

# RAPORT ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU



# SPIS TREŚCI

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>4</b>
-------------------------------	----------

<b>PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>7</b>
-----------------------------------------------------------------	----------

PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....	8
PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	9
PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	10
PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	13
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	14
1. Dane Jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej .....	14
2. Profesjonalny osąd i niepewność szacunków .....	17
3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	17
4. Przyjęte zasady rachunkowości .....	20
5. Sezonowość działalności .....	20
6. Przychody z działalności operacyjnej .....	20
7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze .....	21
8. Marketing .....	21
9. Pozostałe usługi obce .....	22
10. Koszty prowizji .....	22
11. Przychody i koszty finansowe .....	22
12. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	23
13. Środki pieniężne .....	28
14. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu .....	28
15. Pożyczki udzielone i pozostałe należności .....	28
16. Wartości niematerialne .....	29
17. Rzeczowe aktywa trwałe .....	32
18. Zobowiązania wobec klientów .....	35
19. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu .....	35
20. Pozostałe zobowiązania .....	35
21. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe .....	36
22. Kapitał własny .....	37
23. Podział zysku i dywidendy .....	38
24. Zysk na akcję .....	39
25. Podatek dochodowy i odroczony .....	39
26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	44
27. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	45
28. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	46
29. Instrumenty finansowe klientów oraz wartości nominalne transakcji na instrumentach pochodnych (pozycje pozabilansowe) .....	46
30. Pozycje dotyczące systemu rekompensat .....	46
31. Zarządzanie kapitałem .....	47
32. Zarządzanie ryzykiem .....	49

<b>PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>65</b>
--------------------------------------------------	-----------

PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....	66
PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	67
PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	68
PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	71
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	72
1. Informacje ogólne .....	72
2. Profesjonalny osąd i niepewność szacunków .....	73
3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	73
4. Przyjęte zasady rachunkowości .....	76
5. Sezonowość działalności .....	76
6. Przychody z działalności operacyjnej .....	77
7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze .....	78

8.	Marketing.....	78
9.	Pozostałe usługi obce.....	78
10.	Koszty prowizji.....	78
11.	Przychody i koszty finansowe.....	79
12.	Informacje dotyczące segmentów działalności.....	79
13.	Środki pieniężne.....	84
14.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.....	84
15.	Inwestycje w jednostki zależne.....	84
16.	Pożyczki udzielone i pozostałe należności.....	86
17.	Wartości niematerialne.....	87
18.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	90
19.	Zobowiązania wobec klientów.....	93
20.	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu.....	93
21.	Pozostałe zobowiązania.....	93
22.	Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe.....	94
23.	Kapitał własny.....	95
24.	Podział zysku i dywidendy.....	96
25.	Zysk na akcję.....	97
26.	Podatek dochodowy i odroczony.....	97
27.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	101
28.	Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	103
29.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	104
30.	Instrumenty finansowe klientów oraz wartości nominalne transakcji na instrumentach pochodnych (pozycje pozabilansowe).....	104
31.	Pozycje dotyczące systemu rekompensat.....	104
32.	Zarządzanie kapitałem.....	104
33.	Zarządzanie ryzykiem.....	106

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

121

1.	Podstawowe informacje.....	122
2.	Opis organizacji Grupy.....	124
3.	Organy Spółki.....	125
4.	Sytuacja finansowa i operacyjna.....	126
5.	Czynniki, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	134
6.	Pozostałe informacje.....	136
7.	Oświadczenia Zarządu.....	150



## WYBRANE DANE FINANSOWE



## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:</b>				
Przychody z działalności operacyjnej	125 244	113 815	29 487	25 982
Zysk z działalności operacyjnej	52 706	18 621	12 409	4 251
Zysk przed opodatkowaniem	36 799	24 968	8 664	5 700
Zysk netto	29 358	23 047	6 912	5 261
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	0,25	0,20	0,06	0,05
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 558	9 620	1 544	2 196
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 596)	(845)	(847)	(193)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(37 642)	(91 616)	(8 862)	(20 915)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(34 680)	(82 841)	(8 165)	(18 911)

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:</b>				
Aktywa razem	862 908	796 753	204 166	180 098
Zobowiązania razem	521 943	440 860	123 493	99 652
Kapitał podstawowy	5 869	5 869	1 389	1 327
Kapitał własny	340 965	355 893	80 673	80 446
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)	2,90	3,03	0,69	0,69

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: 4,2474;
  - za okres porównawczy: 4,3805;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
  - za okres bieżący: 4,2265;
  - za okres porównawczy: 4,4240.

## WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
<b>Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów:</b>				
Przychody z działalności operacyjnej	112 046	91 381	26 380	20 861
Zysk z działalności operacyjnej	52 324	17 559	12 319	4 008
Zysk przed opodatkowaniem	30 387	21 362	7 154	4 877
Zysk netto	24 486	20 141	5 765	4 598
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	0,21	0,17	0,05	0,04
<b>Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych:</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	861	9 345	203	2 133
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 269)	(617)	(770)	(141)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(37 642)	(94 264)	(8 862)	(21 519)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(40 050)	(85 536)	(9 429)	(19 527)

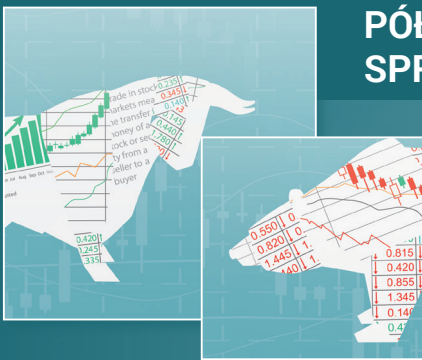
	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
<b>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej:</b>				
Aktywa razem	818 921	775 371	193 759	175 265
Zobowiązania razem	469 433	411 096	111 069	92 924
Kapitał podstawowy	5 869	5 869	1 389	1 327
Kapitał własny	349 488	364 275	82 690	82 341
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)	2,98	3,10	0,70	0,70

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

- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego:
  - za okres bieżący: 4,2474;
  - za okres porównawczy: 4,3805;
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
  - za okres bieżący: 4,2265;
  - za okres porównawczy: 4,4240.



## PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE





## PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	6.1	122 960	111 094
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6.2	2 247	2 698
Pozostałe przychody		37	23
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>6</b>	<b>125 244</b>	<b>113 815</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(36 267)	(38 534)
Marketing	8	(13 720)	(32 300)
Pozostałe usługi obce	9	(10 125)	(10 816)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(3 763)	(4 481)
Amortyzacja	16,17	(3 021)	(2 777)
Podatki i opłaty		(1 346)	(890)
Koszty prowizji	10	(2 621)	(2 311)
Pozostałe koszty		(1 675)	(3 085)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>		<b>(72 538)</b>	<b>(95 194)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>52 706</b>	<b>18 621</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne</b>	<b>16</b>	<b>(5 612)</b>	<b>–</b>
Przychody finansowe	11	2 421	9 673
Koszty finansowe	11	(12 716)	(3 326)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>36 799</b>	<b>24 968</b>
Podatek dochodowy	25	(7 441)	(1 921)
<b>Zysk netto</b>		<b>29 358</b>	<b>23 047</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>(6 723)</b>	<b>1 595</b>
Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku (straty) po spełnieniu określonych warunków		(6 723)	1 595
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(5 130)	326
- różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych		(1 966)	1 567
- podatek odroczony		373	(298)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>22 635</b>	<b>24 642</b>
<b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		29 530	23 047
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		22 942	24 642
<b>Zysk netto na jedną akcję:</b>			
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	24	0,25	0,20
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	24	0,25	0,20
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	24	0,25	0,20
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	24	0,25	0,20

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



## PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(W TYS. ZŁ)	NOTA	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>AKTYWA</b>				
Środki pieniężne własne	13	251 987	290 739	246 426
Środki pieniężne klientów	13	442 963	375 642	316 961
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	14	134 950	94 903	60 297
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		168	190	220
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 538	1 016	8 469
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	15	6 525	5 244	6 501
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		5 505	3 590	4 723
Wartości niematerialne	16	5 187	10 060	11 724
Rzeczowe aktywa trwałe	17	3 466	3 746	3 824
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	10 619	11 623	12 124
<b>Aktywa razem</b>		<b>862 908</b>	<b>796 753</b>	<b>671 269</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania wobec klientów	18	457 208	377 268	320 637
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	19	26 980	22 645	10 208
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 304	4 262	2 318
Pozostałe zobowiązania	20	18 962	22 693	23 239
Rezerwy na zobowiązania	21	827	948	1 218
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	25	14 662	13 044	6 517
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>521 943</b>	<b>440 860</b>	<b>364 137</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	22	5 869	5 869	5 869
Kapitał zapasowy	22	71 608	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	22	247 992	212 554	212 554
Różnice kursowe z przeliczenia	22	(11 668)	(4 945)	954
Zyski zatrzymane		27 164	70 807	16 147
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>		<b>340 965</b>	<b>355 893</b>	<b>307 132</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>340 965</b>	<b>355 893</b>	<b>307 132</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>862 908</b>	<b>796 753</b>	<b>671 269</b>

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

## PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSORWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>212 554</b>	<b>(4 945)</b>	<b>70 807</b>	<b>355 893</b>	<b>355 893</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto	–	–	–	–	29 358	29 358	<b>29 358</b>
Inne całkowite dochody	–	–	–	(6 723)	–	(6 723)	<b>(6 723)</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(6 723)</b>	<b>29 358</b>	<b>22 635</b>	<b>22 635</b>
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Podział wyniku finansowego (nota 23)	–	–	35 438	–	(73 001)	(37 563)	<b>(37 563)</b>
- wypłata dywidendy	–	–	–	–	(37 563)	(37 563)	<b>(37 563)</b>
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	–	–	35 438	–	(35 438)	–	<b>–</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>247 992</b>	<b>(11 668)</b>	<b>27 164</b>	<b>340 965</b>	<b>340 965</b>

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

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

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

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

**Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 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
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>189 092</b>	<b>(641)</b>	<b>108 121</b>	<b>374 049</b>	<b>374 049</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy</b>							
Zysk netto	–	–	–	–	23 047	23 047	<b>23 047</b>
Inne całkowite dochody	–	–	–	1 595	–	1 595	<b>1 595</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 595</b>	<b>23 047</b>	<b>24 642</b>	<b>24 642</b>
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Podział wyniku finansowego (nota 23)	–	–	23 462	–	(115 021)	(91 559)	<b>(91 559)</b>
- wypłata dywidendy	–	–	–	–	(91 559)	(91 559)	<b>(91 559)</b>
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	–	–	23 462	–	(23 462)	–	–
<b>Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>212 554</b>	<b>954</b>	<b>16 147</b>	<b>307 132</b>	<b>307 132</b>

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

## PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk przed opodatkowaniem		36 799	24 968
<b>Korekty:</b>			
(Zysk) Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		17	1
Amortyzacja		3 021	2 777
(Dodatknie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		4 072	(3 939)
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	16	5 612	–
Pozostałe korekty	27.2	(6 602)	1 554
<b>Zmiana stanu</b>			
Zmiana stanu rezerw		(121)	347
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu		(35 712)	3 950
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		(67 321)	(18 823)
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności		(1 281)	(1 956)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		(1 915)	(2 210)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		79 940	19 561
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	27.1	(3 654)	(3 418)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>12 855</b>	<b>22 812</b>
Zapłacony podatek dochodowy		(6 299)	(13 198)
Odsetki		2	6
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>6 558</b>	<b>9 620</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		3	–
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	17	(717)	(685)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	16	(2 882)	(160)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(3 596)</b>	<b>(845)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(77)	(51)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		(2)	(6)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		(37 563)	(91 559)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(37 642)</b>	<b>(91 616)</b>
<b>Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(34 680)</b>	<b>(82 841)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego</b>		<b>290 739</b>	<b>325 328</b>
<b>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych</b>		<b>(4 072)</b>	<b>3 939</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>13</b>	<b>251 987</b>	<b>246 426</b>

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

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO 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 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są następujące oddziały zagraniczne wchodzące w skład Spółki dominującej:

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

## 1.2 Skład Grupy Kapitałowej

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

NAZWA JEDNOSTKI	KRAJ SIEDZIBY	UDZIAŁ W KAPITALE %		
		30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (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%	100%	100%
XTB International	Belize	100%	–	–
XTB Chile SpA	Chile	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 18 maja 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o wycofaniu się Grupy z działalności w Turcji poprzez podjęcie działań zmierzających do wygaszenia działalności na tym rynku i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. Decyzja ta spowodowana jest w szczególności ograniczeniami wprowadzonymi przez turecki organ nadzoru, co przyczyniło się do znacznego spadku liczby klientów i w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy w Turcji. W związku z podjętą decyzją Grupa rozpoznała odpis z tytułu utraty wartości licencji na działalność maklerską na rynku tureckim w wysokości 5 612 tys. zł.

Zamierzeniem Grupy jest zakończenie działalności na rynku tureckim co z punktu widzenia ujęcia w księgach rachunkowych Spółki rozumieć należy przez spłatę kapitału udziałowego/likwidację posiadanych aktywów w perspektywie najbliższych kilku miesięcy, przy czym w zależności m.in. od czynników zewnętrznych takich jak np. bieżąca sytuacja w tureckiej gospodarce zakładane intencje Grupy w tym zakresie mogą ulec zmianie. W momencie wyjścia z rynku tureckiego 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 dniu 17 lutego 2017 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną XTB Chile SpA. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. XTB Chile SpA będzie prowadziło usługi polegające na pozyskiwaniu klientów z terytorium Chile.

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

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

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

### 1.3 Skład Zarządu Jednostki dominującej

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

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	OKRES KADENCJI
Jakub Mały	Prezes Zarządu	25.03.2014	od dnia 29 czerwca 2016 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 29 czerwca 2019 roku; odwołany w dniu 10 stycznia 2017 roku
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 nową kadencję
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 oraz okresu rozliczenia aktywa na podatek odroczony. 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 2016 roku.

## 3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### 3.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze półroczne 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”).

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku z danymi porównywalnymi za okres kończący się 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku, obejmuje dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych, stanowiących „Grupę”.

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

Półroczne 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 2016 rok.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 23 sierpnia 2017 roku. Sporządzając niniejsze półroczne 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 półrocznego 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

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia półrocznego 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 półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są porównywalne oraz sporządzone według spójnych zasad we wszystkich okresach objętych półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

### 3.5 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. Po 1 stycznia 2016 roku nie opublikowano nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2016 roku.

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

- Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – Zmiany do MSSF 12 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później, natomiast Zmiany do MSSF 1 oraz MSR 28 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 40: Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego 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 sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później.

### 3.6.1 Wdrożenie MSSF 15

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

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

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

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

### 3.6.2 Wdrożenie MSSF 9

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

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

### 3.6.3 Wdrożenie pozostałych standardów i interpretacji

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

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

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

## 4. Przyjęte zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>		
CFD na indeksy	64 525	63 668
CFD na waluty	40 742	28 143
CFD na towary	17 844	19 438
CFD na akcje	1 953	555
CFD na obligacje	(257)	1 238
<b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>	<b>124 807</b>	<b>113 042</b>
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>		
Opcje na waluty	2 925	1 225
Opcje na indeksy	663	609
Opcje na towary	153	393
Opcje na obligacje	2	11
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>	<b>3 743</b>	<b>2 238</b>
<b>Akcje i pochodne instrumenty giełdowe</b>	<b>(856)</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>127 694</b>	<b>115 280</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 775)	(2 100)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(2 959)	(2 086)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>122 960</b>	<b>111 094</b>

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

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

## 6.2 Przychody z tytułu prowizji i opłat

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Pozostałe prowizje i opłaty	2 247	2 698
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat razem</b>	<b>2 247</b>	<b>2 698</b>

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

## 6.3 Obszary geograficzne

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>		
Europa Środkowo-Wschodnia	50 165	46 973
- w tym Polska	24 322	26 621
Europa Zachodnia	67 041	58 361
- w tym Hiszpania	28 791	28 981
Ameryka Łacińska i Turcja	8 038	8 481
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>125 244</b>	<b>113 815</b>

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

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

## 7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Wynagrodzenia	(28 704)	(31 503)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(5 557)	(5 930)
Świadczenia na rzecz pracowników	(2 006)	(1 101)
<b>Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem</b>	<b>(36 267)</b>	<b>(38 534)</b>

## 8. Marketing

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Marketing online	(9 155)	(17 032)
Marketing offline	(3 937)	(8 555)
Kampanie reklamowe	(544)	(6 645)
Konkursy dla klientów	(84)	(68)
<b>Marketing razem</b>	<b>(13 720)</b>	<b>(32 300)</b>

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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Dostarczanie danych rynkowych	(2 052)	(1 363)
Systemy IT i licencje	(1 684)	(2 030)
Usługi prawne i doradcze	(1 608)	(3 876)
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	(1 031)	(1 279)
Usługi wsparcia informatycznego	(928)	(594)
Usługi księgowe i badania sprawozdań finansowych	(902)	(948)
Rekrutacja	(199)	(286)
Usługi pocztowe i kurierskie	(84)	(92)
Pozostałe usługi obce	(1 637)	(348)
<b>Pozostałe usługi obce razem</b>	<b>(10 125)</b>	<b>(10 816)</b>

Od 1 stycznia 2017 roku Grupa prezentuje koszty obsługi systemu emailingu oraz systemu sprzedażowego w pozycji pozostałe usługi obce. Kwota tych kosztów w okresie pierwszego półrocza 2017 roku wyniosła 736 tys. zł. Koszty te w analogicznym okresie 2016 roku prezentowane są w pozycji marketing online i wynoszą 408 tys. zł.

## 10. Koszty prowizji

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Prowizje bankowe	(1 364)	(1 149)
Prowizje i opłaty giełdowe	(1 136)	(1 048)
Prowizje brokerów zagranicznych	(121)	(114)
<b>Koszty prowizji razem</b>	<b>(2 621)</b>	<b>(2 311)</b>

## 11. Przychody i koszty finansowe

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>		
Odsetki od środków pieniężnych własnych	1 985	2 367
Odsetki od środków pieniężnych klientów	425	498
<b>Przychody z tytułu odsetek razem</b>	<b>2 410</b>	<b>2 865</b>
Dodatnie różnice kursowe	–	6 794
Pozostałe przychody finansowe	11	14
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>2 421</b>	<b>9 673</b>

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>		
Odsetki zapłacone klientom	(430)	(299)
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(2)	(6)
Pozostałe odsetki	(45)	(108)
<b>Koszty z tytułu odsetek razem</b>	<b>(477)</b>	<b>(413)</b>
Ujemne różnice kursowe	(12 239)	(2 907)
Pozostałe koszty finansowe	–	(6)
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>(12 716)</b>	<b>(3 326)</b>

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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2017 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	104 435	18 525	122 960	122 960
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	47 914	16 611	64 525	64 525
CFD na waluty	37 898	2 844	40 742	40 742
CFD na towary	18 029	(185)	17 844	17 844
CFD na akcje	1 937	16	1 953	1 953
CFD na obligacje	(198)	(59)	(257)	(257)
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	2 925	-	2 925	2 925
Opcje na indeksy	663	-	663	663
Opcje na towary	153	-	153	153
Opcje na obligacje	2	-	2	2
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	(856)	-	(856)	(856)
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 775)	-	(1 775)	(1 775)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(2 257)	(702)	(2 959)	(2 959)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	628	1 619	2 247	2 247
Pozostałe przychody	37	-	37	37
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>105 100</b>	<b>20 144</b>	<b>125 244</b>	<b>125 244</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(35 276)	(991)	(36 267)	(36 267)
Marketing	(13 097)	(623)	(13 720)	(13 720)
Pozostałe usługi obce	(9 651)	(474)	(10 125)	(10 125)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(3 734)	(29)	(3 763)	(3 763)
Amortyzacja	(3 019)	(2)	(3 021)	(3 021)
Podatki i opłaty	(1 341)	(5)	(1 346)	(1 346)
Koszty prowizji	(2 619)	(2)	(2 621)	(2 621)
Pozostałe koszty	(1 508)	(167)	(1 675)	(1 675)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(70 245)</b>	<b>(2 293)</b>	<b>(72 538)</b>	<b>(72 538)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>34 855</b>	<b>17 851</b>	<b>52 706</b>	<b>52 706</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne</b>	-	-	-	<b>(5 612)</b>
Przychody finansowe	-	-	-	2 421
Koszty finansowe	-	-	-	(12 716)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	-	-	-	<b>36 799</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	(7 441)
<b>Zysk netto</b>	-	-	-	<b>29 358</b>

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 30.06.2017 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	385 434	57 529	442 963	442 963
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	128 831	6 119	134 950	134 950
Pozostałe aktywa	284 658	337	284 995	284 995
<b>Aktywa razem</b>	<b>798 923</b>	<b>63 985</b>	<b>862 908</b>	<b>862 908</b>
Zobowiązania wobec klientów	399 679	57 529	457 208	457 208
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	24 546	2 434	26 980	26 980
Pozostałe zobowiązania	37 736	19	37 755	37 755
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>461 961</b>	<b>59 982</b>	<b>521 943</b>	<b>521 943</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2016 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	104 951	6 143	111 094	111 094
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	59 315	4 353	63 668	63 668
CFD na waluty	26 519	1 624	28 143	28 143
CFD na towary	19 400	38	19 438	19 438
CFD na obligacje	1 205	33	1 238	1 238
CFD na akcje	443	112	555	555
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	1 219	6	1 225	1 225
Opcje na indeksy	608	1	609	609
Opcje na towary	389	4	393	393
Opcje na obligacje	11	–	11	11
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(2 100)	–	(2 100)	(2 100)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(2 058)	(28)	(2 086)	(2 086)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	705	1 993	2 698	2 698
Pozostałe przychody	23	–	23	23
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>105 679</b>	<b>8 136</b>	<b>113 815</b>	<b>113 815</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(37 505)	(1 029)	(38 534)	(38 534)
Marketing	(32 162)	(138)	(32 300)	(32 300)
Pozostałe usługi obce	(9 590)	(1 226)	(10 816)	(10 816)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(4 331)	(150)	(4 481)	(4 481)
Amortyzacja	(2 749)	(28)	(2 777)	(2 777)
Podatki i opłaty	(885)	(5)	(890)	(890)
Koszty prowizji	(2 276)	(35)	(2 311)	(2 311)
Pozostałe koszty	(2 836)	(249)	(3 085)	(3 085)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(92 334)</b>	<b>(2 860)</b>	<b>(95 194)</b>	<b>(95 194)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>13 345</b>	<b>5 276</b>	<b>18 621</b>	<b>18 621</b>
Przychody finansowe	–	–	–	9 673
Koszty finansowe	–	–	–	(3 326)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	–	–	–	<b>24 968</b>
Podatek dochodowy	–	–	–	(1 921)
<b>Zysk netto</b>	–	–	–	<b>23 047</b>

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 30.06.2016 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	285 307	31 654	316 961	316 961
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	57 735	2 562	60 297	60 297
Pozostałe aktywa	293 181	830	294 011	294 011
<b>Aktywa razem</b>	<b>636 223</b>	<b>35 046</b>	<b>671 269</b>	<b>671 269</b>
Zobowiązania wobec klientów	288 983	31 654	320 637	320 637
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	9 685	523	10 208	10 208
Pozostałe zobowiązania	33 044	248	33 292	33 292
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>331 712</b>	<b>32 425</b>	<b>364 137</b>	<b>364 137</b>

### 13. Środki pieniężne

Według struktury rodzajowej

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
W kasie	28	33	28
Na rachunkach bieżących w banku	692 460	662 070	543 812
Lokaty krótkoterminowe w banku	2 462	4 278	19 547
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>694 950</b>	<b>666 381</b>	<b>563 387</b>

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

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	442 963	375 642	316 961
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	251 987	290 739	246 426
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>694 950</b>	<b>666 381</b>	<b>563 387</b>

### 14. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na indeksy	70 175	58 200	37 131
CFD na waluty	32 530	20 774	11 505
CFD na towary	13 137	13 168	8 734
CFD na akcje	3 516	2 377	2 232
CFD na obligacje	50	384	695
Akcje	15 542	–	–
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>134 950</b>	<b>94 903</b>	<b>60 297</b>

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

### 15. Pożyczki udzielone i pozostałe należności

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Należności od klientów brutto</b>	2 876	3 791	4 445
Odpisy aktualizujące wartość należności	(2 468)	(2 539)	(1 818)
<b>Należności od klientów razem</b>	<b>408</b>	<b>1 252</b>	<b>2 627</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	3 433	1 775	1 913
Kaucje i depozyty	2 237	1 772	1 591
Należności publiczno-prawne	1 092	1 013	644
Odpisy aktualizujące wartość należności	(645)	(568)	(274)
<b>Należności pozostałe razem</b>	<b>6 525</b>	<b>5 244</b>	<b>6 501</b>

Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>(3 107)</b>	<b>(1 430)</b>	<b>(1 430)</b>
utworzenie odpisów	(325)	(2 348)	(1 125)
rozwiązanie odpisów	78	282	194
wykorzystanie odpisów	241	389	269
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>(3 113)</b>	<b>(3 107)</b>	<b>(2 092)</b>

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

## 16. Wartości niematerialne

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

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2017</b>	<b>5 190</b>	<b>10 792</b>	<b>8 017</b>	–	<b>23 999</b>
Nabycie	473	–	2 409	–	2 882
Sprzedaż i likwidacja	(21)	–	–	–	(21)
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	–	–	(5 612)	–	(5 612)
Różnice kursowe netto	(38)	–	–	–	(38)
<b>Wartość brutto na 30 czerwca 2017</b>	<b>5 604</b>	<b>10 792</b>	<b>4 814</b>	–	<b>21 210</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2017</b>	<b>(4 350)</b>	<b>(7 451)</b>	<b>(2 138)</b>	–	<b>(13 939)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(239)	(1 079)	(816)	–	(2 134)
Sprzedaż i likwidacja	21	–	–	–	21
Różnice kursowe netto	29	–	–	–	29
<b>Umorzenie na 30 czerwca 2017</b>	<b>(4 539)</b>	<b>(8 530)</b>	<b>(2 954)</b>	–	<b>(16 023)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>840</b>	<b>3 341</b>	<b>5 879</b>	–	<b>10 060</b>
<b>Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2017</b>	<b>1 065</b>	<b>2 262</b>	<b>1 860</b>	–	<b>5 187</b>

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

W okresie zakończonym 30 czerwca 2017 roku Grupa rozpoznała odpis z tytułu utraty wartości licencji na działalność maklerską w Turcji w wysokości 5 612 tys. zł w związku z rozpoczęciem procesu likwidacji spółki zależnej w Turcji. 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 2016 do 31 grudnia 2016 roku (badane)**

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

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

**Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2016</b>	<b>4 949</b>	<b>10 792</b>	<b>8 017</b>	–	<b>23 758</b>
Nabycie	160	–	–	–	160
Sprzedaż i likwidacja	(1)	–	–	–	(1)
Różnice kursowe netto	33	–	–	–	33
<b>Wartość brutto na 30 czerwca 2016</b>	<b>5 141</b>	<b>10 792</b>	<b>8 017</b>	–	<b>23 950</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2016</b>	<b>(3 790)</b>	<b>(5 292)</b>	<b>(1 336)</b>	–	<b>(10 418)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(298)	(1 079)	(401)	–	(1 778)
Różnice kursowe netto	(30)	–	–	–	(30)
<b>Umorzenie na 30 czerwca 2016</b>	<b>(4 118)</b>	<b>(6 371)</b>	<b>(1 737)</b>	–	<b>(12 226)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2016</b>	<b>1 159</b>	<b>5 500</b>	<b>6 681</b>	–	<b>13 340</b>
<b>Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2016</b>	<b>1 023</b>	<b>4 421</b>	<b>6 280</b>	–	<b>11 724</b>

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

## 17. Rzeczowe aktywa trwałe

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

(W TYS. ZŁ)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2017</b>	<b>9 534</b>	<b>7 162</b>	<b>143</b>	–	<b>16 839</b>
Nabycie	475	385	(143)	–	717
Sprzedaż i likwidacja	(158)	(449)	–	–	(607)
Różnice kursowe netto	(128)	(243)	–	–	(371)
<b>Wartość brutto na 30 czerwca 2017</b>	<b>9 723</b>	<b>6 855</b>	–	–	<b>16 578</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2017</b>	<b>(7 530)</b>	<b>(5 563)</b>	–	–	<b>(13 093)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(560)	(327)	–	–	(887)
Sprzedaż i likwidacja	148	439	–	–	587
Różnice kursowe netto	84	197	–	–	271
<b>Umorzenie na 30 czerwca 2017</b>	<b>(7 858)</b>	<b>(5 254)</b>	–	–	<b>(13 112)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>2 004</b>	<b>1 599</b>	<b>143</b>	–	<b>3 746</b>
<b>Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2017</b>	<b>1 865</b>	<b>1 601</b>	–	–	<b>3 466</b>

**Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku (badane)**

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

**Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2016</b>	<b>8 407</b>	<b>7 601</b>	<b>141</b>	–	<b>16 149</b>
Nabycie	593	125	(33)	–	685
Sprzedaż i likwidacja	(18)	(6)	–	–	(24)
Różnice kursowe netto	39	93	2	–	134
<b>Wartość brutto na 30 czerwca 2016</b>	<b>9 021</b>	<b>7 813</b>	<b>110</b>	–	<b>16 944</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2016</b>	<b>(6 638)</b>	<b>(5 404)</b>	–	–	<b>(12 042)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(580)	(419)	–	–	(999)
Sprzedaż i likwidacja	18	6	–	–	24
Różnice kursowe netto	(27)	(76)	–	–	(103)
<b>Umorzenie na 30 czerwca 2016</b>	<b>(7 227)</b>	<b>(5 893)</b>	–	–	<b>(13 120)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2016</b>	<b>1 769</b>	<b>2 197</b>	<b>141</b>	–	<b>4 107</b>
<b>Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2016</b>	<b>1 794</b>	<b>1 920</b>	<b>110</b>	–	<b>3 824</b>

## Aktywa trwałe w podziale na obszary geograficzne

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Aktywa trwałe</b>			
Europa Środkowo-Wschodnia	5 780	6 802	7 959
- w tym Polska	5 349	6 289	7 349
Europa Zachodnia	623	583	740
- w tym Hiszpania	163	212	284
Ameryka Łacińska i Turcja	2 250	6 421	6 849
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>8 653</b>	<b>13 806</b>	<b>15 548</b>

## 18. Zobowiązania wobec klientów

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Zobowiązania wobec klientów detalicznych	399 679	339 164	288 983
Zobowiązania wobec klientów instytucjonalnych	57 529	38 104	31 654
<b>Zobowiązania wobec klientów</b>	<b>457 208</b>	<b>377 268</b>	<b>320 637</b>

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)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na indeksy	14 562	14 081	4 610
CFD na waluty	6 956	3 575	2 099
CFD na towary	3 499	3 574	2 683
CFD na akcje	1 905	1 369	782
CFD na obligacje	58	46	34
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>26 980</b>	<b>22 645</b>	<b>10 208</b>

## 20. Pozostałe zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	7 423	10 894	9 090
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 307	6 433	9 452
Zobowiązania publiczno-prawne	4 439	4 287	3 770
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	546	768	561
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	182	258	324
Zobowiązania wobec KDPW	65	53	42
<b>Pozostałe zobowiązania razem</b>	<b>18 962</b>	<b>22 693</b>	<b>23 239</b>

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

Poza zobowiązaniami z tytułu leasingu nie występują inne zobowiązania długoterminowe.

## Program Zmiennych Składników Wynagrodzeń

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

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

Rezerwa na zmienne składniki wynagrodzeń wyniosła na dzień 30 czerwca 2017 roku 350 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2016 roku 1,17 mln zł oraz na dzień 30 czerwca 2016 roku 1,19 mln zł.

## 21. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe

### 21.1 Rezerwy na zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Rezerwy na świadczenia emerytalne	147	177	139
Rezerwy na ryzyko prawne	680	771	1 079
<b>Rezerwy razem</b>	<b>827</b>	<b>948</b>	<b>1 218</b>

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

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

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

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA		ZMNIĘSZENIA		WARTOŚĆ NA 30.06.2017
	01.01.2017	ZWIĘKSZENIA	WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	177	–	–	30	147
Rezerwy na ryzyko prawne	771	–	–	91	680
<b>Rezerwy razem</b>	<b>948</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>121</b>	<b>827</b>

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

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

#### Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA		ZMNIĘSZENIA		WARTOŚĆ NA 30.06.2016
	01.01.2016	ZWIĘKSZENIA	WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	123	16	–	–	139
Rezerwy na ryzyko prawne	748	331	–	–	1 079
<b>Rezerwy razem</b>	<b>871</b>	<b>347</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 218</b>



## 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 30 czerwca 2017 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce dominującej i Spółkom Grupy nieobjęta rezerwą wynosiła ok. 6,06 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 5,79 mln, na dzień 30 czerwca 2016 roku: 4,67 mln zł). Spółka dominująca nie utworzyła rezerw w związku z powyższymi postępowaniami. W ocenie Spółki dominującej istnieje niskie prawdopodobieństwo przegranej w tych postępowaniach.

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

W 2015 roku Spółka dominująca udzieliła gwarancji stanowiącej zabezpieczenie umowy najmu lokalu zawartej pomiędzy spółką zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a Canary Wharf Management Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Gwarancja stanowi pokrycie wszelkich kosztów najmu wynikających z umowy i okresu na jaki została zawarta, tj. na dzień bilansowy maksymalnie do kwoty 2 049 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.

## 22. Kapitał własny

**Struktura kapitału podstawowego na dzień 30 czerwca 2017 roku (niebadane), 31 grudnia 2016 roku (badane) oraz 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

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 równą prawa głosu oraz uczestnictwo w zysku na tych samych zasadach. Nie występują uprzywilejowania związane z jakąkolwiek serią akcji. Akcje zostały oznaczone jako akcje zwykłe imienne serii A.

### Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej

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

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	78 163 913	3 908	66,59%
System SARL	22 280 207	1 114	18,98%
Pozostali akcjonariusze	16 939 515	847	14,43%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

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

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

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

Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2016 roku była następująca:

	IŁOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	78 446 216	3 922	66,83%
System SARL	22 302 960	1 115	19,00%
Pozostali akcjonariusze	16 634 459	832	14,17%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

### Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się:

- kapitał zapasowy, tworzony statutowo z corocznych odpisów z zysku z przeznaczeniem na pokrycie strat jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Jednostki dominującej, do wysokości co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego w wysokości 1 957 tys. zł oraz tworzony z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji w kwocie 69 651 tys. zł powstałej w wyniku podwyższenia kapitału w 2012 roku o wartości nominalnej 348 tys. zł za cenę 69 999 tys. zł,
- kapitał rezerwowy, tworzony z corocznych odpisów z zysku uchwalonych przez Walne Zgromadzenie z przeznaczeniem na finansowanie dalszej działalności Grupy lub wypłatę dywidendy w kwocie 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 (11 668) tys. zł. Szczegółowa prezentacja różnic kursowych z przeliczenia zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Niemczech	291	514	516
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Rumunii	273	227	222
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Czechach	226	649	639
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Portugalii	–	39	38
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział na Słowacji	–	122	122
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Hiszpanii	(7)	382	380
Lirsar S.A.	(15)	72	(3)
XTB Chile SpA	(37)	–	–
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Francji	(65)	101	100
DUB Investments Ltd	(104)	69	71
XTB International	(177)	–	–
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna	(288)	(131)	(367)
XTB Limited	(744)	(101)	284
X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş.	(11 021)	(6 888)	(1 048)
<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>(11 668)</b>	<b>(4 945)</b>	<b>954</b>

## 23. Podział zysku i dywidendy

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.

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

Dywidenda z akcji zwykłych za 2015 rok, wypłacona w dniach od 30 marca do 8 kwietnia 2016 roku, wyniosła 91 559 tys. zł. Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2015 rok wyniosła 0,78 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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	29 358	23 047
Średnia ważona akcji zwykłych	117 383 635	117 383 635
Akcje powodujące rozwodnienie (program opcji na akcje)	–	341 640
Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozwodnienia	117 383 635	117 725 275
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	0,25	0,20
Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	0,25	0,20

## 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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Podatek dochodowy - część bieżąca</b>		
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(4 445)	(5 226)
<b>Podatek dochodowy - część odroczonea</b>		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(2 996)	3 305
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(7 441)</b>	<b>(1 921)</b>

### Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>36 799</b>	<b>24 968</b>
<b>Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%</b>	<b>(6 992)</b>	<b>(4 744)</b>
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(32)	(166)
Przychody niepodatkowe	31	17
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(315)	(281)
Wykorzystanie strat podatkowych nie ujętych w podatku odroczonym	16	29
Aktywowanie strat podatkowych poprzednich okresów (spisanie strat podatkowych aktywowanych w latach ubiegłych)	-	3 348
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	(149)	(124)
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(7 441)</b>	<b>(1 921)</b>

## 25.2 Odroczonego podatek dochodowy

### Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.06.2017
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	100	1 071	1 171
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	45	(22)	23
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	4 113	506	4 619
Rezerwy na zobowiązania	50	(3)	47
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 262	(71)	1 191
Pozostałe zobowiązania	22	(22)	-
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	11 293	(774)	10 519
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>16 885</b>	<b>685</b>	<b>17 570</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.06.2017
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	17 143	3 701	20 844
Pozostałe zobowiązania	1	215	216
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	4	(4)	–
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	21	(21)	–
Rzeczowe aktywa trwałe	658	(210)	448
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>17 827</b>	<b>3 681</b>	<b>21 508</b>
<b>Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)</b>	<b>–</b>	<b>(2 996)</b>	<b>–</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 30.06.2017
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	479	(374)	105
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b>	<b>479</b>	<b>(374)</b>	<b>105</b>

**Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku (badane)**

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

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2016
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	11 866	5 277	17 143
Pozostałe zobowiązania	–	1	1
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	34	(30)	4
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	21	21
Rzeczowe aktywa trwałe	1 092	(434)	658
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>12 992</b>	<b>4 835</b>	<b>17 827</b>
<b>Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)</b>	<b>–</b>	<b>(3 730)</b>	<b>–</b>

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

### Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.06.2016
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	124	27	151
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	3	37	40
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 840	14	1 854
Rezerwy na zobowiązania	16	57	73
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 665	(342)	1 323
Pozostałe zobowiązania	20	71	91
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach*	12 112	2 518	14 630
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>15 780</b>	<b>2 382</b>	<b>18 162</b>

\* Rozpoznany w 2016 roku podatek odroczonego od strat podatkowych przez Grupę odliczeń podatkowych z tytułu rozliczenia strat zlikwidowanych oddziałów zagranicznych

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.06.2016
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	–	1	1
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	11 866	(849)	11 017
Zobowiązania pozostałe	–	46	46
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	34	(32)	2
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	150	150
Rzeczowe aktywa trwałe	1 092	(239)	853
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>12 992</b>	<b>(923)</b>	<b>12 069</b>
<b>Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)</b>	<b>–</b>	<b>3 305</b>	<b>–</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 30.06.2016
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	188	298	486
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b>	<b>188</b>	<b>298</b>	<b>486</b>

### Podział geograficzny aktywów z tytułu podatku odroczonego

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>			
Europa Środkowo-Wschodnia	86	114	135
- w tym Polska	–	–	–
Europa Zachodnia	10 514	11 340	11 920
- w tym Hiszpania	–	–	–
Ameryka Łacińska i Turcja	19	171	69
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>10 619</b>	<b>11 625</b>	<b>12 124</b>

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

(W TYS. ZŁ)	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO
Polska	6 949	21 611	–	14 662
Czechy	37	–	37	–
Słowacja	51	2	49	–
Niemcy	2 942	–	2 942	–
Francja	5 523	–	5 523	–
Wielka Brytania	2 050	–	2 050	–
Turcja	18	–	18	–
<b>Razem</b>	<b>17 570</b>	<b>21 613</b>	<b>10 619</b>	<b>14 662</b>

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

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

Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane):

(W TYS. ZŁ)	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO
Polska	6 010	12 527	–	6 517
Czechy	25	13	12	–
Słowacja	139	15	124	–
Niemcy	3 133	–	3 133	–
Francja	5 924	–	5 924	–
Wielka Brytania	2 862	–	2 862	–
Turcja	69	–	69	–
<b>Razem</b>	<b>18 162</b>	<b>12 555</b>	<b>12 124</b>	<b>6 517</b>



## 26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### 26.1 Podmiot dominujący

Na dzień 30 czerwca 2017 roku głównym akcjonariuszem Jednostki dominującej jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 66,59% 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 30 czerwca 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 30 czerwca 2016 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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Świadczenia dla członków zarządu	(2 099)	(1 596)
Świadczenia dla rady nadzorczej	(39)	(66)
<b>Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem</b>	<b>(2 138)</b>	<b>(1 662)</b>

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

Członkowie zarządu Jednostki dominującej objęci są programem zmiennych składników wynagrodzeń, opisanym w nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartość składnika rozliczanego w instrumentach finansowych w latach 2015 – 2018 nabytych przez członków zarządu wynosi 563 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

	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Niezrealizowane prawa do akcji na początek okresu</b>	84 805	341 640	341 640
Przyznane prawa do akcji	–	–	–
Utracone prawa do akcji	–	–	–
Zrealizowane prawa do akcji	(84 805)	(256 835)	–
Wygaste prawa do akcji	–	–	–
<b>Niezrealizowane prawa do akcji na koniec okresu</b>	–	<b>84 805</b>	<b>341 640</b>

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

## 26.5 Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 30 czerwca 2016 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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Bilansowa zmiana zobowiązań pozostałych	(3 731)	(3 469)
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	77	51
<b>Zmiana stanu zobowiązań pozostałych</b>	<b>(3 654)</b>	<b>(3 418)</b>

### 27.2 Pozostałe korekty

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(6 723)	1 595
Różnice kursowe z przeliczenia instrumentów dostępnych do sprzedaży	22	(7)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	99	(34)
<b>Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych</b>	<b>(6 602)</b>	<b>1 554</b>

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

## 28. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 27 lipca 2017 roku Grupa nabyła spółkę Jupette Limited z siedzibą na Cyprze, o kapitale zakładowym 1 000 EUR.

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

### 29.1 Wartość nominalna instrumentów pochodnych

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na indeksy	1 912 190	1 832 652	860 306
CFD na waluty	1 665 559	1 753 101	734 614
CFD na towary	418 383	422 577	283 379
CFD na akcje	90 109	63 846	48 822
CFD na obligacje	11 901	32 921	29 769
Akcje	15 542	–	–
<b>Instrumenty razem</b>	<b>4 113 684</b>	<b>4 105 097</b>	<b>1 956 890</b>

Na wartość nominalną instrumentów pochodnych zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 30 czerwca 2017 roku transakcje z brokerami stanowią 2% ogółu wartości nominalnej instrumentów (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 25% ogółu wartości nominalnej instrumentów, na dzień 30 czerwca 2016 roku: 2% ogółu wartości nominalnej instrumentów).

### 29.2 Instrumenty finansowe klientów

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

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Akcje notowane i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	186	201	221
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	332	341	340
<b>Instrumenty finansowe klientów razem</b>	<b>518</b>	<b>542</b>	<b>561</b>

## 30. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat</b>			
a) stan na początek okresu	2 687	2 204	2 204
- <i>zwiększenia</i>	281	483	224
b) stan na koniec okresu	2 968	2 687	2 428
<b>2. Udział XTb w pożytkach z systemu rekompensat</b>	<b>191</b>	<b>180</b>	<b>164</b>

## 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 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 półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupę obowiązywał bufor zabezpieczający oraz bufor antycykliczny.

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

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Fundusze własne Grupy</b>	<b>295 287</b>	<b>253 974</b>	<b>254 964</b>
Kapitał Tier I	295 287	253 974	254 964
Kapitał podstawowy Tier I	295 287	253 974	254 964
Kapitał dodatkowy Tier I	–	–	–
Kapitał Tier II	–	–	–
<b>Łączna ekspozycja na ryzyko Grupy</b>	<b>2 667 492</b>	<b>1 441 592</b>	<b>1 615 806</b>
Bufor zabezpieczający	33 344	18 020	20 197
Bufor antycykliczny	334	568	872
<b>Łączny bufor kapitałowy</b>	<b>33 678</b>	<b>18 588</b>	<b>21 069</b>

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

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

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

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 30.06.2017 (NIEBADANE)	WARTOŚĆ ŚREDNIOMIESIĘCZNA W OKRESIE (NIEBADANE)	STAN NA 31.12.2016 (BADANE)	STAN NA 30.06.2016 (NIEBADANE)
1. Kapitały podstawowe / Fundusze Własne	295 287	257 434	253 974	254 964
1.1. Kapitały zasadnicze / Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszeń	324 868	286 342	289 429	289 430
1.2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych / Kapitały dodatkowe Tier I	–	–	–	–
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe	(29 581)	(28 909)	(35 455)	(34 466)
2. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów / Kapitały Tier II	–	–	–	–
<b>I. Poziom nadzorowanych kapitałów / Fundusze własne</b>	<b>295 287</b>	<b>257 434</b>	<b>253 974</b>	<b>254 964</b>
1. Ryzyko rynkowe	144 244	127 041	48 228	65 212
2. Ryzyko rozliczenia-dostawy oraz ryzyka kredytowego kontrahenta oraz wymogu z tytułu CVA	8 460	8 010	8 081	3 526
3. Ryzyko kredytowe	22 451	22 221	20 773	24 258
4. Ryzyko operacyjne	38 245	38 030	38 245	36 269
5. Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	–	–	–	–
6. Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>IIa. Całkowity wymóg kapitałowy</b>	<b>213 400</b>	<b>195 302</b>	<b>115 327</b>	<b>129 265</b>
<b>IIb. Łączna ekspozycja na ryzyko</b>	<b>2 667 492</b>	<b>2 441 279</b>	<b>1 441 592</b>	<b>1 615 806</b>
Bufor zabezpieczający	33 344	30 516	18 020	20 197
Bufor antycykliczny	334	941	568	872
<b>Łączny bufor kapitałowy</b>	<b>33 678</b>	<b>31 457</b>	<b>18 588</b>	<b>21 069</b>

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

## 32. Zarządzanie ryzykiem

W okresie objętym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie było istotnych zmian w systemie zarządzania 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)	30.06.2017 (NIEBADANE)			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	–	134 950	–	<b>134 950</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	168	–	<b>168</b>
<b>Aktywa razem</b>	–	<b>135 118</b>	–	<b>135 118</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	–	26 980	–	<b>26 980</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	–	<b>26 980</b>	–	<b>26 980</b>

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

(W TYS. ZŁ)	30.06.2016 (NIEBADANE)			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	–	60 297	–	<b>60 297</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	220	–	<b>220</b>
<b>Aktywa razem</b>	–	<b>60 517</b>	–	<b>60 517</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	–	10 208	–	<b>10 208</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	–	<b>10 208</b>	–	<b>10 208</b>

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

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

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

## 32.2 Ryzyko rynkowe

W okresie objętym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie było istotnych zmian w systemie zarządzania ryzykiem rynkowym.

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

Biorąc pod uwagę czynnik ryzyka wyszczególniamy następujące rodzaje ryzyka:

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

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

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

### **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 30 czerwca 2017 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN							RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY		
<b>Aktywa</b>									
Środki pieniężne własne	51 757	106 910	6 198	14 493	5 410	4 009	33 321	222 098	251 987
Środki pieniężne klientów	29 611	215 287	2 592	47 789	4 624	5 801	7 071	312 775	442 963
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	10 656	63 985	1 391	10 704	2 237	1 641	2 259	92 873	134 950
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	–	–	–	–	–	168	168	168
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	36	–	1 020	–	–	482	1 538	1 538
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	2 151	2 462	690	88	–	84	324	5 799	6 525
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	123	400	114	–	11	174	822	5 505
Wartości niematerialne	1 612	21	–	24	–	–	52	1 709	5 187
Rzeczowe aktywa trwałe	–	577	85	301	–	47	337	1 347	3 466
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	–	8 515	2 050	36	–	–	19	10 620	10 619
<b>Aktywa razem</b>	<b>95 787</b>	<b>397 916</b>	<b>13 406</b>	<b>74 569</b>	<b>12 271</b>	<b>11 593</b>	<b>44 207</b>	<b>649 749</b>	<b>862 908</b>
<b>Zobowiązania</b>									
Zobowiązania wobec klientów	40 469	221 300	3 435	47 930	5 387	5 845	2 165	326 531	457 208
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 782	14 016	334	2 296	168	441	521	19 558	26 980
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	104	–	–	–	–	–	104	3 304
Pozostałe zobowiązania	174	5 888	1 414	950	–	223	1 451	10 100	18 962
Rezerwy na zobowiązania	–	93	–	–	–	440	51	584	827
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	–	–	–	–	–	–	–	–	14 662
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>42 425</b>	<b>241 401</b>	<b>5 183</b>	<b>51 176</b>	<b>5 555</b>	<b>6 949</b>	<b>4 188</b>	<b>356 877</b>	<b>521 943</b>



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

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

**Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN							RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY		
<b>Aktywa</b>									
Środki pieniężne własne	52 031	99 968	5 154	24 137	4 644	3 581	46 749	236 264	246 426
Środki pieniężne klientów	19 020	161 959	2 125	31 025	4 597	4 549	4 610	227 885	316 961
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	2 956	26 783	345	4 135	1 313	975	1 543	38 050	60 297
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	–	–	–	–	–	220	220	220
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	30	–	2 554	–	–	254	2 838	8 469
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	530	3 447	1 069	162	5	77	654	5 944	6 501
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	187	616	143	–	3	650	1 599	4 723
Wartości niematerialne	–	43	–	35	–	2	57	137	11 724
Rzeczowe aktywa trwałe	–	622	185	440	–	24	512	1 783	3 824
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	–	9 182	2 862	11	–	–	70	12 125	12 124
<b>Aktywa razem</b>	<b>74 537</b>	<b>302 221</b>	<b>12 356</b>	<b>62 642</b>	<b>10 559</b>	<b>9 211</b>	<b>55 319</b>	<b>526 845</b>	<b>671 269</b>
<b>Zobowiązania</b>									
Zobowiązania wobec klientów	20 277	162 683	2 285	31 327	4 841	4 621	4 366	230 400	320 637
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	534	4 086	180	547	162	628	75	6 212	10 208
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	299	–	–	–	–	–	299	2 318
Pozostałe zobowiązania	293	6 639	3 137	1 590	–	273	2 448	14 380	23 239
Rezerwy na zobowiązania	–	–	–	–	–	778	55	833	1 218
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	–	–	–	–	–	–	–	–	6 517
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>21 104</b>	<b>173 707</b>	<b>5 602</b>	<b>33 464</b>	<b>5 003</b>	<b>6 300</b>	<b>6 944</b>	<b>252 124</b>	<b>364 137</b>

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

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2017 (NIEBADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
	WZROST KURSÓW WYMIANY 0 5%	SPADEK KURSÓW WYMIANY 0 5%	WZROST KURSÓW WYMIANY 0 5%	SPADEK KURSÓW WYMIANY 0 5%
Przychody/(koszty) okresu	7 923	(7 922)	8 114	(8 114)
Kapitał własny, w tym	3 348	(3 348)	4 173	(4 173)
Różnice kursowe z przeliczenia	3 348	(3 348)	4 173	(4 173)

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)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Aktywa finansowe</b>			
Środki pieniężne	694 950	666 381	563 387
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>694 950</b>	<b>666 381</b>	<b>563 387</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania wobec klientów	116 973	95 994	100 099
Zobowiązania pozostałe	182	258	345
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>117 155</b>	<b>96 252</b>	<b>100 444</b>

Wpływ zmian stóp procentowych o 50 punktów bazowych (pb) na zysk przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie. Analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku z wykorzystaniem średniej stopy procentowej 1M dla danego rynku.

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2017 (NIEBADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	3 243	(3 243)	3 054	(3 054)

### 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)	30.06.2017 (BADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>			
<b>CFD na towary</b>			
Metale szlachetne	3 720	5 227	2 661
Metale nieszlachetne	230	198	158
Inne	8 854	7 676	5 808
<b>CFD na towary razem</b>	<b>12 804</b>	<b>13 101</b>	<b>8 627</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>			
Akcje	18 944	2 353	2 167
Indeksy	69 285	58 078	37 019
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>88 229</b>	<b>60 431</b>	<b>39 186</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>48</b>	<b>380</b>	<b>683</b>
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>101 081</b>	<b>73 912</b>	<b>48 496</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>			
<b>CFD na towary</b>			
Metale szlachetne	104	979	1 457
Metale nieszlachetne	80	56	71
Inne	2 981	2 473	1 050
<b>CFD na towary razem</b>	<b>3 165</b>	<b>3 508</b>	<b>2 578</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>			
Akcje	1 798	1 345	719
Indeksy	13 672	13 950	4 504
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>15 470</b>	<b>15 295</b>	<b>5 223</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>56</b>	<b>42</b>	<b>22</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>18 691</b>	<b>18 845</b>	<b>7 823</b>

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2017 (NIEBADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
	WZROST 0 5%	SPADEK 0 5%	WZROST 0 5%	SPADEK 0 5%
<b>Przychody/(koszty) okresu</b>				
<b>CFD na towary</b>				
Metale szlachetne	(5 385)	5 385	1 888	(1 888)
Metale nieszlachetne	(167)	167	(119)	119
Inne	(6 040)	6 040	(177)	177
<b>CFD na towary razem</b>	<b>(11 592)</b>	<b>11 592</b>	<b>1 592</b>	<b>(1 592)</b>
<b>CFD na instrumenty kapitałowe</b>				
Akcje	35	(35)	10	(10)
Indeksy	1 277	(1 277)	6 814	(6 814)
<b>CFD na instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>1 312</b>	<b>(1 312)</b>	<b>6 824</b>	<b>(6 824)</b>
<b>CFD na instrumenty dłużne</b>	<b>293</b>	<b>(293)</b>	<b>1 316</b>	<b>(1 316)</b>
<b>Przychody/(koszty) okresu razem</b>	<b>(9 987)</b>	<b>9 987</b>	<b>9 732</b>	<b>(9 732)</b>

### 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 30 czerwca 2017 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPLYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne	694 950	694 950	694 950	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	134 950	134 950	134 950	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	134 950	134 950	134 950	–	–	–	–
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	168	168	–	–	–	–	168
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	6 525	6 525	4 288	–	2 237	–	–
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>836 593</b>	<b>836 593</b>	<b>834 188</b>	–	<b>2 237</b>	–	<b>168</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	457 208	457 208	457 208	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	26 980	26 980	26 980	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	26 980	26 980	26 980	–	–	–	–
Pozostałe zobowiązania	18 962	18 962	10 449	6 431	78	–	2 004
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>503 150</b>	<b>503 150</b>	<b>494 637</b>	<b>6 431</b>	<b>78</b>	–	<b>2 004</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			339 551	(6 431)	2 159	–	(1 836)
Kontraktowa luka płynności skumulowana			339 551	333 120	335 279	335 279	333 443

**Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2016 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
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne	666 381	666 381	666 381	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	94 903	94 903	94 903	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	94 903	94 903	94 903	–	–	–	–
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	190	190	–	–	–	–	190
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 244	5 244	3 422	50	1 608	164	–
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>766 718</b>	<b>766 718</b>	<b>764 706</b>	<b>50</b>	<b>1 608</b>	<b>164</b>	<b>190</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	377 268	377 268	377 268	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	22 645	22 645	22 645	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	22 645	22 645	22 645	–	–	–	–
Pozostałe zobowiązania	22 693	22 693	15 415	7 129	149	–	–
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>422 606</b>	<b>422 606</b>	<b>415 328</b>	<b>7 129</b>	<b>149</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			349 378	(7 079)	1 459	164	190
Kontraktowa luka płynności skumulowana			349 378	342 299	343 758	343 922	344 112



**Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPIŃY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne	563 387	563 387	563 387	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	60 297	60 297	60 297	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	60 297	60 297	60 297	–	–	–	–
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	220	220	–	–	–	–	220
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	6 501	6 501	4 867	42	1 428	164	–
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>630 405</b>	<b>630 405</b>	<b>628 551</b>	<b>42</b>	<b>1 428</b>	<b>164</b>	<b>220</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	320 637	320 637	320 637	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	10 208	10 208	10 208	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	10 208	10 208	10 208	–	–	–	–
Pozostałe zobowiązania	23 239	23 239	15 492	7 558	189	–	–
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>354 084</b>	<b>354 084</b>	<b>346 337</b>	<b>7 558</b>	<b>189</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			282 214	(7 516)	1 239	164	220
Kontraktowa luka płynności skumulowana			282 214	274 698	275 937	276 101	276 321

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)	30.06.2017 (NIEBADANE)		31.12.2016 (BADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE
<b>Aktywa finansowe</b>						
Środki pieniężne	694 950	694 950	666 381	666 381	563 387	563 387
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu *	134 950	9 643	94 903	9 649	60 297	2 602
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	168	168	190	190	220	220
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	6 525	6 525	5 244	5 244	6 501	6 501
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>836 593</b>	<b>711 286</b>	<b>766 718</b>	<b>681 464</b>	<b>630 405</b>	<b>572 710</b>

\* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń wyniosła 117 134 tys. zł na dzień 30 czerwca 2017 roku (31 grudnia 2016 roku: 94 903 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2016 roku: 60 297 tys. zł). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 30 czerwca 2017 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 107 491 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 84 866 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2016 roku: 57 345 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 30 czerwca 2017 roku Grupa posiada rachunki bankowe w 43 bankach i instytucjach (31 grudnia 2016 roku: 38 banków i instytucji, 30 czerwca 2016: 38 banków i instytucji). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli (numeracja banków i instytucji ustalona indywidualnie dla każdego okresu):

30.06.2017 (NIEBADANE)		31.12.2016 (BADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)
Bank 1	131 441	Bank 1	120 491	Bank 1	93 519
Bank 2	120 668	Bank 2	98 762	Bank 2	71 412
Bank 3	69 881	Bank 3	91 342	Bank 3	69 068
Bank 4	69 077	Bank 4	76 076	Bank 4	60 614
Bank 5	41 043	Bank 5	32 713	Bank 5	32 311
Bank 6	29 705	Bank 6	29 421	Bank 6	29 671
Bank 7	29 651	Bank 7	29 222	Bank 7	25 018
Bank 8	29 099	Bank 8	28 474	Bank 8	21 750
Bank 9	26 955	Bank 9	20 745	Bank 9	21 450
Bank 10	23 758	Bank 10	14 631	Bank 10	17 651
Pozostałe	123 672	Pozostałe	124 504	Pozostałe	120 923
<b>Razem</b>	<b>694 950</b>	<b>Razem</b>	<b>666 381</b>	<b>Razem</b>	<b>563 387</b>

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

STOPIEŃ JAKOŚCI KREDYTOWEJ	WARTOŚĆ BILANSOWA (W TYS. ZŁ)		
	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Środki pieniężne</b>			
Stopień 1	580 513	568 719	220 685
Stopień 2	1 215	1 782	268 743
Stopień 3	94 368	74 049	56 261
Stopień 4	16 984	21 831	17 698
Stopień 5	1 870	–	–
<b>Razem</b>	<b>694 950</b>	<b>666 381</b>	<b>563 387</b>

### Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

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

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

30.06.2017 (NIEBADANE)		31.12.2016 (BADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)
Podmiot 1	2 138	Podmiot 1	892	Podmiot 1	288
Podmiot 2	872	Podmiot 2	840	Podmiot 2	260
Podmiot 3	428	Podmiot 3	838	Podmiot 3	232
Podmiot 4	359	Podmiot 4	669	Podmiot 4	158
Podmiot 5	349	Podmiot 5	429	Podmiot 5	108
Podmiot 6	316	Podmiot 6	390	Podmiot 6	102
Podmiot 7	298	Podmiot 7	385	Podmiot 7	87
Podmiot 8	282	Podmiot 8	299	Podmiot 8	86
Podmiot 9	257	Podmiot 9	159	Podmiot 9	81
Podmiot 10	239	Podmiot 10	155	Podmiot 10	79
<b>Razem</b>	<b>5 538</b>	<b>Razem</b>	<b>5 056</b>	<b>Razem</b>	<b>1 481</b>

### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 30 czerwca 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 oraz na dzień 30 czerwca 2016 roku aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności nie wystąpiły.

**Należności pozostałe**

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

Warszawa, 23 sierpnia 2017 roku

---

Omar Arnaout  
Prezes Zarządu

---

Paweł Frańczak  
Członek Zarządu

---

Paweł Szejko  
Członek Zarządu

---

Filip Kaczmarzyk  
Członek Zarządu

---

Ewa Stefaniak  
Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych



## PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	6.1	109 917	88 999
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6.2	2 092	2 359
Pozostałe przychody		37	23
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>6</b>	<b>112 046</b>	<b>91 381</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(28 810)	(29 780)
Marketing	8	(12 389)	(25 304)
Pozostałe usługi obce	9	(9 410)	(9 241)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(2 696)	(2 933)
Amortyzacja	17,18	(2 065)	(2 232)
Podatki i opłaty		(1 245)	(298)
Koszty prowizji	10	(2 234)	(1 998)
Pozostałe koszty		(873)	(2 036)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>		<b>(59 722)</b>	<b>(73 822)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>52 324</b>	<b>17 559</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach zależnych</b>	<b>15</b>	<b>(9 720)</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	11	466	7 927
Koszty finansowe	11	(12 683)	(4 124)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>30 387</b>	<b>21 362</b>
Podatek dochodowy	26	(5 901)	(1 221)
<b>Zysk netto</b>		<b>24 486</b>	<b>20 141</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>(1 710)</b>	<b>1 000</b>
Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku (straty) po spełnieniu określonych warunków		(1 710)	1 000
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(117)	(269)
- różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych		(1 966)	1 567
- podatek odroczony		373	(298)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>22 776</b>	<b>21 141</b>
<b>Zysk netto na jedną akcję:</b>			
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	0,21	0,17
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	0,21	0,17
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	0,21	0,17
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	0,21	0,17

Półroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

## PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(W TYS. ZŁ)	NOTA	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>AKTYWA</b>				
Środki pieniężne własne	13	189 820	233 942	193 995
Środki pieniężne klientów	13	413 933	352 830	295 814
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	14	125 244	90 224	57 986
Inwestycje w jednostki zależne	15	59 205	66 095	66 095
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 055	1 016	8 215
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	16	9 874	12 036	12 123
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		4 921	2 891	3 453
Wartości niematerialne	17	3 275	4 136	5 387
Rzeczowe aktywa trwałe	18	3 043	3 115	3 122
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	8 551	9 086	9 193
<b>Aktywa razem</b>		<b>818 921</b>	<b>775 371</b>	<b>655 383</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania wobec klientów	19	409 102	350 821	303 546
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	20	23 793	21 647	9 756
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 304	4 227	2 317
Pozostałe zobowiązania	21	18 532	20 438	20 842
Rezerwy na zobowiązania	22	776	883	1 162
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	26	13 926	13 080	6 552
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>469 433</b>	<b>411 096</b>	<b>344 175</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	23	5 869	5 869	5 869
Kapitał zapasowy	23	71 608	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	23	247 854	212 416	212 416
Różnice kursowe z przeliczenia	23	163	1 873	1 664
Zyski zatrzymane		23 994	72 509	19 651
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>349 488</b>	<b>364 275</b>	<b>311 208</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>818 921</b>	<b>775 371</b>	<b>655 383</b>

Półroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

## PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Półroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>212 416</b>	<b>1 873</b>	<b>72 509</b>	<b>364 275</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto	–	–	–	–	24 486	<b>24 486</b>
Inne całkowite dochody	–	–	–	(1 710)	–	<b>(1 710)</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	–	–	–	<b>(1 710)</b>	<b>24 486</b>	<b>22 776</b>
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego (nota 24)	–	–	35 438	–	(73 001)	<b>(37 563)</b>
- wypłata dywidendy	–	–	–	–	(37 563)	<b>(37 563)</b>
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	–	–	35 438	–	(35 438)	–
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>35 438</b>	<b>163</b>	<b>23 994</b>	<b>349 488</b>

Półroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.



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

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>188 954</b>	<b>664</b>	<b>114 531</b>	<b>381 626</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto	-	-	-	-	72 999	<b>72 999</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	1 209	-	<b>1 209</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	-	-	-	<b>1 209</b>	<b>72 999</b>	<b>74 208</b>
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego (nota 24)	-	-	23 462	-	(115 021)	<b>(91 559)</b>
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(91 559)	<b>(91 559)</b>
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	23 462	-	(23 462)	-
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku (badane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>212 416</b>	<b>1 873</b>	<b>72 509</b>	<b>364 275</b>

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

**Półroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku**

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>188 954</b>	<b>664</b>	<b>114 531</b>	<b>381 626</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto	-	-	-	-	20 141	<b>20 141</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	1 000	-	<b>1 000</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	-	-	-	<b>1 000</b>	<b>20 141</b>	<b>21 141</b>
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego (nota 24)	-	-	23 462	-	(115 021)	<b>(91 559)</b>
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(91 559)	<b>(91 559)</b>
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	23 462	-	(23 462)	-
<b>Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>212 416</b>	<b>1 664</b>	<b>19 651</b>	<b>311 208</b>

Półroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

## PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk przed opodatkowaniem		30 387	21 362
<b>Korekty:</b>			
(Zysk) Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		8	1
Amortyzacja		2 065	2 232
(Dodatnie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		4 071	(3 952)
(Zysk)/Strata ze działalności inwestycyjnej	15	9 720	–
Pozostałe korekty	28.3	(1 680)	958
<b>Zmiana stanu</b>			
Zmiana stanu rezerw		(107)	331
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu		(32 874)	4 536
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		(61 103)	(13 021)
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności	28.1	1 432	1 830
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		(2 031)	(1 272)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		58 280	14 261
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	28.2	(1 829)	(5 122)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>6 341</b>	<b>22 144</b>
Zapłacony podatek dochodowy		(5 482)	(12 796)
Odsetki		2	(3)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>861</b>	<b>9 345</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		3	–
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	18	(717)	(497)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	17	(457)	(120)
Wydatki z tytułu nabycia udziałów w jednostkach zależnych		(2 830)	–
Zwrot udzielonych pożyczek		732	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(3 269)</b>	<b>(617)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(77)	(51)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		(2)	(6)
Podwyższenie kapitału w spółkach zależnych		–	(2 648)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		(37 563)	(91 559)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(37 642)</b>	<b>(94 264)</b>
<b>Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(40 050)</b>	<b>(85 536)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego</b>		<b>233 942</b>	<b>275 592</b>
<b>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych</b>		<b>(4 072)</b>	<b>3 939</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>13</b>	<b>189 820</b>	<b>193 995</b>

Półroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. Informacje ogólne**

#### **1.1 Nazwa i siedziba Spółki**

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

#### **1.2 Zakres działalności Spółki**

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

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

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

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

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

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

- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Francji – oddział utworzony w dniu 21 kwietnia 2010 roku w Republice Francuskiej. W dniu 31 maja 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 522758689 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej FR61522758689.
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., Sucursal Portuguesa – oddział utworzony w dniu 7 lipca 2010 roku w Portugalii. W dniu 7 lipca 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców i identyfikacji podatkowej pod numerem PT980436613.

## 1.4 Skład Zarządu Spółki

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

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	OKRES KADENCJI
Jakub Mały	Prezes Zarządu	25.03.2014	od dnia 29 czerwca 2016 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 29 czerwca 2019 roku; odwołany w dniu 10 stycznia 2017 roku
Jakub Zabłocki	Prezes Zarządu	10.01.2017	oddelegowany do pełnienia funkcji na okres 3 miesięcy od dnia 10 stycznia do 10 kwietnia 2017 roku; delegacja odwołana w dniu 23 marca 2017 roku
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	23.03.2017	od dnia 23 marca 2017 roku powołany na nową kadencję
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 dokonał osądów w zakresie klasyfikacji umów leasingowych, okresu amortyzacji wartości niematerialnych oraz okresu rozliczenia aktywa na podatek odroczony. Zastosowane założenia przyjęte do dokonania powyższych osądów są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

## 3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### 3.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe 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 Spółki 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”).

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku z danymi porównywalnymi za okres kończący się 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku, obejmuje dane finansowe Spółki oraz dane finansowe oddziałów zagranicznych.

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

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

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. za 2016 rok.

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 23 sierpnia 2017 roku. Sporządzając niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółka podjęła decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej zastosowany.

## **3.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

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

## **3.3 Założenie kontynuacji działalności**

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

## **3.4 Porównywalność danych i spójność zastosowanych zasad**

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

## **3.5 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. Po 1 stycznia 2016 roku nie opublikowano nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2016 roku.

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

## **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 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczonej przez RMSR na czas nieokreślony,
- MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano 12 września 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MSR 7 Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – Zmiany do MSSF 12 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później, natomiast Zmiany do MSSF 1 oraz MSR 28 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 40: Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego 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 półrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później.



### 3.6.1 Wdrożenie MSSF 15

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

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

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

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

### 3.6.2 Wdrożenie MSSF 9

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

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

### 3.6.3 Wdrożenie pozostałych standardów i interpretacji

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

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

Spółka nie przewiduje wcześniejszego zastosowania powyższego standardu. Na dzień zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji, Zarząd nie zakończył jeszcze prac nad oceną wpływu wprowadzenia powyższych standardów na sprawozdanie finansowe Spółki.

## 4. Przyjęte zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku.

## 5. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego.



## 6. Przychody z działalności operacyjnej

### 6.1 Wynik z operacji na instrumentach finansowych

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>		
CFD na indeksy	64 547	63 584
CFD na waluty	40 309	28 068
CFD na towary	17 815	19 395
CFD na akcje	1 952	555
CFD na obligacje	(258)	1 236
<b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>	<b>124 365</b>	<b>112 838</b>
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>		
Opcje na waluty	2 925	1 225
Opcje na indeksy	663	609
Opcje na towary	153	393
Opcje na obligacje	2	11
<b>Instrumenty pochodne opcyjne razem</b>	<b>3 743</b>	<b>2 238</b>
<b>Akcje i pochodne instrumenty giełdowe</b>	<b>(856)</b>	<b>-</b>
<b>Dywidendy od spółek zależnych</b>	<b>2 454</b>	<b>17</b>
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>129 706</b>	<b>115 093</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 331)	(1 648)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(18 458)	(24 446)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>109 917</b>	<b>88 999</b>

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

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

### 6.2 Przychody z tytułu prowizji i opłat

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Pozostałe prowizje i opłaty	2 092	2 359
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat razem</b>	<b>2 092</b>	<b>2 359</b>

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

### 6.3 Obszary geograficzne

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>		
Europa Środkowo-Wschodnia	50 139	46 751
- w tym Polska	24 296	26 399
Europa Zachodnia	61 752	44 664
- w tym Hiszpania	28 791	28 981
Ameryka Łacińska i Turcja	155	(34)
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>112 046</b>	<b>91 381</b>

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

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

## 7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Wynagrodzenia	(23 018)	(24 008)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(5 011)	(5 031)
Świadczenia na rzecz pracowników	(781)	(741)
<b>Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem</b>	<b>(28 810)</b>	<b>(29 780)</b>

## 8. Marketing

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Marketing online	(7 955)	(13 437)
Marketing offline	(3 808)	(5 157)
Kampanie reklamowe	(544)	(6 645)
Konkursy dla klientów	(82)	(65)
<b>Marketing razem</b>	<b>(12 389)</b>	<b>(25 304)</b>

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

## 9. Pozostałe usługi obce

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Dostarczanie danych rynkowych	(2 086)	(1 363)
Systemy IT i licencje	(1 668)	(2 028)
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	(911)	(1 080)
Usługi prawne i doradcze	(910)	(3 242)
Usługi wsparcia informatycznego	(770)	(354)
Usługi księgowo i badania sprawozdań finansowych	(601)	(653)
Rekrutacja	(111)	(148)
Usługi pocztowe i kurierskie	(66)	(90)
Pozostałe usługi obce	(2 287)	(283)
<b>Pozostałe usługi obce razem</b>	<b>(9 410)</b>	<b>(9 241)</b>

Od 1 stycznia 2017 roku Spółka prezentuje koszty obsługi systemu emailingu oraz systemu sprzedażowego w pozycji pozostałe usługi obce. Kwota tych kosztów w okresie pierwszego półrocza 2017 roku wyniosła 736 tys. zł. Koszty te w analogicznym okresie 2016 roku prezentowane są w pozycji marketing online i wynoszą 408 tys. zł.

## 10. Koszty prowizji

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Prowizje i opłaty giełdowe	(1 136)	(1 048)
Prowizje bankowe	(977)	(836)
Prowizje brokerów zagranicznych	(121)	(114)
<b>Koszty prowizji razem</b>	<b>(2 234)</b>	<b>(1 998)</b>

## 11. Przychody i koszty finansowe

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>		
Odsetki od środków pieniężnych własnych	30	66
Odsetki od środków pieniężnych klientów	425	498
<b>Przychody z tytułu odsetek razem</b>	<b>455</b>	<b>564</b>
Dodatnie różnice kursowe	–	7 349
Pozostałe przychody finansowe	11	14
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>466</b>	<b>7 927</b>

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>		
Odsetki zapłacone klientom	(430)	(298)
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(2)	(6)
Pozostałe odsetki	(45)	(108)
<b>Koszty z tytułu odsetek razem</b>	<b>(477)</b>	<b>(412)</b>
Ujemne różnice kursowe	(12 206)	(3 707)
Pozostałe koszty finansowe	–	(5)
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>(12 683)</b>	<b>(4 124)</b>

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

## 12. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

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

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

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

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

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2017 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	93 612	16 305	109 917	109 917
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	48 435	16 112	64 547	64 547
CFD na waluty	39 561	748	40 309	40 309
CFD na towary	17 609	206	17 815	17 815
CFD na akcje	1 952	–	1 952	1 952
CFD na obligacje	(199)	(59)	(258)	(258)
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	2 925	–	2 925	2 925
Opcje na indeksy	663	–	663	663
Opcje na towary	153	–	153	153
Opcje na obligacje	2	–	2	2
<b>Akcje</b>	<b>(856)</b>	–	<b>(856)</b>	<b>(856)</b>
<b>Dywidendy od spółek zależnych</b>	<b>2 454</b>	–	<b>2 454</b>	<b>2 454</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 331)	–	(1 331)	(1 331)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(17 756)	(702)	(18 458)	(18 458)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	583	1 509	2 092	2 092
Pozostałe przychody	37	–	37	37
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>94 232</b>	<b>17 814</b>	<b>112 046</b>	<b>112 046</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(28 273)	(537)	(28 810)	(28 810)
Marketing	(12 214)	(175)	(12 389)	(12 389)
Pozostałe usługi obce	(8 969)	(441)	(9 410)	(9 410)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(2 667)	(29)	(2 696)	(2 696)
Amortyzacja	(2 063)	(2)	(2 065)	(2 065)
Podatki i opłaty	(1 240)	(5)	(1 245)	(1 245)
Koszty prowizji	(2 234)	–	(2 234)	(2 234)
Pozostałe koszty	(815)	(58)	(873)	(873)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(58 475)</b>	<b>(1 247)</b>	<b>(59 722)</b>	<b>(59 722)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>35 757</b>	<b>16 567</b>	<b>52 324</b>	<b>52 324</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach zależnych</b>	–	–	–	<b>(9 720)</b>
Przychody finansowe	–	–	–	466
Koszty finansowe	–	–	–	(12 683)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	–	–	–	<b>30 387</b>
Podatek dochodowy	–	–	–	(5 901)
<b>Zysk netto</b>	–	–	–	<b>24 486</b>

<b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 30.06.2017 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA</b>	<b>RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE</b>	<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>
Środki pieniężne klientów	371 056	42 877	413 933	413 933
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	120 075	5 169	125 244	125 244
Pozostałe aktywa	279 064	680	279 744	279 744
<b>Aktywa razem</b>	<b>770 195</b>	<b>48 726</b>	<b>818 921</b>	<b>818 921</b>
Zobowiązania wobec klientów	366 225	42 877	409 102	409 102
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	21 720	2 073	23 793	23 793
Pozostałe zobowiązania	36 527	11	36 538	36 538
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>424 472</b>	<b>44 961</b>	<b>469 433</b>	<b>469 433</b>

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2016 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	82 856	6 143	88 999	88 999
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	59 231	4 353	63 584	63 584
CFD na waluty	26 444	1 624	28 068	28 068
CFD na towary	19 357	38	19 395	19 395
CFD na obligacje	1 203	33	1 236	1 236
CFD na akcje	443	112	555	555
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	1 219	6	1 225	1 225
Opcje na indeksy	608	1	609	609
Opcje na towary	389	4	393	393
Opcje na obligacje	11	–	11	11
Wynik z operacji na instrumentach dostępnych do sprzedaży	17	–	17	17
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 648)	–	(1 648)	(1 648)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(24 418)	(28)	(24 446)	(24 446)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	739	1 620	2 359	2 359
Pozostałe przychody	23	–	23	23
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>83 618</b>	<b>7 763</b>	<b>91 381</b>	<b>91 381</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(29 316)	(464)	(29 780)	(29 780)
Marketing	(25 304)	–	(25 304)	(25 304)
Pozostałe usługi obce	(8 916)	(325)	(9 241)	(9 241)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(2 902)	(31)	(2 933)	(2 933)
Amortyzacja	(2 212)	(20)	(2 232)	(2 232)
Podatki i opłaty	(295)	(3)	(298)	(298)
Koszty prowizji	(1 998)	–	(1 998)	(1 998)
Pozostałe koszty	(2 017)	(19)	(2 036)	(2 036)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(72 960)</b>	<b>(862)</b>	<b>(73 822)</b>	<b>(73 822)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>10 658</b>	<b>6 901</b>	<b>17 559</b>	<b>17 559</b>
Przychody finansowe	–	–	–	7 927
Koszty finansowe	–	–	–	(4 124)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	–	–	–	<b>21 362</b>
Podatek dochodowy	–	–	–	(1 221)
<b>Zysk netto</b>	–	–	–	<b>20 141</b>

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 30.06.2016 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	264 160	31 654	295 814	295 814
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	55 424	2 562	57 986	57 986
Pozostałe aktywa	301 028	555	301 583	301 583
<b>Aktywa razem</b>	<b>620 612</b>	<b>34 771</b>	<b>655 383</b>	<b>655 383</b>
Zobowiązania wobec klientów	271 892	31 654	303 546	303 546
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	9 233	523	9 756	9 756
Pozostałe zobowiązania	30 626	247	30 873	30 873
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>311 751</b>	<b>32 424</b>	<b>344 175</b>	<b>344 175</b>

### 13. Środki pieniężne

Według struktury rodzajowej

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Na rachunkach bieżących w banku	603 259	582 494	470 262
Lokaty krótkoterminowe w banku	494	4 278	19 547
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>603 753</b>	<b>586 772</b>	<b>489 809</b>

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

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	413 933	352 830	295 814
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	189 820	233 942	193 995
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>603 753</b>	<b>586 772</b>	<b>489 809</b>

### 14. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na indeksy	65 154	54 459	36 020
CFD na waluty	28 988	20 164	10 821
CFD na towary	12 145	12 896	8 320
CFD na akcje	3 367	2 341	2 161
CFD na obligacje	48	364	664
<b>Akcje</b>	<b>15 542</b>	–	–
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>125 244</b>	<b>90 224</b>	<b>57 986</b>

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

### 15. Inwestycje w jednostki zależne

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Wartość na początku okresu</b>	<b>66 095</b>	<b>63 447</b>	<b>63 447</b>
Zwiększenia	2 830	2 648	2 648
Zmniejszenia	–	–	–
Odpisy aktualizujące wartość	(9 720)	–	–
<b>Wartość na koniec okresu</b>	<b>59 205</b>	<b>66 095</b>	<b>66 095</b>



## Szczegółowe informacje o jednostkach zależnych

NAZWA JEDNOSTKI	KRAJ SIEDZIBY	30.06.2017 (NIEBADANE)		31.12.2016 (BADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
		WARTOŚĆ NOMINALNA UDZIAŁÓW (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ W KAPITALE %	WARTOŚĆ NOMINALNA UDZIAŁÓW (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ W KAPITALE %	WARTOŚĆ NOMINALNA UDZIAŁÓW (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ W KAPITALE %
XTB Limited	Wielka Brytania	20 139	100%	20 139	100%	20 139	100%
X Open Hub Sp. z o.o.	Polska	5	100%	5	100%	5	100%
DUB Investments	Cypr	4 568	100%	4 568	100%	4 568	100%
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.Ş.	Turcja	31 647	100%	41 367	100%	41 367	100%
Lirsar S.A.	Urugwaj	16	100%	16	100%	16	100%
XTB International Limited	Belize	2 427	100%	–	–	–	–
XTB Chile SpA	Chile	403	100%	–	–	–	–
<b>Razem</b>		<b>59 205</b>		<b>66 095</b>		<b>66 095</b>	

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

W wyniku powyższej transakcji Spółka utrzymała 100% udział w kapitale spółki zależnej.

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

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

Przedmiot działalności spółek zależnych:

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

## Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie zakończonym 30 czerwca 2017 roku Spółka rozpoznała odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkę zależną w Turcji w wysokości 9 720 tys. zł w związku z podjętą przez Zarząd Spółki w dniu 18 maja 2017 roku decyzji o wycofaniu się z działalności w Turcji poprzez podjęcie działań zmierzających do wygaszenia działalności na tym rynku i likwidacji spółki zależnej w Turcji. W analogicznym okresie roku poprzedniego odpisy aktualizujące nie wystąpiły. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów odpis wykazany został w pozycji Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach zależnych.

## 16. Pożyczki udzielone i pozostałe należności

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Należności od klientów brutto</b>	9 570	11 578	10 786
Odpisy aktualizujące wartość należności	(2 468)	(2 539)	(1 818)
<b>Należności od klientów razem</b>	<b>7 102</b>	<b>9 039</b>	<b>8 968</b>
Kaucje i depozyty	1 636	1 096	961
Należności handlowe od jednostek powiązanych	640	638	847
Należności z tytułu dostaw i usług	311	388	594
Należności publiczno-prawne	185	145	115
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	–	730	638
<b>Należności pozostałe razem</b>	<b>9 874</b>	<b>12 036</b>	<b>12 123</b>

### Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>(2 539)</b>	<b>(1 044)</b>	<b>(1 044)</b>
utworzenie odpisów	–	(1 658)	(769)
rozwiązanie odpisów	78	282	125
wykorzystanie odpisów	(7)	(119)	(130)
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>(2 468)</b>	<b>(2 539)</b>	<b>(1 818)</b>

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

## 17. Wartości niematerialne

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

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2017</b>	<b>5 031</b>	<b>10 792</b>	–	–	<b>15 823</b>
Nabycie	457	–	–	–	457
Sprzedaż i likwidacja	(21)	–	–	–	(21)
Różnice kursowe netto	(20)	–	–	–	(20)
<b>Wartość brutto na 30 czerwca 2017</b>	<b>5 447</b>	<b>10 792</b>	–	–	<b>16 239</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2017</b>	<b>(4 236)</b>	<b>(7 451)</b>	–	–	<b>(11 687)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(237)	(1 079)	–	–	(1 316)
Sprzedaż i likwidacja	21	–	–	–	21
Różnice kursowe netto	18	–	–	–	18
<b>Umorzenie na 30 czerwca 2017</b>	<b>(4 434)</b>	<b>(8 530)</b>	–	–	<b>(12 964)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>795</b>	<b>3 341</b>	–	–	<b>4 136</b>
<b>Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2017</b>	<b>1 013</b>	<b>2 262</b>	–	–	<b>3 275</b>

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

**Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku (badane)**

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

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

**Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2016</b>	<b>4 822</b>	<b>10 792</b>	–	–	<b>15 614</b>
Nabycie	120	–	–	–	120
Sprzedaż i likwidacja	(1)	–	–	–	(1)
Różnice kursowe netto	29	–	–	–	29
<b>Wartość brutto na 30 czerwca 2016</b>	<b>4 970</b>	<b>10 792</b>	–	–	<b>15 762</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2016</b>	<b>(3 696)</b>	<b>(5 292)</b>	–	–	<b>(8 988)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(282)	(1 079)	–	–	(1 361)
Różnice kursowe netto	(26)	–	–	–	(26)
<b>Umorzenie na 30 czerwca 2016</b>	<b>(4 004)</b>	<b>(6 371)</b>	–	–	<b>(10 375)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2016</b>	<b>1 126</b>	<b>5 500</b>	–	–	<b>6 626</b>
<b>Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2016</b>	<b>966</b>	<b>4 421</b>	–	–	<b>5 387</b>

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

## 18. Rzeczowe aktywa trwałe

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

(W TYS. ZŁ)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2017</b>	<b>8 726</b>	<b>5 724</b>	<b>143</b>	–	<b>14 593</b>
Nabycie	475	385	(143)	–	717
Sprzedaż i likwidacja	(158)	(161)	–	–	(319)
Różnice kursowe netto	(50)	(100)	–	–	(150)
<b>Wartość brutto na 30 czerwca 2017</b>	<b>8 993</b>	<b>5 848</b>	–	–	<b>14 841</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2017</b>	<b>(7 050)</b>	<b>(4 428)</b>	–	–	<b>(11 478)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(507)	(242)	–	–	(749)
Sprzedaż i likwidacja	148	159	–	–	307
Różnice kursowe netto	39	83	–	–	122
<b>Umorzenie na 30 czerwca 2017</b>	<b>(7 370)</b>	<b>(4 428)</b>	–	–	<b>(11 798)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2017</b>	<b>1 676</b>	<b>1 296</b>	<b>143</b>	–	<b>3 115</b>
<b>Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2017</b>	<b>1 623</b>	<b>1 420</b>	–	–	<b>3 043</b>

**Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku (badane)**

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

**Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2016</b>	<b>7 710</b>	<b>6 115</b>	<b>141</b>	–	<b>13 966</b>
Nabycie	440	90	(33)	–	497
Sprzedaż i likwidacja	(18)	(6)	–	–	(24)
Różnice kursowe netto	40	94	2	–	136
<b>Wartość brutto na 30 czerwca 2016</b>	<b>8 172</b>	<b>6 293</b>	<b>110</b>	–	<b>14 575</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2016</b>	<b>(6 180)</b>	<b>(4 329)</b>	–	–	<b>(10 509)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(527)	(344)	–	–	(871)
Sprzedaż i likwidacja	18	6	–	–	24
Różnice kursowe netto	(29)	(68)	–	–	(97)
<b>Umorzenie na 30 czerwca 2016</b>	<b>(6 718)</b>	<b>(4 735)</b>	–	–	<b>(11 453)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2016</b>	<b>1 530</b>	<b>1 786</b>	<b>141</b>	–	<b>3 457</b>
<b>Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2016</b>	<b>1 454</b>	<b>1 558</b>	<b>110</b>	–	<b>3 122</b>



## Aktywa trwałe w podziale na obszary geograficzne

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Aktywa trwałe</b>			
Europa Środkowo-Wschodnia	5 780	6 801	7 959
- w tym Polska	5 349	6 289	7 349
Europa Zachodnia	538	450	550
- w tym Hiszpania	163	212	284
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>6 318</b>	<b>7 251</b>	<b>8 509</b>

## 19. Zobowiązania wobec klientów

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Zobowiązania wobec klientów detalicznych	366 225	316 132	271 892
Zobowiązania wobec klientów instytucjonalnych	42 877	34 689	31 654
<b>Zobowiązania wobec klientów</b>	<b>409 102</b>	<b>350 821</b>	<b>303 546</b>

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

## 20. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na indeksy	12 758	13 368	4 459
CFD na waluty	6 031	3 406	1 999
CFD na towary	3 180	3 485	2 560
CFD na akcje	1 769	1 345	715
CFD na obligacje	55	43	23
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>23 793</b>	<b>21 647</b>	<b>9 756</b>

## 21. Pozostałe zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 942	7 472	9 232
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	6 758	8 392	7 761
Zobowiązania publiczno-prawne	4 111	3 690	3 048
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	474	573	435
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	182	258	324
Zobowiązania wobec KDPW	65	53	42
<b>Pozostałe zobowiązania razem</b>	<b>18 532</b>	<b>20 438</b>	<b>20 842</b>

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

Poza zobowiązaniami z tytułu leasingu nie występują inne zobowiązania długoterminowe.

## Program Zmiennych Składników Wynagrodzeń

Zgodnie z przyjętą w Spółce Polityką Zmiennych Składników Wynagrodzeń pracownicy, 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 30 czerwca 2017 roku 350 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2016 roku 1,17 mln zł oraz na dzień 30 czerwca 2016 roku 1,19 mln zł.

## 22. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe

### 22.1 Rezerwy na zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Rezerwy na świadczenia emerytalne	97	112	83
Rezerwy na ryzyko prawne	679	771	1 079
<b>Rezerwy razem</b>	<b>776</b>	<b>883</b>	<b>1 162</b>

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

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

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

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA
	01.01.2017		WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	30.06.2017
Rezerwy na świadczenia emerytalne	112	–	–	15	97
Rezerwy na ryzyko prawne	771	–	–	92	679
<b>Rezerwy razem</b>	<b>883</b>	–	–	<b>107</b>	<b>776</b>

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

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

#### Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA
	01.01.2016		WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	30.06.2016
Rezerwy na świadczenia emerytalne	83	–	–	–	83
Rezerwy na ryzyko prawne	748	331	–	–	1 079
<b>Rezerwy razem</b>	<b>831</b>	<b>331</b>	–	–	<b>1 162</b>

## 22.2 Zobowiązania warunkowe

Spółka jest stroną kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Spółkę działalnością. Postępowania, w których Spółka występuje w charakterze pozwanych, dotyczą przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień 30 czerwca 2017 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce nieobjęta rezerwą wynosiła ok. 5,69 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 5,61 mln, na dzień 30 czerwca 2016 roku: 4,68 mln zł). Spółka nie utworzyła rezerw w związku z powyższymi postępowaniami. W ocenie Spółki istnieje niskie prawdopodobieństwo przegranej w tych postępowaniach.

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

W 2015 roku Spółka udzieliła gwarancji stanowiącej zabezpieczenie umowy najmu lokalu zawartej pomiędzy spółką zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a Canary Wharf Management Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Gwarancja stanowi pokrycie wszelkich kosztów najmu wynikających z umowy i okresu na jaki została zawarta, tj. na dzień bilansowy maksymalnie do kwoty 2 049 tys. zł.

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

## 23. Kapitał własny

**Struktura kapitału podstawowego na dzień 30 czerwca 2017 roku (niebadane), 31 grudnia 2016 roku (badane) oraz 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

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

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

### Struktura akcjonariatu Spółki

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2017 roku była następująca:

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	78 163 913	3 908	66,59%
System SARL	22 280 207	1 114	18,98%
Pozostali akcjonariusze	16 939 515	847	14,43%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

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

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

W dniu 6 maja 2016 roku przeprowadzona została oferta publiczna, w której dominujący akcjonariusz sprzedał 16 433 709 akcji Spółki. Po dokonaniu w dniu 29 kwietnia 2016 roku przydziału akcji Spółki w ramach oferty publicznej Spółka

otrzymała od akcjonariusza XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawiadomienie przekazane na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w którym poinformowano, iż w związku ze sprzedażą publiczną 16 433 709 akcji zwykłych serii A akcjonariusz posiada 78 446 216 akcji/głosów stanowiących 66,83% udziału w kapitale zakładowym Spółki/ogólnej liczby głosów w Spółce.

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2016 roku była następująca:

	IŁOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	78 446 216	3 922	66,83%
System SARL	22 302 960	1 115	19,00%
Pozostali akcjonariusze	16 634 459	832	14,17%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

### Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się:

- kapitał zapasowy, tworzony z corocznych odpisów z zysku z przeznaczeniem na pokrycie strat jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Spółki, do wysokości co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego w wysokości 1 957 tys. zł oraz tworzony z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji w kwocie 69 651 tys. zł powstałej w wyniku podwyższenia kapitału w 2012 roku o wartości nominalnej 348 tys. zł za cenę 69 999 tys. zł,
- kapitał rezerwowany, tworzony z corocznych odpisów z zysku uchwalonych przez Walne Zgromadzenie z przeznaczeniem na finansowanie dalszej działalności Spółki lub wypłatę dywidendy w kwocie 247 854 tys. zł,
- różnice kursowe z przeliczenia, obejmujący różnice kursowe z przeliczenia sald w walutach obcych oddziałów działających za granicą w kwocie 163 tys. zł. Szczegółowa prezentacja różnic kursowych z przeliczenia zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Niemczech	291	514	516
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Rumunii	273	227	222
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Czechach	226	649	639
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Portugalii	–	39	38
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział na Słowacji	–	122	122
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Hiszpanii	(7)	382	380
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Francji	(65)	101	100
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna	(555)	(161)	(353)
<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>163</b>	<b>1 873</b>	<b>1 664</b>

## 24. Podział zysku i dywidendy

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

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.

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

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

## 25. Zysk na akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję liczony jest według formuły zysk netto za okres przypadający akcjonariuszom spółki podzielony przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w danym okresie. Przy wyliczeniu zarówno podstawowego, jak i rozwodnionego zysku na akcję Spółka stosuje w liczniku kwotę zysku netto przypadającego akcjonariuszom Spółki, tzn. w okresach objętych sprawozdaniem finansowym występuje efekt rozładniający 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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom Spółki	24 486	20 141
Średnia ważona akcji zwykłych	117 383 635	117 383 635
Akcje powodujące rozwodnienie (program opcji na akcje)	–	341 640
Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozwodnienia	117 383 635	117 725 275
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom Spółki w złotych	0,21	0,17
Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom Spółki w złotych	0,21	0,17

## 26. 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.

## 26.1 Bieżący podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Podatek dochodowy - część bieżąca</b>		
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(4 146)	(4 832)
<b>Podatek dochodowy - część odroczonea</b>		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(1 755)	3 611
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(5 901)</b>	<b>(1 221)</b>

Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>30 387</b>	<b>21 362</b>
<b>Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%</b>	<b>(5 774)</b>	<b>(4 059)</b>
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(69)	(120)
Przychody niepodatkowe	–	17
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(139)	(281)
Wykorzystanie strat podatkowych nie ujętych w podatku odroczonym	16	24
Aktywowanie strat podatkowych poprzednich okresów (spisanie strat podatkowych aktywowanych w latach ubiegłych)	–	3 348
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	65	(150)
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(5 901)</b>	<b>(1 221)</b>

## 26.2 Odroczone podatek dochodowy

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.06.2017
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	117	(5)	112
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	7	(7)	–
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji w spółki zależne	–	1 847	1 847
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	4 113	506	4 619
Rezerwy na zobowiązania	50	(3)	47
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 074	67	1 141
Pozostałe zobowiązania	21	(21)	–
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	8 926	(456)	8 470
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>14 308</b>	<b>1 928</b>	<b>16 236</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.06.2017
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	17 143	3 701	20 844
Pozostałe zobowiązania	1	214	215
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	21	(21)	–
Rzeczowe aktywa trwałe	658	(211)	447
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>17 823</b>	<b>3 683</b>	<b>21 506</b>
<b>Podatek odroczone ujęty w zysku (stracie)</b>	<b>–</b>	<b>(1 755)</b>	<b>–</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2017	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 30.06.2017
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	479	(374)	105
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b>	<b>479</b>	<b>(374)</b>	<b>105</b>

**Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku (badane)**

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

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

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

**Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.06.2016
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	143	8	151
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	3	1	4
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 840	14	1 854
Rezerwy na zobowiązania	16	57	73
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 645	(393)	1 252
Pozostałe zobowiązania	19	70	89
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach*	8 841	2 929	11 770
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>12 507</b>	<b>2 686</b>	<b>15 193</b>

\* Rozpoznany w 2016 roku podatek odroczonego od strat podatkowych przez Spółkę odliczeń podatkowych z tytułu rozliczenia strat zlikwidowanych oddziałów zagranicznych



(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.06.2016
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	11 866	(849)	11 017
Zobowiązania pozostałe	–	46	46
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	33	(33)	–
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	150	150
Rzeczowe aktywa trwałe	1 092	(239)	853
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>12 991</b>	<b>(925)</b>	<b>12 066</b>
<b>Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)</b>	<b>–</b>	<b>3 611</b>	<b>–</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 30.06.2016
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	188	298	486
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b>	<b>188</b>	<b>298</b>	<b>486</b>

#### Podział geograficzny aktywów z tytułu podatku odroczonego

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>			
Europa Środkowo-Wschodnia	86	114	135
- w tym Polska	–	–	–
Europa Zachodnia	8 465	8 972	9 058
- w tym Hiszpania	–	–	–
Ameryka Łacińska i Turcja	–	–	–
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>8 551</b>	<b>9 086</b>	<b>9 193</b>

#### Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 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	7 683	21 609	–	13 926
Czechy	37	–	37	–
Słowacja	51	2	49	–
Niemcy	2 942	–	2 942	–
Francja	5 523	–	5 523	–
<b>Razem</b>	<b>16 236</b>	<b>21 611</b>	<b>8 551</b>	<b>13 926</b>

#### Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 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	5 221	18 301	–	13 080
Czechy	42	–	42	–
Słowacja	72	1	71	–
Niemcy	3 119	–	3 119	–
Francja	5 854	–	5 854	–
<b>Razem</b>	<b>14 308</b>	<b>18 302</b>	<b>9 086</b>	<b>13 080</b>



**Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2016 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	5 972	12 524	–	6 552
Czechy	25	13	12	–
Słowacja	139	15	124	–
Niemcy	3 133	–	3 133	–
Francja	5 924	–	5 924	–
<b>Razem</b>	<b>15 193</b>	<b>12 552</b>	<b>9 193</b>	<b>6 552</b>

## 27. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### 27.1 Podmiot dominujący

Głównym akcjonariuszem Spółki jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który na dzień 30 czerwca zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki posiada 66,59% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu. XXZW Investment Group S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

### 27.2 Przychody i koszty

(W TYS. ZŁ)	1.01.2017 - 30.06.2017		1.01.2016 - 30.06.2016	
	PRZYCHODY (NIEBADANE)	KOSZTY (NIEBADANE)	PRZYCHODY (NIEBADANE)	KOSZTY (NIEBADANE)
<b>Podmioty zależne:</b>				
XTB Limited	13 498	(7 658)	7 412	(14 170)
Dub Investments	77	(644)	79	(604)
X Open Hub Sp. z o.o.	946	(123)	689	(61)
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	5 083	(4 358)	8 666	(8 729)
Lirsar S.A.	–	–	10	–
XTB International	1 104	(5 226)	–	–

### 27.3 Należności

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Podmioty zależne:</b>			
XTB Limited	3 824	6 111	1 934
Dub Investments	13	24	13
X Open Hub Sp. z o.o.	532	516	647
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	2 221	1 774	4 747
Lirsar S.A.	–	730	689
XTB International	744	–	–

### 27.4 Zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Podmioty zależne:</b>			
XTB Limited	1 411	3 115	4 123
Dub Investments	89	–	197
X Open Hub Sp. z o.o.	11	79	28
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	2 760	3 648	6 105
XTB International	3 681	–	–

## 27.5 Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Świadczenia dla członków zarządu	(2 099)	(1 596)
Świadczenia dla rady nadzorczej	(39)	(66)
<b>Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem</b>	<b>(2 138)</b>	<b>(1 662)</b>

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

Członkowie zarządu Spółki objęci są programem zmiennych składników wynagrodzeń, opisanym w nocie 21 sprawozdania finansowego. Wartość składnika rozliczanego w instrumentach finansowych w latach 2015 – 2018 nabytych przez członków zarządu wynosi 350 tys. zł.

Członkowie zarządu w ramach Programu Opcji, opisanego w nocie 27.6 sprawozdania finansowego, nabyli 341 640 praw do akcji o łącznej wartości 462 tys. zł na dzień bilansowy.

## 27.6 Płatności w formie akcji

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

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

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

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

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

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

Niezrealizowane prawa do akcji

	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Niezrealizowane prawa do akcji na początek okresu</b>	84 805	341 640	341 640
Przyznane prawa do akcji	–	–	–
Utracone prawa do akcji	–	–	–
Zrealizowane prawa do akcji	(84 805)	(256 835)	–
Wygasłe prawa do akcji	–	–	–
<b>Niezrealizowane prawa do akcji na koniec okresu</b>	<b>–</b>	<b>84 805</b>	<b>341 640</b>

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

## 27.7 Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 30 czerwca 2016 roku nie występowały pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

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

### 28.1 Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Bilansowa zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności	2 162	1 807
Pożyczki udzielone wykazane w działalności inwestycyjnej	(732)	–
Naliczone odsetki od udzielonej pożyczki	–	10
Wycena udzielonej pożyczki	2	13
<b>Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności</b>	<b>1 432</b>	<b>1 830</b>

### 28.2 Zmiana stanu pozostałych zobowiązań

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Bilansowa zmiana zobowiązań pozostałych	(1 906)	(5 172)
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	77	51
<b>Zmiana stanu zobowiązań pozostałych</b>	<b>(1 829)</b>	<b>(5 121)</b>

### 28.3 Pozostałe korekty

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017 (NIEBADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(1 710)	1 000
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	30	(42)
<b>Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych</b>	<b>(1 680)</b>	<b>958</b>

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

## 29. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 27 lipca 2017 roku Spółka nabyła spółkę Jupette Limited z siedzibą na Cyprze, o kapitale zakładowym 1 000 EUR.

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

### 30.1 Wartość nominalna instrumentów pochodnych

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na indeksy	1 912 190	1 832 652	860 306
CFD na waluty	1 665 559	1 753 101	734 614
CFD na towary	418 383	422 577	283 379
CFD na akcje	90 109	63 846	48 822
CFD na obligacje	11 901	32 921	29 769
Akcje	15 542	–	–
<b>Instrumenty razem</b>	<b>4 113 684</b>	<b>4 105 097</b>	<b>1 956 890</b>

Na wartość nominalną instrumentów pochodnych zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 30 czerwca 2017 roku transakcje z brokerami stanowią 2% ogółu wartości nominalnej instrumentów (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 25% ogółu wartości nominalnej instrumentów, na dzień 30 czerwca 2016 roku: 2% ogółu wartości nominalnej instrumentów).

### 30.2 Instrumenty finansowe klientów

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

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
Akcje notowane i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	186	201	221
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	332	341	340
<b>Instrumenty finansowe klientów razem</b>	<b>518</b>	<b>542</b>	<b>561</b>

## 31. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat</b>			
a) stan na początek okresu	2 687	2 204	2 204
- <i>zwiększenia</i>	281	483	224
b) stan na koniec okresu	2 968	2 687	2 428
<b>2. Udział XTb w pożytkach z systemu rekompensat</b>	<b>191</b>	<b>180</b>	<b>164</b>

## 32. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Fundusze własne</b>	<b>284 350</b>	<b>236 394</b>	<b>231 944</b>
Kapitał Tier I	284 350	236 394	231 944
Kapitał podstawowy Tier I	284 350	236 394	231 944
Kapitał dodatkowy Tier I	–	–	–
Kapitał Tier II	–	–	–
<b>Łączna ekspozycja na ryzyko</b>	<b>2 611 408</b>	<b>1 395 922</b>	<b>1 567 663</b>
Bufor zabezpieczający	32 643	17 450	19 596
Bufor antycykliczny	323	470	774
<b>Łączny bufor kapitałowy</b>	<b>32 965</b>	<b>17 920</b>	<b>20 370</b>

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

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

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

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 30.06.2017 (NIEBADANE)	WARTOŚĆ ŚREDNIOMIESIĘCZNA W OKRESIE (NIEBADANE)	STAN NA 31.12.2016 (BADANE)	STAN NA 30.06.2016 (NIEBADANE)
1. Kapitały podstawowe / Fundusze Własne	284 350	251 966	236 394	231 944
1.1. Kapitały zasadnicze / Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszeń	324 868	301 882	289 430	289 429
1.2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych / Kapitały dodatkowe Tier I	–	–	–	–
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe	(40 518)	(49 916)	(53 036)	(57 485)
2. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów / Kapitały Tier II	–	–	–	–
<b>I. Poziom nadzorowanych kapitałów / Fundusze własne</b>	<b>284 350</b>	<b>251 966</b>	<b>236 394</b>	<b>231 944</b>
1. Ryzyko rynkowe	143 214	125 278	48 475	61 841
2. Ryzyko rozliczenia-dostawy oraz ryzyka kredytowego kontrahenta oraz wymogu z tytułu CVA	8 352	7 911	8 210	3 595
3. Ryzyko kredytowe	23 656	22 982	21 304	26 284
4. Ryzyko operacyjne	33 690	33 699	33 690	33 693
5. Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	–	–	–	–
6. Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>IIa. Całkowity wymóg kapitałowy</b>	<b>208 912</b>	<b>189 870</b>	<b>111 679</b>	<b>125 413</b>
<b>IIb. Łączna ekspozycja na ryzyko</b>	<b>2 611 408</b>	<b>2 373 379</b>	<b>1 395 992</b>	<b>1 567 663</b>
Bufor zabezpieczający	32 643	29 667	17 450	19 596
Bufor antycykliczny	323	916	470	774
<b>Łączny bufor kapitałowy</b>	<b>32 965</b>	<b>30 583</b>	<b>17 920</b>	<b>20 370</b>

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

### 33. Zarządzanie ryzykiem

W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie było istotnych zmian w systemie zarządzania ryzykiem.

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

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

W Spółce został powołany Komitet Zarządzania Ryzykiem, w którego skład wchodzi członkowie Rady Nadzorczej. Do zadań Komitetu należy opracowanie dokumentu dotyczącego apetytu na ryzyko, opiniowanie strategii w zakresie zarządzania ryzykiem, wspieranie Rady Nadzorczej w nadzorowaniu realizacji strategii w zakresie zarządzania ryzykiem, weryfikacja



polityki wynagrodzeń i zasad jej realizacji pod kątem dostosowania systemu wynagrodzeń do ryzyka, na jakie jest narażony dom maklerski, do jego kapitału, płynności oraz prawdopodobieństwa i terminów uzyskiwania dochodów.

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

Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zatwierdza system zarządzania ryzykiem XTb.

## 33.1 Wartość godziwa

### 33.1.1 Porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej

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

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

### 33.1.2 Hierarchia wartości godziwej

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

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

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	–	125 244	–	<b>125 244</b>
<b>Aktywa razem</b>	–	<b>125 244</b>	–	<b>125 244</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	–	23 793	–	<b>23 793</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	–	<b>23 793</b>	–	<b>23 793</b>

(W TYS. ZŁ)	31.12.2016 (BADANE)			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	–	90 224	–	<b>90 224</b>
<b>Aktywa razem</b>	–	<b>90 224</b>	–	<b>90 224</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	–	21 647	–	<b>21 647</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	–	<b>21 647</b>	–	<b>21 647</b>

(W TYS. ZŁ)	30.06.2016 (NIEBADANE)			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	–	57 986	–	<b>57 986</b>
<b>Aktywa razem</b>	–	<b>57 986</b>	–	<b>57 986</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	–	9 756	–	<b>9 756</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	–	<b>9 756</b>	–	<b>9 756</b>

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

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

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

### 33.1.3 Ryzyko rynkowe

W okresie objętym półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym nie było istotnych zmian w systemie zarządzania ryzykiem rynkowym.

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

Biorąc pod uwagę czynnik ryzyka wyszczególniamy następujące rodzaje ryzyka:

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

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

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

### 33.1.4 Ryzyko walutowe

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

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



**Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 30 czerwca 2017 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN								RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	TRY	INNE WALUTY		
<b>Aktywa</b>										
Środki pieniężne własne	38 144	95 730	1 893	14 494	3 747	4 009	2 264	2	160 283	189 820
Środki pieniężne klientów	17 320	209 403	29	47 790	3 400	5 801	2	–	283 745	413 933
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	7 850	60 278	456	10 704	1 219	1 641	676	344	83 168	125 244
Inwestycje w jednostki zależne	–	–	–	–	–	–	–	–	–	59 205
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	36	–	1 020	–	–	–	–	1 056	1 055
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	3 296	2 654	982	88	323	84	1 586	412	9 425	9 874
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	123	–	114	–	11	–	–	248	4 921
Wartości niematerialne	–	21	–	24	–	–	–	–	45	3 275
Rzeczowe aktywa trwałe	–	577	–	301	–	47	–	–	925	3 043
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	–	8 515	–	36	–	–	–	–	8 551	8 551
<b>Aktywa razem</b>	<b>66 610</b>	<b>377 337</b>	<b>3 360</b>	<b>74 571</b>	<b>8 689</b>	<b>11 593</b>	<b>4 528</b>	<b>758</b>	<b>547 446</b>	<b>818 921</b>
<b>Zobowiązania</b>										
Zobowiązania wobec klientów	11 447	208 467	2	47 930	3 212	5 845	1 427	95	278 425	409 102
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 057	12 346	42	2 296	69	441	11	108	16 370	23 793
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	104	–	–	–	–	–	–	104	3 304
Pozostałe zobowiązania	805	5 886	1 254	950	–	223	728	–	9 846	18 532
Rezerwy na zobowiązania	–	93	–	–	–	440	–	–	533	776
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	–	–	–	–	–	–	–	–	–	13 926
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>13 309</b>	<b>226 896</b>	<b>1 298</b>	<b>51 176</b>	<b>3 281</b>	<b>6 949</b>	<b>2 166</b>	<b>203</b>	<b>305 278</b>	<b>469 433</b>

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

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN								RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	TRY	INNE WALUTY		
<b>Aktywa</b>										
Środki pieniężne własne	49 521	120 700	1 081	26 264	4 453	3 838	5 456	(1)	211 312	233 942
Środki pieniężne klientów	16 497	176 190	42	36 312	3 166	5 072	12	–	237 291	352 830
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	5 979	36 060	34	8 125	1 760	2 243	1 882	98	56 181	90 224
Inwestycje w jednostki zależne	–	–	–	–	–	–	–	–	–	66 095
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	14	–	1 001	–	–	–	–	1 015	1 016
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	4 036	3 378	1 704	165	443	70	1 400	489	11 685	12 036
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	146	–	140	–	7	–	–	293	2 891
Wartości niematerialne	–	32	–	39	–	–	–	–	71	4 136
Rzeczowe aktywa trwałe	–	504	–	364	–	24	–	–	892	3 115
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	–	9 044	–	42	–	–	–	–	9 086	9 086
<b>Aktywa razem</b>	<b>76 033</b>	<b>346 068</b>	<b>2 861</b>	<b>72 452</b>	<b>9 822</b>	<b>11 254</b>	<b>8 750</b>	<b>586</b>	<b>527 826</b>	<b>775 371</b>
<b>Zobowiązania</b>										
Zobowiązania wobec klientów	13 184	176 651	680	36 092	3 174	4 941	1 216	94	236 032	350 821
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 617	9 792	19	1 025	162	1 008	330	47	14 000	21 647
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	296	–	–	–	–	–	–	296	4 227
Pozostałe zobowiązania	442	7 054	1 611	1 429	–	344	1 671	–	12 531	20 438
Rezerwy na zobowiązania	–	155	–	–	–	462	–	–	617	883
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	–	–	–	–	–	–	–	–	–	13 080
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>15 223</b>	<b>193 948</b>	<b>2 310</b>	<b>38 546</b>	<b>3 336</b>	<b>6 755</b>	<b>3 217</b>	<b>141</b>	<b>263 476</b>	<b>411 096</b>

**Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN								RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	TRY	INNE WALUTY		
<b>Aktywa</b>										
Środki pieniężne własne	47 989	94 882	1 960	24 138	4 052	3 581	7 648	–	184 250	193 995
Środki pieniężne klientów	11 890	155 285	12	31 026	3 727	4 549	249	–	206 738	295 814
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	2 792	25 050	109	4 135	1 134	975	1 523	20	35 738	57 986
Inwestycje w jednostki zależne	–	–	–	–	–	–	–	–	–	66 095
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	30	–	2 554	–	–	–	–	2 584	8 215
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	3 513	3 614	395	162	–	77	3 690	263	11 714	12 123
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	187	–	143	–	3	–	–	333	3 453
Wartości niematerialne	–	43	–	35	–	2	–	–	80	5 387
Rzeczowe aktywa trwałe	–	617	–	440	–	24	–	–	1 081	3 122
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	–	9 182	–	11	–	–	–	–	9 193	9 193
<b>Aktywa razem</b>	<b>66 184</b>	<b>288 890</b>	<b>2 476</b>	<b>62 644</b>	<b>8 913</b>	<b>9 211</b>	<b>13 110</b>	<b>283</b>	<b>451 711</b>	<b>655 383</b>
<b>Zobowiązania</b>										
Zobowiązania wobec klientów	13 500	156 025	8	31 327	3 899	4 621	3 931	–	213 311	303 546
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	497	3 892	16	547	105	628	65	10	5 760	9 756
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	299	–	–	–	–	–	–	299	2 317
Pozostałe zobowiązania	293	6 694	1 969	1 590	–	273	1 164	–	11 983	20 842
Rezerwy na zobowiązania	–	–	–	–	–	778	–	–	778	1 162
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	–	–	–	–	–	–	–	–	–	6 552
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>14 290</b>	<b>166 910</b>	<b>1 993</b>	<b>33 464</b>	<b>4 004</b>	<b>6 300</b>	<b>5 160</b>	<b>10</b>	<b>232 131</b>	<b>344 175</b>

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

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2017 (NIEBADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
	WZROST KURSÓW WYMIANY 0 5%	SPADEK KURSÓW WYMIANY 0 5%	WZROST KURSÓW WYMIANY 0 5%	SPADEK KURSÓW WYMIANY 0 5%
Przychody/(koszty) okresu	7 650	(7 650)	7 902	(7 902)
Kapitał własny, w tym	892	(892)	1 413	(1 413)
Różnice kursowe z przeliczenia	892	(892)	1 413	(1 413)

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

### 33.1.5 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

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

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

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Aktywa finansowe</b>			
Środki pieniężne	603 753	586 772	489 809
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>603 753</b>	<b>586 772</b>	<b>489 809</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania wobec klientów	116 973	95 994	100 099
Zobowiązania pozostałe	182	258	345
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>117 155</b>	<b>96 252</b>	<b>100 444</b>

Wpływ zmian stóp procentowych o 50 punktów bazowych (pb) na zysk przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie. Analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku z wykorzystaniem średniej stopy procentowej 1M dla danego rynku.

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2017 (NIEBADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 862	(2 862)	2 716	(2 716)

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

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

### 33.1.6 Pozostałe ryzyko cenowe

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

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

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>			
<b>CFD na towary</b>			
Metale szlachetne	3 466	5 152	2 573
Metale nieszlachetne	228	198	157
Inne	8 451	7 546	5 589
<b>CFD na towary razem</b>	<b>12 145</b>	<b>12 896</b>	<b>8 319</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>			
Akcje	18 903	2 342	2 161
Indeksy	65 154	54 458	36 020
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>84 057</b>	<b>56 800</b>	<b>38 181</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>48</b>	<b>364</b>	<b>664</b>
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>96 250</b>	<b>70 060</b>	<b>47 164</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>			
<b>CFD na towary</b>			
Metale szlachetne	104	955	1 430
Metale nieszlachetne	81	57	71
Inne	2 995	2 473	1 058
<b>CFD na towary razem</b>	<b>3 180</b>	<b>3 485</b>	<b>2 559</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>			
Akcje	1 769	1 346	716
Indeksy	12 756	13 367	4 459
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>14 525</b>	<b>14 713</b>	<b>5 175</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>55</b>	<b>43</b>	<b>23</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>17 760</b>	<b>18 241</b>	<b>7 757</b>

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2017 (NIEBADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
	WZROST 0 5%	SPADEK 0 5%	WZROST 0 5%	SPADEK 0 5%
<b>Przychody/(koszty) okresu</b>				
<b>CFD na towary</b>				
Metale szlachetne	(5 385)	5 385	1 889	(1 889)
Metale nieszlachetne	(167)	167	(119)	119
Inne	(6 040)	6 040	(176)	176
<b>CFD na towary razem</b>	<b>(11 592)</b>	<b>11 592</b>	<b>1 594</b>	<b>(1 594)</b>
<b>CFD na instrumenty kapitałowe</b>				
Akcje	35	(35)	10	(10)
Indeksy	1 278	(1 278)	6 814	(6 814)
<b>CFD na instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>1 313</b>	<b>(1 313)</b>	<b>6 824</b>	<b>(6 824)</b>
<b>CFD na instrumenty dłużne</b>	<b>293</b>	<b>(293)</b>	<b>1 316</b>	<b>(1 316)</b>
<b>Przychody/(koszty) okresu razem</b>	<b>(9 986)</b>	<b>9 986</b>	<b>9 734</b>	<b>(9 734)</b>

### 33.2 Ryzyko płynności

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2017 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPIŹY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne	603 753	603 753	603 753	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	125 244	125 244	125 244	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	125 244	125 244	125 244	–	–	–	–
Inwestycje w jednostki zależne	59 205	59 205	–	–	–	–	59 205
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	9 874	9 874	8 238	–	1 636	–	–
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>798 076</b>	<b>798 076</b>	<b>737 235</b>	<b>–</b>	<b>1 636</b>	<b>–</b>	<b>59 205</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	409 102	409 102	409 102	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	23 793	23 793	23 793	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	23 793	23 793	23 793	–	–	–	–
Pozostałe zobowiązania	18 532	18 532	10 683	5 867	78	–	1 904
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>451 427</b>	<b>451 427</b>	<b>443 578</b>	<b>5 867</b>	<b>78</b>	<b>–</b>	<b>1 904</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			293 657	(5 867)	1 558	–	57 301
Kontraktowa luka płynności skumulowana			293 657	287 790	289 348	289 348	346 649

**Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2016 roku (badane)**

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



**Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPIŁY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne	489 809	489 809	489 809	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	57 986	57 986	57 986	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	57 986	57 986	57 986	–	–	–	–
Inwestycje w jednostki zależne	66 095	66 095	–	–	–	–	66 095
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	12 123	12 123	11 120	42	797	164	–
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>626 013</b>	<b>626 013</b>	<b>558 915</b>	<b>42</b>	<b>797</b>	<b>164</b>	<b>66 095</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	303 546	303 546	303 546	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	9 756	9 756	9 756	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	9 756	9 756	9 756	–	–	–	–
Pozostałe zobowiązania	20 842	20 842	13 095	7 558	189	–	–
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>334 144</b>	<b>334 144</b>	<b>326 397</b>	<b>7 558</b>	<b>189</b>	–	–
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			232 518	(7 516)	608	164	66 095
Kontraktowa luka płynności skumulowana			232 518	225 002	225 610	225 774	291 869

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

### 33.3 Ryzyko kredytowe

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

(W TYS. ZŁ)	30.06.2017 (NIEBADANE)		31.12.2016 (BADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE
<b>Aktywa finansowe</b>						
Środki pieniężne	603 753	603 753	586 772	586 772	489 809	489 809
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu *	125 244	10 619	90 224	11 347	57 986	3 004
Inwestycje w jednostki zależne	59 205	59 205	66 095	66 095	66 095	66 095
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	9 874	9 874	12 036	12 036	12 123	12 123
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>798 076</b>	<b>683 451</b>	<b>755 127</b>	<b>676 250</b>	<b>626 013</b>	<b>571 031</b>

\* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń wyniosła 109 702 tys. zł na dzień 30 czerwca 2017 roku (31 grudnia 2016 roku: 90 224 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2016 roku: 57 986 tys. zł). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 30 czerwca 2017 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 99 083 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 78 877 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2016 roku: 54 982 tys. zł). Ekspozycje na ryzyko kredytowe wynikające z transakcji z brokerami, jak również ewentualne ekspozycje wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie nie podlegały zabezpieczeniu.

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

Aktywa Spółki mieszczą się następujących przedziałach ratingów kredytowych:

- Fitch Ratings - od F1 do F2
- Standard & Poor's Ratings Services - od A-1 do B
- Moody's – od P-1 do P3

#### Środki pieniężne

Ryzyko kredytowe w zakresie środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych związane jest z utrzymywaniem środków pieniężnych zarówno własnych jak i klientów na rachunkach bankowych. Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest ograniczane poprzez wybór banków o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe oraz poprzez dywersyfikację banków, w których otwierane są rachunki. Na dzień 30 czerwca 2017 roku Spółka posiada rachunki bankowe w 23 bankach i instytucjach (31 grudnia 2016 roku: 23 banków i instytucji, 30 czerwca 2016: 26 banków i instytucji). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli (numeracja banków i instytucji ustalona indywidualnie dla każdego okresu):

30.06.2017 (NIEBADANE)		31.12.2016 (BADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)
Bank 1	131 441	Bank 1	120 491	Bank 1	93 519
Bank 2	115 749	Bank 2	98 762	Bank 2	69 068
Bank 3	92 835	Bank 3	87 823	Bank 3	67 491
Bank 4	69 881	Bank 4	76 076	Bank 4	60 614
Bank 5	41 043	Bank 5	32 713	Bank 5	32 311
Bank 6	29 651	Bank 6	29 421	Bank 6	29 671
Bank 7	29 099	Bank 7	29 222	Bank 7	25 017
Bank 8	26 955	Bank 8	28 474	Bank 8	21 750
Bank 9	15 606	Bank 9	14 631	Bank 9	21 450
Bank 10	14 425	Bank 10	14 402	Bank 10	12 431
Pozostałe	37 068	Pozostałe	54 757	Pozostałe	56 487
<b>Razem</b>	<b>603 753</b>	<b>Razem</b>	<b>586 772</b>	<b>Razem</b>	<b>489 809</b>

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

STOPIEŃ JAKOŚCI KREDYTOWEJ	WARTOŚĆ BILANSOWA (W TYS. ZŁ)		
	30.06.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.06.2016 (NIEBADANE)
<b>Środki pieniężne</b>			
Stopień 1	539 261	541 567	201 079
Stopień 2	1 215	1 782	263 893
Stopień 3	63 277	43 423	24 837
<b>Razem</b>	<b>603 753</b>	<b>586 772</b>	<b>489 809</b>

### Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

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

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

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

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

30.06.2017 (NIEBADANE)		31.12.2016 (BADANE)		30.06.2016 (NIEBADANE)	
PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)
Podmiot 1	2 138	Podmiot 1	1 988	Podmiot 1	315
Podmiot 2	1 136	Podmiot 2	892	Podmiot 2	288
Podmiot 3	872	Podmiot 3	840	Podmiot 3	260
Podmiot 4	409	Podmiot 4	838	Podmiot 4	232
Podmiot 5	362	Podmiot 5	669	Podmiot 5	161
Podmiot 6	349	Podmiot 6	429	Podmiot 6	158
Podmiot 7	316	Podmiot 7	390	Podmiot 7	108
Podmiot 8	298	Podmiot 8	384	Podmiot 8	102
Podmiot 9	282	Podmiot 9	299	Podmiot 9	87
Podmiot 10	257	Podmiot 10	159	Podmiot 10	86
<b>Razem</b>	<b>6 419</b>	<b>Razem</b>	<b>6 888</b>	<b>Razem</b>	<b>1 797</b>

### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 30 czerwca 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 oraz na dzień 30 czerwca 2016 roku aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności nie wystąpiły.

**Należności pozostałe**

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

Warszawa, 23 sierpnia 2017 roku

---

Omar Arnaout  
Prezes Zarządu

---

Paweł Frańczak  
Członek Zarządu

---

Paweł Szejko  
Członek Zarządu

---

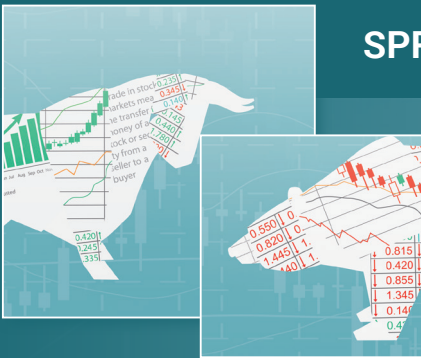
Filip Kaczmarzyk  
Członek Zarządu

---

Ewa Stefaniak  
Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych



## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY



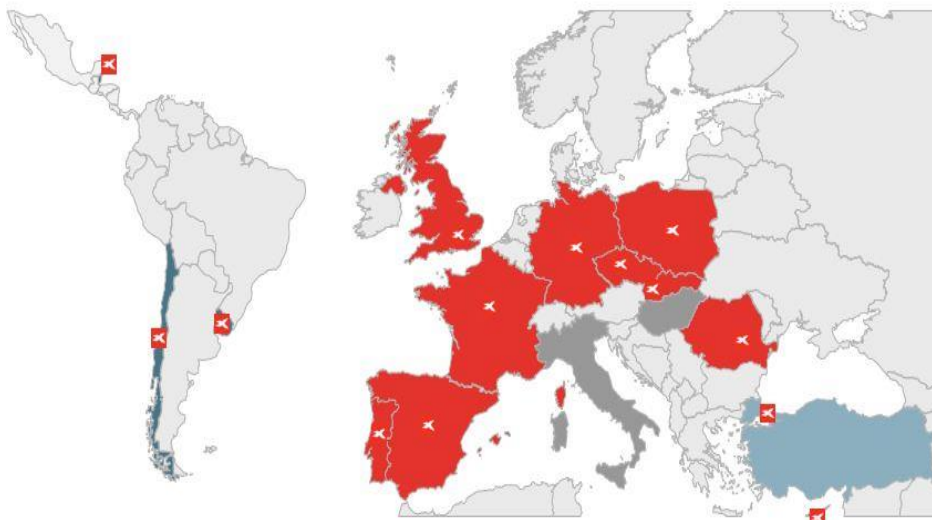
## 1. Podstawowe informacje

### Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Grupa”) jest X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. (zwany dalej: „Spółka dominująca”, „Jednostka dominująca”, „Dom Maklerski”, „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, Turcji, na Cyprze, Belize i w Urugwaju. Działalność Grupy jest regulowana i podlega nadzorowi właściwych organów na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, w tym w krajach UE, na podstawie tzw. jednolitego paszportu europejskiego. Obecnie Grupa koncentruje się na rozwijaniu swojej działalności na 12 kluczowych rynkach, w tym w Polsce, Hiszpanii, Czechach, Portugalii, we Francji i Niemczech, natomiast za priorytetowy region dalszej ekspansji Grupa uznaje Amerykę Łacińską.



W dniu 10 lutego 2017 r. turecki organ regulacyjny tj. Capital Markets Board of Turkey (CMB) wprowadził zmiany w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych. W związku z zakończeniem w dniu 18 maja 2017 roku szczegółowych analiz dotyczących wpływu zmian regulacyjnych w zakresie działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych na działalność prowadzoną przez XTB na rynku tureckim, Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o wycofaniu się XTB z działalności na tym rynku. W związku z powyższym zostały podjęte niezbędne działania zmierzające do wygaszania działalności i likwidacji jednostki zależnej działającej na rynku tureckim tj. X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş.

W okresie I półrocza 2017 roku Grupa koncentrowała się na rozwoju działalności w Ameryce Łacińskiej. Utworzona została spółka zależna w Chile oraz nabyta została spółka w Belize.

Grupa konsekwentnie poszerzała także ofertę produktową. W I półroczu 2017 roku XTB rozszerzyło swoją ofertę equity CFD oraz akcji syntetycznych o nowe produkty akcyjne notowane na rynkach skandynawskich (Dania, Finlandia, Norwegia, Szwecja). Klienci otrzymali możliwość składania zleceń poza godzinami handlu na instrumentach akcyjnych na rynku amerykańskim i hiszpańskim.

Uruchomiony został również nowy rodzaj rachunku w oddziale francuskim z ograniczonym profilem ryzyka LRA (Limited Risk Account). Działanie to było odpowiedzią na nowe regulacje francuskiego nadzorca wymagające wprowadzenia oferty

chroniącej interesy klienta detalicznego poprzez ochronę przed wystąpieniem ujemnego salda na transakcji. Kolejnym ważnym projektem było wprowadzenie zupełnie nowej metodologii pobierania depozytów zabezpieczających, opartej na całkowitej ekspozycji portfela klienta.

Pod koniec czerwca 2017 r. oferta XTB poszerzyła się o instrumenty CFD oparte na kwotowaniach kryptowalut oraz indeksów kasowych z możliwością handlu prawie 24 godziny na dobę.

W I półroczu 2017 roku przychody z działalności operacyjnej razem, EBITDA i zysk netto Grupy wynosiły odpowiednio 125,2 mln PLN, 55,7 mln PLN i 29,4 mln PLN. W analogicznym okresie 2016 roku przychody z działalności operacyjnej razem, EBITDA i zysk netto Grupy wynosiły odpowiednio 113,8 mln PLN, 21,4 mln PLN i 23,0 mln PLN.

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za I półrocze 2017 r. (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonymi 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. Szczegółowy opis zasad sporządzenia ww. sprawozdań finansowych został zamieszczony w punkcie 3 Półrocznego skróconego skonsolidowanego, jak również jednostkowego sprawozdania finansowego.

## Produkty i usługi

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

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

- xStation oraz,
- MetaTrader 4 (MT4),

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

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

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

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

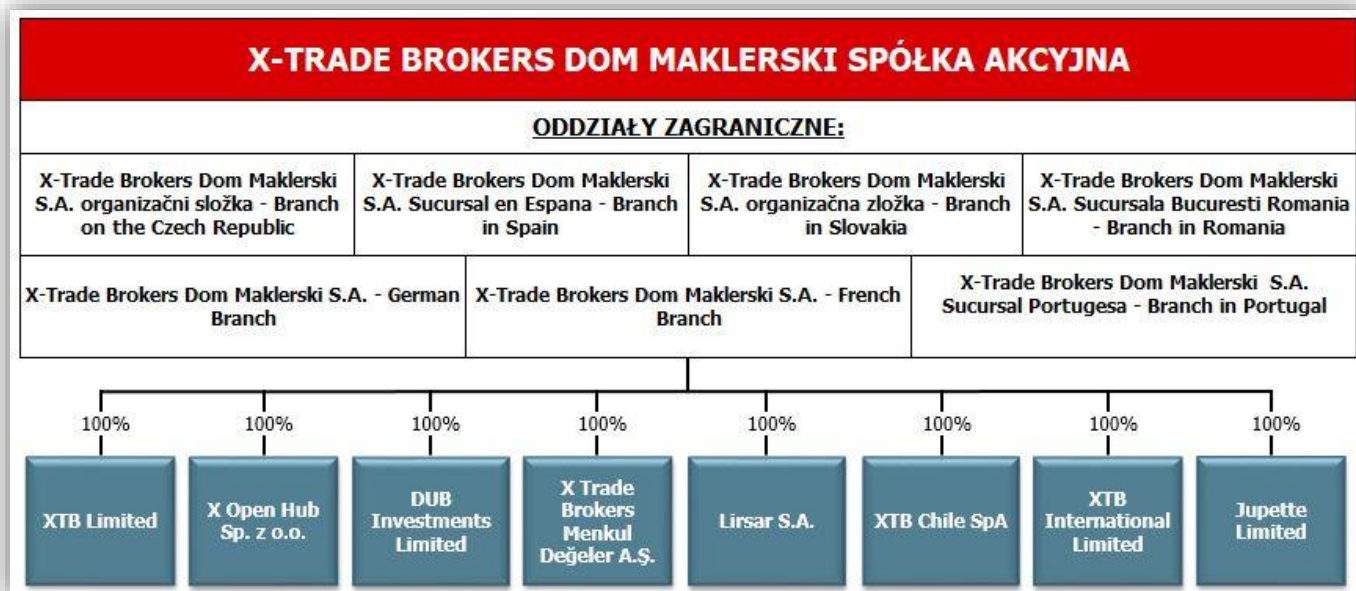
Grupa oferuje swoim klientom również dostęp do społecznościowej platformy transakcyjnej xSocial, w pełni zintegrowanej z platformą xStation. Platforma ta umożliwia klientom wybór inwestorów i naśladowanie ich transakcji lub zlecenie transakcji przeciwnych (użytkownik może wybrać inwestora, który ujawnił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



## 2. Opis organizacji Grupy

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 (i) dokonywanie ustaleń w zakresie inwestycji na rzecz klientów, (ii) zawieranie transakcji jako agent, (iii) zawieranie transakcji jako ich strona.

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

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

#### DUB Investments Limited, Cypr

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

W dniu 12 lipca 2016 r. Cyprriot Securities and Exchange Commission, „CySEC” udzieliła zgody na rozszerzenie licencji maklerskiej spółki o następujące usługi inwestycyjne (i) realizacja zleceń w imieniu klientów, (ii) zawieranie transakcji na własny rachunek oraz o następujące usługi dodatkowe (i) zabezpieczanie i administrowanie instrumentami finansowymi na rachunek klientów, w tym przechowywanie i usługi pochodne takie, jak zarządzanie środkami pieniężnymi/dodatkowym ubezpieczeniem, (ii) udzielanie kredytów lub pożyczek inwestorowi umożliwiając mu zawieranie transakcji obejmujących jeden lub większą liczbę instrumentów finansowych, jeżeli przedsiębiorstwo udzielające kredytu lub pożyczki jest



zaangażowane w transakcję, oraz (iii) usługi dewizowe w przypadku gdy są one związane ze świadczeniem usług inwestycyjnych. Rozszerzenie licencji obejmuje wszystkie wymienione w Sekcji C załącznika Dyrektywy MiFID instrumenty finansowe.

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

X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. prowadzi działalność obejmującą m.in.: (i) doradztwo inwestycyjne, (ii) obrót derywatami, (iii) obrót lewarowany na rynku forex oraz (iv) pośrednictwo w obrocie. W dniu 18 maja 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o wycofaniu się Grupy z działalności w Turcji poprzez podjęcie działań zmierzających do wygaszenia działalności na tym rynku i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. Decyzja ta spowodowana jest 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 5,6 mln PLN.

#### Lirsar S.A., Urugwaj

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

#### XTB Chile SpA, Chile

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

#### XTB International Limited, Belize

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

#### Jupette Limited, Cypr

W dniu 27 lipca 2017 roku Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce Jupette Limited z siedzibą na Cyprze. Spółka świadczy usługi marketingowe i marketingowo – sprzedażowe.

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 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.

## 3. Organy Spółki

### Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 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 Frańczak	Członek Zarządu	31.08.2012	29.06.2019
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	29.06.2019
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	29.06.2019

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

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie osobowym Zarządu:

- w dniu 10 stycznia 2017 roku odwołany został Pan Jakub Mały, pełniący dotychczas funkcję Prezesa Zarządu Spółki,
- w dniu 10 stycznia 2017 roku została podjęta uchwała zgodnie z którą, Zarząd Spółki będzie liczył pięć osób, w tym Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu i trzech członków Zarządu Spółki. Równocześnie z powyższym, w tym samym dniu do Zarządu Spółki został powołany:

- Pan Omar Arnaout, obejmując funkcję Członka Zarządu ds. Sprzedaży w randze Wiceprezesa Zarządu oraz,
- Pan Filip Kaczmarzyk, który objął funkcję Członka Zarządu ds. Tradingu,
- z dniem 10 stycznia 2017 roku Pan Jakub Zabłocki (Członek Rady Nadzorczej od dnia 10 stycznia 2017 r.) został delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki – na okres od dnia 10 stycznia 2017 roku do dnia 10 kwietnia 2017 roku,
- w dniu 23 marca 2017 roku Pan Jakub Zabłocki został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu. Równocześnie, w tym samym dniu, na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki został powołany Pan Omar Arnaout.

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

#### Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2017 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
Michał Kędzia	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2015	09.11.2018
Bartosz Zabłocki	Członek Rady Nadzorczej	09.11.2015	09.11.2018

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

- w dniu 10 stycznia 2017 roku Pan Jakub Leonkiewicz złożył rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej Spółki i pełnienia funkcji Przewodniczącego w celu umożliwienia objęcia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej przez Pana Jakuba Zabłockiego, który z tym samym dniem działając na podstawie uprawnień wynikających ze Statutu Spółki wyznaczył swoją osobę na Członka Rady Nadzorczej Spółki pełniącego funkcję jej Przewodniczącego,
- w dniu 30 maja 2017 roku Pan Jakub Zabłocki odwołał siebie ze stanowiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, jednocześnie powołując na to stanowisko Pana Jakuba Leonkiewicza.

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

## 4. Sytuacja finansowa i operacyjna

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

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

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

Poniżej omówiono kluczowe czynniki mające wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku. W ocenie Zarządu czynniki te miały i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju Grupy.

## Omówienie wyników działalności Grupy za I półrocze 2017 roku

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

(W TYS. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA (%)
	30.06.2017	30.06.2016	
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	122 960	111 094	10,7
Przychody z tytułu prowizji i opłat	2 247	2 698	(16,7)
Pozostałe przychody	37	23	60,9
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>125 244</b>	<b>113 815</b>	<b>10,0</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(36 267)	(38 534)	(5,9)
Marketing	(13 720)	(32 300)	(57,5)
Pozostałe usługi obce	(10 125)	(10 816)	(6,4)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(3 763)	(4 481)	(16,0)
Amortyzacja	(3 021)	(2 777)	8,8
Podatki i opłaty	(1 346)	(890)	51,2
Koszty prowizji	(2 621)	(2 311)	13,4
Pozostałe koszty	(1 675)	(3 085)	(45,7)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(72 538)</b>	<b>(95 194)</b>	<b>(23,8)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>52 706</b>	<b>18 621</b>	<b>183,0</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne</b>	<b>(5 612)</b>	-	-
Przychody finansowe	2 421	9 673	(75,0)
Koszty finansowe	(12 716)	(3 326)	282,3
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>36 799</b>	<b>24 968</b>	<b>47,4</b>
Podatek dochodowy	(7 441)	(1 921)	287,4
<b>Zysk netto</b>	<b>29 358</b>	<b>23 047</b>	<b>27,4</b>

W I półroczu 2017 roku skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wzrósł r/r o 34,1 mln PLN, tj. 183,0% osiągając wartość 52,7 mln PLN wobec 18,6 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zysk netto wyniósł 29,4 mln PLN wobec 23,0 mln PLN rok wcześniej. To wzrost o 27,4%.

Wynik netto I półrocza 2017 roku ukształtowany został głównie przez:

- 183,0% wzrost wyniku na działalności operacyjnej (EBIT) spowodowany:
  - 10,0% wzrostem przychodów z działalności operacyjnej wynikającym z wyższej rentowności na lota;
  - znaczącą poprawą efektywności kosztowej przejawiającą się spadkiem kosztów działalności operacyjnej o 22,7 mln PLN;
- czynniki nie związane z podstawową działalnością operacyjną, tj.:
  - utworzeniem odpisu aktualizującego wartość wyodrębnionego składnika wartości niematerialnych w postaci licencji na działalność maklerską na rynku tureckim w wysokości 5,6 mln PLN;
  - wystąpieniem ujemnych różnic kursowych (koszty finansowe) w kwocie 12,2 mln PLN (I półrocze 2016: 2,9 mln PLN) będących następstwem umocnienia się złotówki względem innych walut.

### Przychody operacyjne

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

W I półroczu 2017 roku segment działalności detalicznej generował ok. 90% całości wolumenu obrotów Grupy (liczonego w lotach), a segment działalności instytucjonalnej – ok. 10%.

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2017		30.06.2016	
	<i>tys. PLN</i>	<i>(%)</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>(%)</i>
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	122 960	98,2	111 094	97,6
Przychody z tytułu prowizji i opłat	2 247	1,8	2 698	2,4
Pozostałe przychody	37	0,0	23	0,0
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>125 244</b>	<b>100,0</b>	<b>113 815</b>	<b>100,0</b>

Przychody z działalności operacyjnej wzrosły w I półroczu br. o 10,0% r/r z 113,8 mln PLN do 125,2 mln PLN. Od strony strukturalnej ukształtowane one zostały wzrostem rentowności na lata przy porównywalnym wolumenie obrotu liczonemu w lotach.

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

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

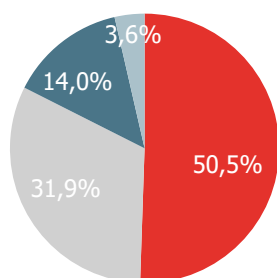
<sup>2)</sup> Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

Największym źródłem przychodów operacyjnych Grupy jest wynik z operacji na instrumentach finansowych, który stanowił 98,2% oraz 97,6% całkowitych przychodów z działalności operacyjnej, odpowiednio, w I półroczu 2017 i 2016 roku. Największy udział w wyniku z operacji na instrumentach finansowych mają trzy klasy produktów: instrumenty pochodne CFD na indeksy, waluty oraz towary, które wygenerowały w I półroczu 2017 roku odpowiednio 50,5%, 31,9% oraz 14,0% (I półrocze 2016 odpowiednio: 55,2%, 24,4% oraz 16,9%). Przyglądając się bardziej szczegółowo strukturze można zauważyć, że za wzrost przychodów odpowiadają przede wszystkim CFD na waluty. Inne produkty, takie jak instrumenty pochodne CFD oparte na akcjach, obligacjach, instrumenty pochodne opcyjne oraz akcje i pochodne instrumenty giełdowe, w analizowanych okresach stanowiły łącznie odpowiednio 3,6% oraz 3,5% wyniku z operacji na instrumentach finansowych brutto.

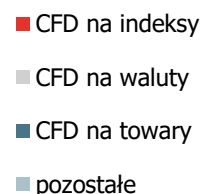
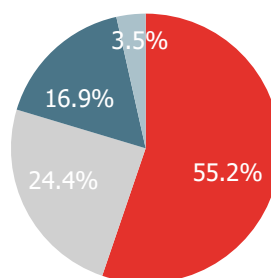
### Wynik z operacji na instrumentach finansowych

w tys. PLN	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA (%)
	30.06.2017	30.06.2016	
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na indeksy	64 525	63 668	1,3
CFD na waluty	40 742	28 143	44,8
CFD na towary	17 844	19 438	(8,2)
CFD na akcje	1 953	555	251,9
CFD na obligacje	(257)	1 238	(120,8)
CFD razem	124 807	113 042	10,4
Instrumenty pochodne opcyjne	3 743	2 238	67,2
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	(856)	-	-
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>127 694</b>	<b>115 280</b>	<b>10,8</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 775)	(2 100)	(15,5)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(2 959)	(2 086)	41,9
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>122 960</b>	<b>111 094</b>	<b>10,7</b>

## I półrocze 2017 r.



## I półrocze 2016 r.



XTB posiada stabilny fundament pod przyszłe wzrosty w postaci rosnącej bazy klientów. W II kwartale 2017 r. liczba otwartych nowych rachunków kształtowała się analogicznie jak w IV kwartale 2016 roku, podczas gdy I kwartał 2017 roku był rekordowy pod względem otwarcia nowych rachunków. Ogólna liczba otwartych nowych rachunków w I półroczu 2017 r. uległa zwiększeniu o 68,3% w stosunku do okresu porównywalnego. Średnia liczba aktywnych rachunków w I półroczu 2017 roku wyniosła 20 016 co oznacza wzrost o 22,8% r/r.

	OKRES ZAKOŃCZONY					
	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016	31.03.2016
Nowe rachunki <sup>1</sup>	9 635	13 280	9 624	8 060	7 178	6 438
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>2</sup>	19 625	20 408	17 243	16 531	16 305	16 087

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

<sup>2)</sup> Średnia kwartalna liczba rachunków w poszczególnych okresach.

Zdaniem Zarządu znacząca część oddziałów XTB powinna w nadchodzących miesiącach utrzymać tempo przyrostu rachunków jakie zostało zaobserwowane w 2017 roku. Największy potencjał wzrostu biznesu ma rynek niemiecki, francuski oraz Ameryka Łacińska. Przyrost rachunków jest nie tylko efektem zoptymalizowanej strategii sprzedażowo-marketingowej, ale również efektem rozwoju produktów oraz technologii. Zarząd w dalszym ciągu dostrzega duży potencjał w rozwoju technologiczno-produktowym, co powinno pomóc XTB w powiększeniu swojej bazy klientów i dotarciu do klientów, którzy dotychczas nie byli głównym klientem docelowym Grupy.

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: Hiszpania (23,0%, spadek udziału z 25,5%) oraz Polska (19,4%, spadek udziału z 23,4%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%. W globalnej kontrybucji na znaczeniu zyskuje także Ameryka Łacińska.

w tys. PLN	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA
	30.06.2017	30.06.2016	(%)
Europa Środkowo-Wschodnia	50 165	46 973	6,8
- w tym Polska	24 322	26 621	(8,6)
Europa Zachodnia	67 041	58 361	14,9
- w tym Hiszpania	28 791	28 981	(0,7)
Ameryka Łacińska i Turcja	8 038	8 481	(5,2)
- w tym Turcja	5 073	8 480	(40,2)
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>125 244</b>	<b>113 815</b>	<b>10,0</b>

### Koszty działalności operacyjnej

W I półroczu 2017 roku XTB udało się znacząco poprawić efektywność kosztową w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, utrzymując przy tym wzrosty w otwieranych nowych rachunkach i liczbie aktywnych rachunków. Koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2017 roku ukształtowały się na poziomie 72,5 mln PLN, co oznacza spadek o 23,8% r/r. Na spadek ten złożyły się niższe o 18,6 mln PLN r/r koszty marketingu wynikające głównie z niższych nakładów na kampanie reklamowe.

w tys. PLN	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA
	30.06.2017	30.06.2016	(%)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	36 267	38 534	(5,9)
Marketing	13 720	32 300	(57,5)
Pozostałe usługi obce	10 125	10 816	(6,4)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	3 763	4 481	(16,0)
Amortyzacja	3 021	2 777	8,8
Podatki i opłaty	1 346	890	51,2
Koszty prowizji	2 621	2 311	13,4
Pozostałe koszty	1 675	3 085	(45,7)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>72 538</b>	<b>95 194</b>	<b>(23,8)</b>

Zarząd przewiduje, że w II połowie 2017 roku koszty działalności operacyjnej razem powinny kształtować się na poziomie porównywalnym do tego z I półrocza 2017 roku. Ostateczny poziom kosztów działalności operacyjnej razem uzależniony będzie od wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom oraz od poziomu wydatków marketingowych. Na wysokość zmiennych składników wynagrodzeń wpływać będą wyniki Grupy. Poziom wydatków marketingowych uzależniony z kolei będzie od oceny ich wpływu na wyniki i rentowność Grupy oraz stopnia responsywności klientów na podejmowane działania.

### Odpis aktualizujący wartość niematerialną

Podjęcie kierunkowej decyzji odnośnie tureckiej spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. (raport bieżący nr 15/2017) wiązało się z koniecznością utworzenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2017 roku odpisu aktualizującego wartość wyodrębnionego składnika wartości niematerialnych w postaci licencji na działalność maklerską na rynku tureckim w wysokości ok. 5,6 mln PLN.

### Ujemne różnice kursowe

Grupa XTB prowadzi działalność na rynkach międzynarodowych z czym wiąże się posiadanie własnych środków pieniężnych w różnych walutach. Powoduje to występowanie w okresach sprawozdawczych różnic kursowych, dodatnich i ujemnych. W związku z istotnym umocnieniem się złotego w I półroczu 2017 r. Grupa odnotowała ujemne różnice kursowe (koszty finansowe) w kwocie 12,2 mln PLN (I połowa 2016 r.: 2,9 mln PLN).

w tys. PLN	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA
	30.06.2017	30.06.2016	(%)
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>			
Odsetki od środków pieniężnych własnych	1 985	2 367	(16,1)
Odsetki od środków pieniężnych klientów	425	498	(14,7)
<b>Przychody z tytułu odsetek razem</b>	<b>2 410</b>	<b>2 865</b>	<b>(15,9)</b>
Dodatnie różnice kursowe	-	6 794	(100,0)
Pozostałe przychody finansowe	11	14	(21,4)
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>2 421</b>	<b>9 673</b>	<b>(75,0)</b>



w tys. PLN	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA (%)
	30.06.2017	30.06.2016	
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>			
Odsetki zapłacone klientom	(430)	(299)	43,8
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(2)	(6)	(66,7)
Pozostałe odsetki	(45)	(108)	(58,3)
<b>Koszty z tytułu odsetek razem</b>	<b>(477)</b>	<b>(413)</b>	<b>15,5</b>
Ujemne różnice kursowe	(12 239)	(2 907)	321,0
Pozostałe koszty finansowe	-	(6)	(100,0)
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>(12 716)</b>	<b>(3 326)</b>	<b>282,3</b>

### Wybrane wskaźniki finansowe

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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017	30.06.2016
EBITDA (w tys. PLN) <sup>1</sup>	55 727	21 398
EBITDA marża (%) <sup>2</sup>	44,5	18,8
Marża zysku netto (%) <sup>3</sup>	23,4	20,2
Rentowność kapitałów własnych – ROE (%) <sup>4</sup>	16,9	13,5
Rentowność aktywów – ROA (%) <sup>5</sup>	7,1	6,6
Łączny współczynnik kapitałowy (%) <sup>6</sup>	11,0	15,9

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

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

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

<sup>4</sup>) Obliczony jako iloraz wyniku finansowego netto i średniego salda kapitałów własnych (obliczonego jako średnia arytmetyczna kapitałów własnych na koniec poprzedniego i na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego; wskaźniki za okresy 6-miesięczne zostały zannualizowane).

<sup>5</sup>) Obliczony jako iloraz wyniku finansowego netto i średniego salda aktywów razem (obliczonego jako średnia arytmetyczna aktywów razem na koniec poprzedniego i na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego; wskaźniki za okresy 6-miesięczne zostały zannualizowane).

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

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017	30.06.2016
Nowe rachunki <sup>1</sup>	22 915	13 616
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>2</sup>	20 016	16 305
Rachunki razem	178 008	139 209
Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>3</sup>	215 986	136 569
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) <sup>4</sup>	6,3	7,0
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>5</sup>	1 053 896	1 058 309
Rentowność na lota (w PLN) <sup>6</sup>	119	108

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

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

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

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

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

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

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017	30.06.2016
<b>Segment działalności detalicznej</b>	<b>938 563</b>	<b>948 736</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	498 781	509 242
Europa Zachodnia	320 836	322 222
Ameryka Łacińska i Turcja	118 946	117 272
<b>Segment działalności instytucjonalnej</b>	<b>115 333</b>	<b>109 573</b>
<b>Obroty (w lotach) w segmentach razem</b>	<b>1 053 896</b>	<b>1 058 309</b>

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017	30.06.2016
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych:</b>	<b>122 960</b>	<b>111 094</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	48 504	45 177
Europa Zachodnia	66 407	57 463
Ameryka Łacińska i Turcja	8 049	8 454
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat:</b>	<b>2 247</b>	<b>2 698</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	1 624	1 774
Europa Zachodnia	634	898
Ameryka Łacińska i Turcja	(11)	26
<b>Pozostałe przychody:</b>	<b>37</b>	<b>23</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	37	23
Europa Zachodnia	-	-
Ameryka Łacińska i Turcja	-	-
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem<sup>1</sup></b>	<b>125 244</b>	<b>113 815</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	50 165	46 973
- w tym Polska <sup>2</sup>	24 322	26 621
Europa Zachodnia	67 041	58 361
- w tym Hiszpania <sup>2</sup>	28 791	28 981
Ameryka Łacińska i Turcja	8 038	8 481
- w tym Turcja	5 073	8 480

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

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



## Segment działalności detalicznej

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017	30.06.2016
Nowe rachunki <sup>1</sup>	22 904	13 613
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>2</sup>	19 985	16 270
Rachunki razem	177 922	139 134
Liczba transakcji <sup>3</sup>	13 248 399	13 803 929
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>4</sup>	938 563	948 736
Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>5</sup>	173 176	150 272
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) <sup>6</sup>	5,3	6,5
Średnie koszty pozyskania rachunku (w tys. PLN) <sup>7</sup>	0,6	2,3
Rentowność na lata (w PLN) <sup>8</sup>	112	111

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

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

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

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

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

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia dane w podziale geograficznym o średniej kwartalnej liczbie rachunków 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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
		30.06.2017		30.06.2016
Europa Środkowo-Wschodnia	11 876	59,4%	9 904	60,9%
Europa Zachodnia	6 425	32,1%	5 181	31,8%
Ameryka Łacińska i Turcja	1 684	8,4%	1 185	7,3%
<b>Średnia liczba aktywnych rachunków razem</b>	<b>19 985</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 270</b>	<b>100,0%</b>

## Segment działalności instytucjonalnej

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

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017	30.06.2016
Średnia liczba aktywnych rachunków	31	35
Rachunki razem	86	75

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017	30.06.2016
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach	115 333	109 573

Aktualne plany Zarządu na najbliższe okresy zakładają przyspieszenie rozwoju Grupy w szczególności poprzez rozbudowę bazy klienckiej, dalszą penetrację istniejących rynków oraz przyspieszenie ekspansji geograficznej na rynki Ameryki Łacińskiej.

## 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 2017 roku, a w niektórych przypadkach również przez dłuższy czas wykraczający poza bieżący rok obrotowy:

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

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

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

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

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

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

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

	30.06.2017	2016	2015	2014	2013
% udział przychodów z działalności instytucjonalnej w przychodach z działalności operacyjnej razem	16,1%	7,8%	4,7%	14,1%	4,6%

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

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

Zamierzeniem Grupy jest zakończenie działalności na rynku tureckim, co z punktu widzenia ujęcia w księgach rachunkowych Spółki rozumieć należy przez spłatę kapitału udziałowego/likwidację posiadanych aktywów w perspektywie najbliższych kilku miesięcy, przy czym w zależności m.in. od czynników zewnętrznych takich jak np. bieżąca sytuacja w tureckiej gospodarce, zakładane intencje Grupy w tym zakresie mogą ulec zmianie. W momencie wyjścia z rynku tureckiego Grupa zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości zobowiązana będzie podjąć działania w zakresie m.in. reklasyfikacji różnic kursowych wynikających z przeliczenia kapitału spółki tureckiej z pozycji różnice kursowe z przeliczenia znajdującej się w kapitałach własnych do rachunku wyników. Operacja ta nie wpłynie na łączną wysokość kapitałów własnych Grupy na dzień jej przeprowadzenia. Niemniej Spółka zobowiązana będzie wykazać skutki ww. przeliczeń w ramach wyniku z działalności finansowej, przy czym w przypadku ujemnych różnic kursowych skutki tych przeliczeń będą stanowić koszt finansowy. Spółka wyjaśnia, iż kwota różnic kursowych dotyczących inwestycji w Turcji jest pochodną m.in. kursu liry tureckiej, który podlega fluktuacji, stąd na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie jest w stanie precyzyjnie oszacować wartości kosztu finansowego z tego tytułu, jaki zostanie rozpoznany w przyszłości.

- Aktualnie postępujące zmiany regulacyjne w branży na szczeblu krajowym i międzynarodowym, mogą w dłuższej perspektywie czasu zmienić jej oblicze. Z jednej strony Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) opublikował 29 czerwca br. oświadczenie dotyczące możliwej interwencji produktowej dotyczącej kontraktów CFD, opcji binarnych oraz innych wysoce spekulacyjnych produktów finansowych, która miałaby nastąpić na podstawie rozporządzenia w sprawie rynków instrumentów finansowych MIFIR. W oświadczeniu ESMA poinformowała, iż rozważane są m.in. ograniczenia poziomu dźwigni, wprowadzenie zakazu oferowania bonusów, wprowadzenie tzw. ochrony przed ujemnym saldem i wprowadzenie ograniczeń dotyczących reklamy i promocji. Zgodnie z oświadczeniem ESMA interwencja produktowa miałaby wejść w życie najwcześniej 3 stycznia 2018. Z drugiej strony w Polsce w lipcu br. opublikowany został projekt noweli ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw z którego wynika, że rząd planuje m.in. obniżenie maksymalnej dźwigni do 1:25 dla inwestorów na rynku FX/CFD.

Proponowane ograniczenia na rynku FX/CFD mają na celu ochronę inwestorów detalicznych m.in. przed podmiotami odpowiedzialnymi za nadużycia na rynku, co podważało zaufanie do całego systemu i branży papierów wartościowych. Zdaniem Spółki, jeżeli chodzi o rynek polski, z którego Grupa aktualnie osiąga 19,4% przychodów, kluczowe będzie zapewnienie jednolitych warunków prowadzenia działalności dla wszystkich podmiotów działających na rynku, tak aby działania ustawodawcze nie działały na szkodę polskich inwestorów poprzez wspieranie rozwoju tzw. szarej strefy zagranicznych podmiotów, gdzie krajowy inwestor będzie poszukiwał produktów optymalnych dla jego portfela inwestycyjnego. Wprowadzenie obecnie proponowanych ograniczeń dla krajowej branży FX/CFD, w sytuacji w której mogą one mieć ograniczone zastosowanie do zagranicznych podmiotów będzie ze szkodą dla polskiego klienta i całego rynku. Zaznaczyć należy, że aktualnie do czynienia mamy z projektem, co nie jest jednoznaczne z samym uchwaleniem tych zmian w kształcie w nim przedstawionym. Dotychczasowe doświadczenia legislacyjne naszego parlamentu (np.

w zakresie ustalenia ostatecznej wysokości sankcji wynikających z MAR) pokazują, że w ramach prac nad danym projektem ulegał on kolejnym zmianom, ewoluując do ostatecznej wersji, która nie zawsze pozostała zbieżna i dokładna z zapowiadany pierwotnie projektem. Na tę chwilę nie jest zatem wcale przesądzone, że projektowane zmiany zostaną uchwalone i zaczną obowiązywać. Więcej informacji na temat zmian regulacyjnych znajduje się w rozdziale Otoczenie Regulacyjne w dalszej części dokumentu.

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

## 6. Pozostałe informacje

### Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2017 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.

### 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.

### Struktura akcjonariatu

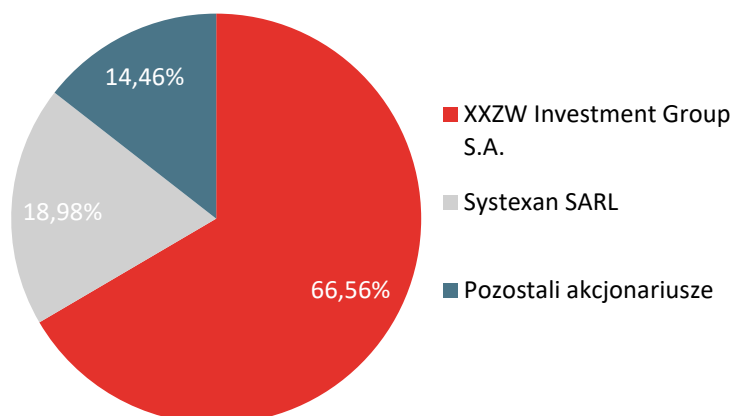
Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 15 maja 2017 roku, czyli przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (tj. raportu za I kwartał 2017 roku) stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawiał się następująco:

	IŁOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ (%)
XXZW Investment Group S.A. <sup>1</sup>	78 126 913	3 906	66,56%
Systemax SARL <sup>2</sup>	22 280 207	1 114	18,98%
Pozostali akcjonariusze	16 976 515	849	14,46%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Strukturę akcjonariatu na dzień 15 maja 2017 roku prezentuje poniższy wykres:



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

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2017 roku stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawiał się następująco:

	IŁOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ (%)
XXZW Investment Group S.A. <sup>1</sup>	78 163 913	3 908	66,59%
Systemax SARL <sup>2</sup>	22 280 207	1 114	18,98%
Pozostali akcjonariusze	16 939 515	847	14,43%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

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

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

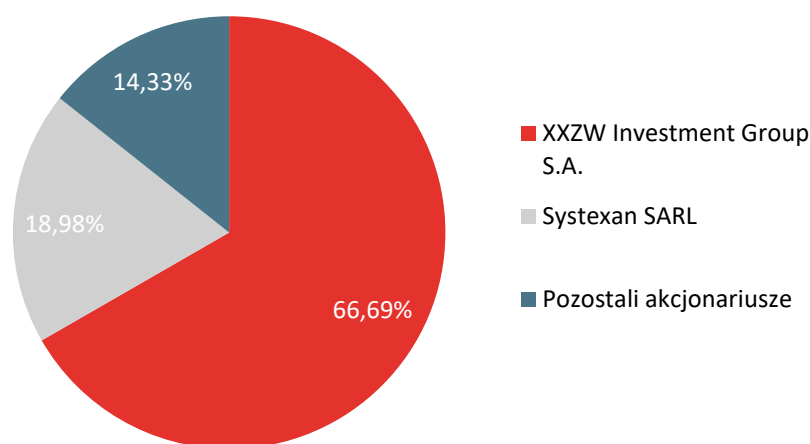
Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawiał się następująco:

	IŁOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ (%)
XXZW Investment Group S.A. <sup>1</sup>	78 282 983	3 914	66,69%
Systemax SARL <sup>2</sup>	22 280 207	1 114	18,98%
Pozostali akcjonariusze	16 820 445	841	14,33%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Strukturę akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu prezentuje poniższy wykres:



## 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 15.05.2017 r.	Liczba akcji posiadanych na dzień przekazania niniejszego sprawozdania
Paweł Frańczak	Członek Zarządu	37 328	37 328
Jakub Zabłocki*	Prezes Zarządu, Przewodniczący Rady Nadzorczej	64 040 631	-

\* Przewodniczący Rady Nadzorczej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. (od dnia 10 stycznia 2017 r.) delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki. W dniu 23 marca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała delegację Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Jakuba Zabłockiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. W tabeli na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (15.05.2017 r.) pokazano ilość akcji posiadanych pośrednio przez Jakuba Zabłockiego, który posiada akcje reprezentujące 81,97% kapitału zakładowego oraz uprawniające do wykonywania 81,97% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy XXZW. Na dzień 30.06.2017 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania Pan Jakub Zabłocki nie wchodzi w skład osób zarządzających oraz nadzorujących, dlatego też informacja o posiadaniu akcji nie została ujawniona.

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

## Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2016 roku w Grupie nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

(w tys. PLN)	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 30.06.2016		31.12.2016	30.06.2016
	PRZYCHODY	NALEŻNOŚCI	PRZYCHODY	NALEŻNOŚCI		
<b>Akcjonariusze</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Podmioty zależne:</b>						
XTB Limited	13 498	3 824	7 412	6 111	1 934	
Dub Investments	77	13	79	24	13	
X Open Hub Sp. z o.o.	946	532	689	516	647	
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.Ş.	5 083	2 221	8 666	1 774	4 747	
Lirsar S.A.	-	-	10	730	689	
XTB International	1 104	744	-	-	-	

(w tys. PLN)	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 30.06.2016		31.12.2016	30.06.2016
	KOSZTY	ZOBOWIĄZANIA	KOSZTY	ZOBOWIĄZANIA		
<b>Podmioty zależne:</b>						
XTB Limited	(7 658)	1 411	(14 170)	3 115	4 123	
Dub Investments	(644)	89	(604)	-	197	
X Open Hub Sp. z o.o.	(123)	11	(61)	79	28	
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.Ş.	(4 358)	2 760	(8 729)	3 648	6 105	
XTB International	(5 226)	3 681	-	-	-	



**Informacja o udzielonych przez Jednostkę dominującą lub jednostki zależne poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach - jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie wartość poręczenia lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Jednostki dominującej**

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 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 stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Jednostki dominującej.

**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 2017 rok.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka dominująca i jej podmioty zależne nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**Postępowania sądowe**

Spółka oraz spółki Grupy są stronami kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Postępowania, w których Spółka i spółki Grupy występują w charakterze pozwanych, dotyczą przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień przekazania niniejszego raportu łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce i spółkom Grupy wynosiła ok. 6,33 mln PLN, z czego w przedmiocie roszczeń pracowniczych toczy się pięć postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości ok. 5,6 mln PLN oraz w przedmiocie roszczeń klientów toczy się dziewięć postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości ok. 0,7 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 z 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 ok. 5,2 mln PLN.

**Postępowania przeciwko XFR Financial Ltd.**

Spółka wystąpiła przeciwko XFR Financial Ltd., z siedzibą na Cyprze („XFR”) z roszczeniem o zaniechanie naruszania znaku towarowego zarejestrowanego przez Spółkę. Spółka 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.

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.

## Postępowania administracyjne i kontrolne

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

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

W dniu 14 października 2016 r. Spółka otrzymała protokół kontroli wskazujący na wykryte przez kontrolujących nieprawidłowości oraz uchybienia w implementacji i stosowaniu obowiązujących przepisów oraz regulacji przez Spółkę, w odpowiedzi na który Spółka złożyła umotywowane zastrzeżenia zgodnie z obowiązującymi przepisami. KNF nie uwzględniła zastrzeżeń Spółki w związku z czym wydała zalecenia pokontrolne, które 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. 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 może nałożyć na Spółkę sankcje lub inne środki nadzorcze, m.in. (i) ograniczyć lub cofnąć zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, (ii) nałożyć karę pieniężną w wysokości do 10% przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym lub zastosować inne sankcje.

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) monitorowaniem transakcji, (iii) posiadaniem odpowiednich rozwiązań proceduralnych, (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”) przeprowadza kontrolę oddziału Spółki w Rumunii. Zakres kontroli obejmuje sprawdzenie zgodności prowadzonej przez oddział działalności z przepisami lokalnego prawa oraz regulacjami wewnętrznymi, które obejmuje m.in. (i) działalność operacyjną, w tym dokumentację i informacje przekazywane klientom i potencjalnym klientom, (ii) organizacja i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej, (iii) rejestry transakcji i sposoby ich archiwizacji, oraz (iv) politykę i mechanizmy wewnętrzne dotyczące przeciwdziałania praniu pieniędzy. Kontrola rozpoczęła się w dniu 6 czerwca 2017 r.

Nie można wykluczyć, że w przypadku, gdy w ramach prowadzonej kontroli zostaną zidentyfikowane naruszenia lub nieprawidłowości w implementacji obowiązujących przepisów oraz regulacji przez oddział ASF m.in. (i) wyda upomnienie, (ii) wyda zalecenia, które będą wymagały od oddziału wdrożenia odpowiednich środków mających na celu usunięcie naruszenia, (iii) ograniczy lub cofnie zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w Rumunii lub (iv) nałoży karę



pieniężną w wysokości od 1 000 do 1 000 000 leji rumuńskich (ok. od 0,9 tys. PLN do 926,9 tys. PLN) lub do 5% przychodu wykazanego w ostatnim roku przed zastosowaniem sankcji lub stosuje inne sankcje.

Na dzień przekazania raportu Spółka jest w trakcie uzyskiwania zezwolenia KNF na korzystanie ze współczynnika delta obliczonego na podstawie własnego modelu wyceny opcji. Postępowanie zostało zainicjowane przez Spółkę w marcu 2014 r., następnie zawieszono i wznowiono przez Spółkę w dniu 5 marca 2015 r. Spółka wprowadziła do oferty opcje typu Up&Down w 2012 r. na podstawie wyjątków wynikających z przepisów polskiego Rozporządzenia o Wymogach Kapitałowych, na podstawie których oferowanie opcji Up&Down nie wymagało uzyskania zezwolenia KNF. W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2014 r. Rozporządzenia CRR uchylającego polskie Rozporządzenie o Wymogach Kapitałowych istnieje ryzyko stwierdzenia, że Grupa oferuje opcje typu Up&Down bez wymaganej zgody KNF, w związku z czym na Spółkę mogą zostać nałożone przez KNF kary albo inne sankcje z tego tytułu.

## Otoczenie regulacyjne

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

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

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

Termin wejścia w życie Dyrektywy MiFID II oraz Rozporządzenia MiFIR („Pakiet MiFID II/MiFIR”) został przesunięty na dzień 3 stycznia 2018 r. Termin transpozycji Dyrektywy MiFID II do prawa krajowego przez poszczególne Państwa Członkowskie został przesunięty do dnia 3 lipca 2017 r. Do głównych założeń Pakietu MiFID II/MiFIR należą m.in.: (i) zwiększenie kompetencji nadzoru, (ii) rozszerzenie obowiązków informacyjnych firm inwestycyjnych, (iii) wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie zarządzania konfliktami interesów oraz zaostrzenie wymogów w zakresie stosowanych zachęt, (iv) wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie obrotu instrumentami pochodnymi w związku z Rozporządzeniem EMIR, (v) zaostrzenie wymogów w zakresie zarządzania ryzykiem i audytu wewnętrznego, w tym zwiększenie roli działu ds. nadzoru zgodności z przepisami (ang. compliance) (inspektora nadzoru), (vi) wprowadzenie okresowej weryfikacji odpowiedniości danego produktu dla klienta, (vii) wprowadzenie obowiązku rejestrowania wszelkiej komunikacji z klientem w zakresie dotyczącym transakcji klienta oraz udostępnienie nagrań rozmów oraz korespondencji e-mailowej (lub potwierdzeń) klientowi w określonych przypadkach, oraz (viii) wprowadzenie nowej kategorii rynku OTF (ang. organized trading facility). Wejście w życie Pakietu MiFID II/MiFIR spowoduje, że firmy inwestycyjne będą musiały dostosować swoją działalność do wymogów określonych w Pakiecie MiFID II/MiFIR, co może się wiązać z kosztami oraz istotnymi ograniczeniami w dotychczasowej działalności firm inwestycyjnych.

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 wewnętrznego audytu, w tym zwiększenie roli działu ds. zgodności z przepisami (ang. compliance) (inspektora nadzoru); (vi) wprowadzenie okresowej weryfikacji odpowiedniości danego produktu dla klienta; (vii) wprowadzenie obowiązku rejestrowania wszelkiej komunikacji z klientem w zakresie dotyczącym transakcji klienta oraz udostępnienie nagrań rozmów oraz korespondencji e-mailowej (lub potwierdzeń) klientowi w określonych przypadkach, oraz (viii) wprowadzenie nowej kategorii rynku OTF (ang. organized trading facility). Wejście w życie Pakietu MiFID II/MiFIR spowoduje, że firmy inwestycyjne będą musiały dostosować swoją działalność do wymogów określonych w Pakiecie MiFID II/MiFIR, co może się wiązać z kosztami oraz istotnymi ograniczeniami w dotychczasowej działalności firm inwestycyjnych. W Polsce trwają obecnie prace nad implementacją Pakietu MiFID II/MiFIR do polskiego porządku prawnego i konsultacjom poddawany jest projekt o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw.

Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka jest w trakcie prac mających na celu dostosowanie działalności do powyższych przepisów. Spółka nie jest w stanie precyzyjnie oszacować pełnego wpływu wyżej wymienionych regulacji na działalność Grupy. Nie da się również wykluczyć, iż dostosowanie się do wprowadzonych zmian może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych lub wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych albo nawet spowodować konieczność ograniczenia działalności, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy, a co za tym idzie cenę akcji Spółki.

### **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. 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 4%, a co za tym idzie, zmniejszenie dźwigni finansowej do 1:25 oraz (ii) nadanie uprawnień KNF do blokowania domen internetowych firm inwestycyjnych, wykorzystywanych do świadczenia usług finansowych niezgodnie z wymogami regulacyjnymi.

Na datę niniejszego raportu projekt jest w trakcie konsultacji. Nie wiadomo jeszcze jak będzie wyglądał ostateczny kształt ustawy. Wejście w życie ograniczenia dźwigni w projektowanych 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.

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. W dniu 9 listopada 2016 r. Komisja Europejska zaproponowała jednak przesunięcie terminu wejścia w życie Rozporządzenia do dnia 1 stycznia 2018 r. Rozporządzenie PRIIP nakłada na określone instytucje finansowe obowiązek sporządzenia dla danego produktu finansowego 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 elementy oraz ich kolejność jakie mają obowiązkowo znaleźć się w KID, tj.: (i) nazwę produktu (ii) dane identyfikujące jego twórcę, (iii) informacje dotyczące organu nadzoru nad twórcą, (iv) odpowiednie ostrzeżenie, jeżeli produkt jest skomplikowany, (v) główne cechy produktu, (vi) opis profilu ryzyka i zysku, (vii) koszty związane z inwestycją, (viii) określić czas posiadania produktu, (ix) informacje o sposobie składania reklamacji, (x) oraz inne istotne informacje. W przypadku naruszenia obowiązków wynikających z Rozporządzenia PRIIP organ nadzoru może nałożyć następujące sankcje i środki administracyjne: (i) zakaz wprowadzenia danego produktu na rynek, (ii) nakaz zawieszenia wprowadzenia produktu na rynek, (iii) umieszczenie osoby odpowiedzialnej za naruszenie na liście ostrzeżeń publicznych, wskazując charakter naruszenia, (iv) zakaz udostępniania KID niespełniającego wymogów oraz nakaz publikacji nowej wersji, (v) w przypadku osób prawnych kary administracyjnej do kwoty 5 000 000 EUR, lub w państwach członkowskich, których walutą nie jest euro równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 30 grudnia 2014 r., lub do 3% całkowitego rocznego obrotu tej jednostki prawnej zgodnie z najnowszym dostępnym sprawozdaniem finansowym, lub do wysokości równej dwukrotności kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, w przypadku gdy możliwe jest ich ustalenie, (vi) w przypadku osób fizycznych, kary administracyjnej do kwoty 700 000 EUR, lub w państwach członkowskich, których walutą nie jest euro równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 30 grudnia 2014 r., lub do wysokości równej dwukrotności kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, w przypadku gdy możliwe jest ich ustalenie. Rozporządzenie zacznie obowiązywać bezpośrednio we wszystkich państwach członkowskich.

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

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

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

Polski ustawodawca nie dokonał transpozycji przepisów Dyrektywy w wymaganym terminie, który upłynął z dniem 26 czerwca 2017 r. Projekt ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu implementujący



postanowienia Dyrektywy do polskiego porządku prawnego jest konsultowany przez Komitet do Spraw Europejskich. Do najważniejszych zmian wprowadzonych przez projekt ustawy można zaliczyć m.in. (i) zmianę definicji beneficjenta rzeczywistego oraz osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, (ii) konieczność wprowadzenia procedury dotyczącej identyfikacji i oceny ryzyka związanego z praniem pieniędzy i finansowaniem terroryzmu w związku z prowadzoną działalnością, (iii) obowiązek posiadania jednolitej procedury przeciwdziałania praniu pieniędzy dla całej grupy kapitałowej, (iv) skrócenie terminu na raportowanie do GIIF transakcji do 7 dni od dnia przeprowadzenia takiej transakcji, (v) obniżenie limitu transakcji dokonywanych w gotówce do 10 tys. EUR, (vi) podwyższenie kar za naruszenia przepisów ustawy do 1 000 000 EUR lub 5 000 000 EUR lub w wysokości do 10% przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

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

### **Nowelizacja ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**

W dniu 29 kwietnia 2017 r. weszła w życie ustawa z dnia 9 marca 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw. Do najważniejszych założeń wprowadzonych przez nowelizację można zaliczyć między innymi (i) zniesienie podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i pozagiełdowy, (ii) wprowadzenie definicji rachunku derywatów – zapisy definiują podmioty uprawnione do prowadzenia ewidencji instrumentów pochodnych oraz precyzują zakres zezwoleń na prowadzenie tej ewidencji, (iii) zmianę organu wydającego zezwolenie na prowadzenie rynku regulowanego z ministra właściwego ds. instytucji finansowych na KNF, oraz (iv) w zakresie promowania usług maklerskich. Od dnia wejścia ustawy w życie pozyskiwanie klientów lub potencjalnych klientów, w tym informowanie o zakresie usług maklerskich oraz zawieranie umów o świadczenie usług maklerskich przez instytucję finansową, może być dokonywane wyłącznie przez instytucję finansową lub agenta firmy inwestycyjnej, z zastrzeżeniem, że firma inwestycyjna może powierzyć wykonywanie czynności promowania swoich usług również innym podmiotom tylko wówczas jeśli informacje przekazywane przez te podmioty są kierowane jednocześnie do szerokiej grupy klientów lub potencjalnych klientów firmy inwestycyjnej, albo do nieokreślonego adresata.

Spółka dołożyła należytej staranności aby wdrożyć przepisy znowelizowanej ustawy. 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.

### **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 br. oświadczenie dotyczące możliwej interwencji produktowej dotyczącej kontraktów CFD, opcji binarnych oraz innych wysoce spekulacyjnych produktów finansowych, która miałaby nastąpić na podstawie rozporządzenia w sprawie rynków instrumentów finansowych MIFIR. W oświadczeniu ESMA poinformowała, iż rozważane są m.in. ograniczenie poziomu dźwigni, wprowadzenie zakazu oferowania bonusów, wprowadzenie tzw. ochrony przed ujemnym saldem i wprowadzenie ograniczeń dotyczących reklamy i promocji. Spółka nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego kształtu planowanych zmian związanych z wyżej wymienionymi ograniczeniami. Zgodnie z oświadczeniem ESMA, ograniczenia w ramach interwencji mogą wejść w życie najwcześniej z dniem 3 stycznia 2018 r.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego kształtu planowanych zmian związanych z wyżej wymienionymi ograniczeniami. Zgodnie z oświadczeniem ESMA, ograniczenia w ramach interwencji mogą wejść w życie najwcześniej z dniem 3 stycznia 2018 r. Nie da się wykluczyć iż ograniczenie 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 - ok. 12 tys. USD). Zmiany, o których mowa powyżej weszły w życie ze skutkiem natychmiastowym dla wszystkich klientów oraz pozycji otwartych od 10 lutego 2017 r., a w odniesieniu do pozycji otwartych przed tym dniem został wyznaczony termin 45 dni na dostosowanie obecnego stanu do nowych regulacji.

W związku z zakończeniem w dniu 18 maja 2017 roku szczegółowych analiz dotyczących wpływu powyższych zmian regulacyjnych w zakresie działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych na działalność prowadzoną przez Spółkę na rynku tureckim, podjęta została decyzja o wycofaniu się Grupy z działalności na tym rynku. W związku z powyższym zostały podjęte niezbędne działania zmierzające do wygaszenia działalności i likwidacji X Trade Brokers Menkul Değerler.

## Niemcy

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

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

## Wielka Brytania

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

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

## Hiszpania

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

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

## Rumunia

W Rumunii trwają prace nad nowelizacją ustawy o rynkach kapitałowych nr 24/2017. Rumuński organ nadzoru - Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) przedłożył Ministerstwu Finansów projekt nowelizacji, którego główne założenia przewidują zakaz dystrybucji instrumentów pochodnych typu CFD i opcji binarnych dla klientów detalicznych na terenie Rumunii. Obecnie trwają prace nad ustaleniem dokładnego zakresu ograniczeń oraz ostatecznego kształtu projektu. Przewiduje się, że ustawa wprowadzająca zmiany może zostać uchwalona na początku 2018 r., natomiast wejście w życie mogłoby nastąpić w połowie 2018 r. Projekt nowelizacji jest w trakcie konsultacji i nie wiadomo jeszcze jak będzie wyglądał ostateczny kształt ustawy.

## Podatek od transakcji finansowych

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

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

## Czynniki ryzyka i zagrożenia

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu, Grupa identyfikuje poniżej wyszczególnione ryzyka związane z działalnością Grupy oraz z otoczeniem regulacyjnym.

**Ryzyka związane z działalnością Grupy:**

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

**Ryzyka związane z otoczeniem regulacyjnym:**

- Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu i przestrzeganie przez nią szybko zmieniających się przepisów i wymogów regulacyjnych może być niemożliwe;
- Grupa może być zobowiązana do dostosowania swojej działalności do nowych Wytycznych KNF, co może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych i wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych oraz negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Grupy;
- Grupa może być zobowiązana do dostosowania swojej działalności do nowych Wytycznych ESMA, co może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych i wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych oraz negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Grupy;
- Spółka jest zobowiązana do utrzymywania minimalnych poziomów kapitału, co może ograniczyć rozwój Spółki, a tym samym Grupy i narazić ją na sankcje regulacyjne;
- Spółka może zostać zobowiązana do utrzymywania wyższych współczynników kapitałowych;
- wskaźniki maksymalnej dźwigni finansowej mogą być dodatkowo obniżone przez organy regulacyjne;
- interpretacja obowiązujących przepisów może być niejasna, a prawo może podlegać zmianom;
- Grupa może być narażona na obciążenia administracyjne oraz koszty przestrzegania przepisów (ang. compliance) w związku z wejściem na nowe rynki;



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

## Zarządzanie ryzykiem

W okresie sprawozdawczym najistotniejszą zmianą w systemie zarządzania ryzykiem było przejście przez Radę Nadzorczą zadań Komitetu Zarządzania Ryzykiem, wynikające z dostosowania do zmienionych przepisów prawa.

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

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

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

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

Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zatwierdza procedury dotyczące procesów szacowania kapitału wewnętrznego, zarządzania oraz planowania kapitałowego oraz systemu zarządzania ryzykiem, w tym wartości limitów.

Szczegółowa charakterystyka ryzyka finansowego oraz metodach zarządzania tym ryzykiem została zaprezentowana w nocie 32 do Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 7. Oświadczenia Zarządu

### **Oświadczenie Zarządu X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego**

Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, tj. z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Zarząd oświadcza także, iż zaprezentowane dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansowaną Grupy oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

### **Oświadczenie Zarządu X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego**

Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, tj. Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp.k., z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniali warunki do przygotowania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z właściwymi przepisami prawa i standardami zawodowymi.

Warszawa, 23 sierpnia 2017 roku

---

Omar Arnaout

Prezes Zarządu

---

Paweł Frańczak

Członek Zarządu

---

Paweł Szejko

Członek Zarządu

---

Filip Kaczmarzyk

Członek Zarządu



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

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy  
oraz dla Rady Nadzorczej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Ogrodowa 58, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Za sporządzenie i prezentację załączonego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”), odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

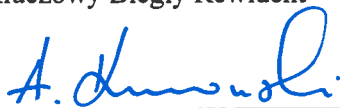
Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Arkadiusz Krasowski  
Biegły Rewident  
nr 10018

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2017 roku

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy  
oraz dla Rady Nadzorczej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Ogrodowa 58 sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: półroczne skrócone sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, półroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku, półroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, półroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone półroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).

Za sporządzenie i prezentację załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”) odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Arkadiusz Krasowski  
Biegły Rewident  
nr 10018

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2017 roku