcja

Dnia 10 lutego 2017 r. opublikowano w Dzienniku Urzędowym Komunikat o Zmianach w Komunikacie nr III-37.1 o zasadach dotyczących świadczenia usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych. Najważniejsze założenia obejmują obniżenie wysokości wykorzystywanej dźwigni do 1:10 oraz wprowadzenie minimalnej wartości depozytu w wysokości 50 tys. lirów (lub równowartości tej kwoty w walutach obcych - około 12 tys. USD). Zmiany, o których mowa powyżej, weszły w życie ze skutkiem natychmiastowym dla wszystkich klientów oraz pozycji otwartych od 10 lutego 2017 r., a w odniesieniu do pozycji otwartych przed tym dniem został wyznaczony termin 45 dni na dostosowanie obecnego stanu do nowych regulacji. Dlatego w dniu 18 maja 2017 r. Spółka podjęła decyzję o wycofaniu się z działalności na rynku tureckim, która jednak została wstrzymana w dniu 30 listopada 2017 r. przez Zarząd Spółki do końca pierwszego półrocza 2018 r., z uwagi na możliwość złagodzenia przez turecki organ regulacyjny CMB zmian w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych.

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

Niemcy

Dnia 8 maja 2017 r. niemiecki organ nadzoru – BaFin opublikował Generalny Akt Administracyjny, ograniczający promocję, dystrybucję i sprzedaż instrumentów finansowych typu CFD, które mogą powodować iż w efekcie transakcji na rachunku klienta w instytucji finansowej powstanie debet. Debet taki powstaje w przypadku, gdy strata klienta przewyższa wartość środków zgromadzonych na rachunku.

Spółka dołożyła należytej staranności, aby dostosować się do powyższych przepisów. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z podejściem BaFin, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

Wielka Brytania

Dnia 6 grudnia 2016 r. brytyjski organ nadzoru – FCA przekazał do konsultacji dokument ws. udoskonalenia zasad prowadzenia działalności przez firmy oferujące klientom detalicznym produkty typu CFD (ang. Enhancing conduct of business rules for firms providing contract for difference products to retail clients). Główne założenia zmian prawnych to m.in. ograniczenie oferowanej dźwigni finansowej w zależności od doświadczenia klienta w zakresie inwestowania w instrumenty pochodne. Zgodnie z proponowanymi założeniami dla doświadczonych klientów detalicznych, tj. tych, którzy wykonali co najmniej 40 transakcji w nieprzerwanym okresie 12 miesięcy w ciągu ostatnich 3 lat lub co najmniej 10 transakcji na kwartał w czterech kwartałach w ciągu ostatnich 3 lat, maksymalny poziom dźwigni finansowej wyniesie 1:50. Natomiast dla pozostałych klientów poziom dźwigni finansowej został ustalony na maksymalnym poziomie 1:25. Dalsze propozycje wskazane w dokumencie zakładają uniemożliwienie oferowania bonusów lub rabatów uzależnionych od otwarcia rachunku lub wpłaty depozytu przez klienta. Dokument zakłada jednocześnie wprowadzenie obowiązku publikacji standaryzowanych informacji o ryzyku inwestowania w instrumenty pochodne oraz informacji o procentowym udziale rachunków, na których odnotowano stratę lub zysk w poprzedzającym kwartale oraz w okresie poprzedzających 12 miesięcy.

Zgodnie z informacją FCA wprowadzenie ostatecznej wersji dokumentu zostało przełożone do czasu przeprowadzenia konsultacji w ramach Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („ESMA”) dotyczących tzw. interwencji produktowej w rozumieniu art. 40 Rozporządzenia MiFIR. Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie może wykluczyć, iż ograniczenia w obecnie przewidzianym kształcie będą miały istotny, niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy na rynku Zjednoczonego Królestwa „UK”, jak również na cenę Akcji.



Hiszpania

W dniu 17 marca 2017 r. hiszpański organ nadzoru (Comisión Nacional del Mercado de Valores – CNMV) zobowiązał instytucje finansowe posiadające w swojej ofercie instrumenty finansowe typu CFD oraz opcje binarne wykorzystujące dźwignię większą niż 1:10, do zamieszczenia stosownych informacji i ostrzeżeń oraz do zastosowania mechanizmów wymuszających na kliencie zapoznanie się z nimi i zaakceptowanie ryzyka związanego z tymi produktami, m.in. w trakcie procesu zawierania umowy o świadczenie usług maklerskich, przed samym rozpoczęciem jak i w trakcie korzystania przez klientów z tych usług. Wymagane przez CNMV ostrzeżenia wymuszają na klientach instytucji finansowych zapoznanie się z ryzykiem związanym z oferowanymi produktami oraz w przypadku chęci korzystania z nich wyraźnego zaakceptowania tego ryzyka. Powyższe regulacje mają na celu ochronę inwestorów indywidualnych.

Spółka dołożyła należytej staranności, aby dostosować się do powyższych wymagań. Nie da się jednak wykluczyć, że środki zastosowane przez Spółkę w celu implementacji powyższych wymogów mogą zostać zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z podejściem CNMV, co może się wiązać z zastosowaniem wobec Spółki działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę dalszych istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych.

Rumunia

W Rumunii trwają prace nad nowelizacją ustawy o rynkach kapitałowych nr 24/2017. Rumuński organ nadzoru – Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) przedłożył Ministerstwu Finansów projekt nowelizacji, którego główne założenia przewidują zakaz dystrybucji opcji binarnych dla klientów detalicznych oraz obostrzenia w zakresie dystrybucji instrumentów pochodnych typu CFD na terenie Rumunii. Projekt jest w rumuńskim senacie, obecnie trwają prace nad ustaleniem ostatecznego kształtu ustawy. Przewiduje się, że ustawa wejdzie w życie w połowie 2018 r.

Podatek od transakcji finansowych (ang. financial transaction tax)

Na datę przekazania niniejszego raportu jedynymi jurysdykcjami, gdzie Grupa prowadzi działalność, w których obowiązywał podatek od transakcji finansowych, były Włochy (podatek obowiązuje od 1 września 2013 r.) i Francja (podatek obowiązuje od 1 sierpnia 2012 r.).

Niezależnie od powyższego trwają prace nad ogólnoeuropejską regulacją mającą na celu wprowadzenie podatku od transakcji finansowych z którego część wpływów byłaby przekazana bezpośrednio do budżetu UE. Pierwotna propozycja wprowadzenia tego podatku przewidywała, że jego minimalne stawki będą wynosić 0,1% od obrotu udziałami (akcjami) i obligacjami oraz 0,01% od transakcji na instrumentach pochodnych. Dnia 8 grudnia 2015 r. opublikowany został roboczy projekt podsumowania posiedzenia Rady do Spraw Gospodarczych i Finansowych, przedstawiający podstawowe założenia przyszłego podatku od transakcji finansowych odnośnie: (i) akcji oraz (ii) instrumentów pochodnych. Zgodnie z tym dokumentem, podatek powinien obejmować wszystkie transakcje dotyczące akcji, przy czym doprecyzowanie jego zakresu terytorialnego pozostawione zostało inicjatywie ustawodawczej Komisji Europejskiej. Dokument przewiduje objęcie obowiązkiem podatkowym również transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych w zakresie działalności market making. Na datę przekazania niniejszego raportu nie ma oficjalnej informacji co do ewentualnego terminu nałożenia takiego podatku.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE





ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	106 828	53 898
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 076	1 037
Pozostałe przychody	11	16
Przychody z działalności operacyjnej razem	107 915	54 951
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(16 305)	(15 257)
Marketing	(6 056)	(6 616)
Pozostałe usługi obce	(7 619)	(3 666)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 473)	(1 351)
Amortyzacja	(886)	(1 064)
Podatki i opłaty	(327)	(863)
Koszty prowizji	(1 979)	(1 319)
Pozostałe koszty	(502)	(376)
Koszty działalności operacyjnej razem	(35 147)	(30 512)
Zysk z działalności operacyjnej	72 768	24 439
Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach zależnych	(1 568)	-
Przychody finansowe	2 608	3 439
Koszty finansowe	(2 337)	(12 793)
Zysk przed opodatkowaniem	71 471	15 085
Podatek dochodowy	(13 754)	(2 993)
Zysk netto	57 717	12 092
Inne całkowite dochody	214	(1 436)
Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków	214	(1 436)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(67)	196
- różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych	347	(2 015)
- podatek odroczony	(66)	383
Całkowite dochody ogółem	57 931	10 656
Zysk netto na jedną akcję:		
- podstawowy z zysku za rok przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	0,49	0,10
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	0,49	0,10
- rozwodniony z zysku za rok przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	0,49	0,10
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	0,49	0,10



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(W TYS. ZŁ)	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.12.2017 (BADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
AKTYWA			
Środki pieniężne własne	405 670	322 954	230 438
Środki pieniężne klientów	290 166	334 100	379 613
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	105 055	118 164	107 560
Inwestycje w jednostki zależne	56 001	57 160	66 932
Należności z tytułu podatku dochodowego	196	115	3 128
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	6 795	5 060	13 707
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	5 195	2 661	3 600
Wartości niematerialne	1 521	2 111	3 935
Rzeczowe aktywa trwałe	2 519	2 764	2 887
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 269	8 302	8 567
Aktywa razem	881 387	853 391	820 367
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania			
Zobowiązania wobec klientów	360 347	374 930	380 927
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	15 183	34 834	25 990
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 843	1 121	2 270
Pozostałe zobowiązania	21 689	20 724	20 384
Rezerwy na zobowiązania	927	911	843
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	9 618	8 022	15 022
Zobowiązania razem	410 607	440 542	445 436
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	5 869	5 869	5 869
Kapitał zapasowy	71 608	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	247 854	247 854	212 416
Różnice kursowe z przeliczenia	826	612	437
Zyski zatrzymane	144 623	86 906	84 601
Kapitał własny razem	470 780	412 849	374 931
Kapitał własny i zobowiązania razem	881 387	853 391	820 367



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 roku

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na 1 stycznia 2018 roku	5 869	71 608	247 854	612	86 906	412 849
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto	-	-	-	-	57 717	57 717
Inne całkowite dochody	-	-	-	214	-	214
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	826	57 717	57 931
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2018 roku (niebadane)	5 869	71 608	247 854	826	144 623	470 780



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

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



Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 roku

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
Stan na 1 stycznia 2017 roku	5 869	71 608	212 416	1 873	72 509	364 275
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto	-	-	-	-	12 092	12 092
Inne całkowite dochody	-	-	-	(1 436)	-	(1 436)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(1 436)	12 092	10 656
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017 roku (niebadane)	5 869	71 608	212 416	437	84 601	374 931



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2018 (NIEBADANE)	31.03.2017 (NIEBADANE)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	71 471	15 085
Korekty:		
(Zysk) Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	-	6
Amortyzacja	886	1 064
(Dodatnie) Ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych	2 416	3 696
(Zysk) Strata ze działalności inwestycyjnej	1 568	(2 369)
Pozostałe korekty	204	(1 393)
Zmiana stanu		
Zmiana stanu rezerw	16	(40)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu	(6 542)	(12 993)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	43 934	(26 783)
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności	(1 735)	(32)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	(2 534)	(709)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów	(14 583)	30 106
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	992	(10)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	96 093	5 628
Zapłacony podatek dochodowy	(10 484)	(4 601)
Odsetki	-	2
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	85 609	1 029
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	(41)	(228)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	-	(456)
Zwrot udzielonych pożyczek	-	732
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41)	48
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	(27)	(44)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu	-	(2)
Podwyższenie kapitału w jednostkach zależnych	(408)	(837)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(435)	(883)
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	85 133	194
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	322 954	233 942
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(2 417)	(3 698)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	405 670	230 438



Warszawa, 9 maja 2018 roku

Omar Arnaout
Prezes Zarządu

Paweł Szejko
Członek Zarządu

Filip Kaczmarzyk
Członek Zarządu

Ewa Stefaniak
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

WWW.XTB.PL

