

# RAPORT ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU



# SPIS TREŚCI

<b>WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE</b>	<b>3</b>
--	----------

<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>5</b>
--	----------

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
1. Dane Jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej.....	12
2. Profesjonalny osąd i niepewność szacunków .....	15
3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	15
4. Przyjęte zasady rachunkowości .....	18
5. Sezonowość działalności .....	18
6. Przychody z działalności operacyjnej.....	18
7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze.....	19
8. Marketing.....	19
9. Pozostałe usługi obce.....	20
10. Koszty prowizji.....	20
11. Przychody i koszty finansowe .....	20
12. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	21
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 .....	39
24. Zysk na akcję .....	39
25. Podatek dochodowy i odroczony.....	39
26. Transakcje z podmiotami powiązany.....	44
27. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepłyów 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>INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO</b>	<b>65</b>
--	-----------

1. Informacja o działalności Grupy Kapitałowej.....	66
2. Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej.....	67
3. Organy Spółki.....	77
4. Informacje o akcjach i akcjonariacie.....	78
5. Pozostałe informacje .....	80

<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>92</b>
---	-----------

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	93
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	94
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	95
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	98



## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE



## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30.09.2017	30.09.2016	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30.09.2017	30.09.2016
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:</b>				
Przychody z działalności operacyjnej	198 307	156 617	46 588	35 849
Zysk z działalności operacyjnej	91 044	27 045	21 389	6 190
Zysk przed opodatkowaniem	77 103	30 312	18 114	6 938
Zysk netto	60 700	27 285	14 260	6 245
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	0,52	0,23	0,12	0,05
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 028	5 989	3 531	1 371
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 730)	(1 129)	(876)	(258)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(37 666)	(91 657)	(8 849)	(20 980)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(26 368)	(86 797)	(6 195)	(19 867)

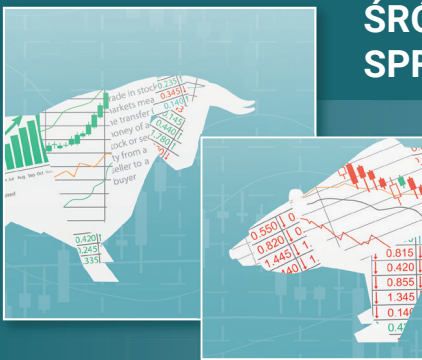
	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:</b>				
Aktywa razem	901 898	796 753	209 301	180 098
Zobowiązania razem	529 476	440 860	122 874	99 652
Kapitał podstawowy	5 869	5 869	1 362	1 327
Kapitał własny	372 422	355 893	86 427	80 446
Liczba akcji (w szt.)	117 383 635	117 383 635	117 383 635	117 383 635
Wartość księgową i rozwodniona wartość księgową na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	3,17	3,03	0,74	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: 4,2566;
  - za okres porównawczy: 4,3688;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
  - za okres bieżący: 4,3091;
  - za okres porównawczy: 4,4240.



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	6.1	71 996	41 494	194 956	152 588
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6.2	1 038	1 289	3 285	3 987
Pozostałe przychody		29	19	66	42
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>6</b>	<b>73 063</b>	<b>42 802</b>	<b>198 307</b>	<b>156 617</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(17 590)	(16 174)	(53 857)	(54 708)
Marketing	8	(5 563)	(8 041)	(19 283)	(40 341)
Pozostałe usługi obce	10	(5 304)	(4 295)	(15 429)	(15 111)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	9	(1 849)	(1 960)	(5 612)	(6 441)
Amortyzacja	19,20	(1 551)	(1 327)	(4 572)	(4 104)
Podatki i opłaty		(363)	(1 018)	(1 709)	(1 908)
Koszty prowizji	11	(1 196)	(932)	(3 817)	(3 243)
Pozostałe koszty	12	(1 309)	(631)	(2 984)	(3 716)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>		<b>(34 725)</b>	<b>(34 378)</b>	<b>(107 263)</b>	<b>(129 572)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>38 338</b>	<b>8 424</b>	<b>91 044</b>	<b>27 045</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 612)</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	13	1 364	(5 343)	3 785	4 330
Koszty finansowe	13	602	2 263	(12 114)	(1 063)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>40 304</b>	<b>5 344</b>	<b>77 103</b>	<b>30 312</b>
Podatek dochodowy	30	(8 962)	(1 106)	(16 403)	(3 027)
<b>Zysk netto</b>		<b>31 342</b>	<b>4 238</b>	<b>60 700</b>	<b>27 285</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>115</b>	<b>(4 613)</b>	<b>(6 608)</b>	<b>(3 018)</b>
Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków		115	(4 613)	(6 608)	(3 018)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(466)	(3 800)	(5 596)	(3 474)
- różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych		717	(1 004)	(1 249)	563
- podatek odroczony		(136)	191	237	(107)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>31 457</b>	<b>(375)</b>	<b>54 092</b>	<b>24 267</b>
<b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		31 342	4 238	60 700	27 285
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		31 457	(375)	54 092	24 267
<b>Zysk netto na jedną akcję:</b>					
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	29	0,27	0,03	0,52	0,23
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	29	0,27	0,03	0,52	0,23
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	29	0,27	0,03	0,52	0,23
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	29	0,27	0,03	0,52	0,23

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

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(W TYS. ZŁ)	NOTA	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>AKTYWA</b>				
Środki pieniężne własne	13	262 402	290 739	239 817
Środki pieniężne klientów	13	462 868	375 642	335 445
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	14	148 397	94 903	69 620
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		164	190	205
Należności z tytułu podatku dochodowego		670	1 016	9 639
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	15	5 041	5 244	7 753
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		4 330	3 590	5 119
Wartości niematerialne	16	4 040	10 060	10 860
Rzeczowe aktywa trwałe	17	3 181	3 746	3 598
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	10 805	11 623	11 588
<b>Aktywa razem</b>		<b>901 898</b>	<b>796 753</b>	<b>693 644</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania wobec klientów	18	455 863	377 268	342 629
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	19	30 948	22 645	9 013
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4 444	4 262	3 339
Pozostałe zobowiązania	20	20 147	22 693	20 956
Rezerwy na zobowiązania	21	829	948	907
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	25	17 245	13 044	10 043
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>529 476</b>	<b>440 860</b>	<b>386 887</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	(11 553)	(4 945)	(3 659)
Zyski zatrzymane		58 506	70 807	20 385
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>		<b>372 422</b>	<b>355 893</b>	<b>306 757</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>372 422</b>	<b>355 893</b>	<b>306 757</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>901 898</b>	<b>796 753</b>	<b>693 644</b>

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

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<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	–	–	–	–	60 700	60 700	<b>60 700</b>
Inne całkowite dochody	–	–	–	(6 608)	–	(6 608)	<b>(6 608)</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(6 608)</b>	<b>60 700</b>	<b>54 092</b>	<b>54 092</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>Stan na 30 września 2017 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>247 992</b>	<b>(11 553)</b>	<b>58 506</b>	<b>372 422</b>	<b>372 422</b>

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



**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 do 30 września 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	–	–	–	–	27 285	27 285	<b>27 285</b>
Inne całkowite dochody	–	–	–	(3 018)	–	(3 018)	<b>(3 018)</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(3 018)</b>	<b>27 285</b>	<b>24 267</b>	<b>24 267</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 września 2016 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>212 554</b>	<b>(3 659)</b>	<b>20 385</b>	<b>306 757</b>	<b>306 757</b>

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

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk przed opodatkowaniem		77 103	30 312
<b>Korekty:</b>			
(Zysk) Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		36	2
Amortyzacja		4 572	4 104
(Dodatknie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		1 969	(1 286)
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	16	5 612	–
Pozostałe korekty	27.2	(6 487)	(2 998)
<b>Zmiana stanu</b>			
Zmiana stanu rezerw		(119)	36
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu		(45 191)	(6 568)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		(87 226)	(37 307)
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności		203	(3 208)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		(740)	(2 606)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		78 595	41 553
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	27.1	(2 446)	(5 662)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>25 881</b>	<b>16 372</b>
Zapłacony podatek dochodowy		(10 856)	(10 391)
Odsetki		3	8
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>15 028</b>	<b>5 989</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		175	–
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	17	(1 023)	(958)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	16	(2 882)	(171)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(3 730)</b>	<b>(1 129)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(100)	(90)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		(3)	(8)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		(37 563)	(91 559)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(37 666)</b>	<b>(91 657)</b>
<b>Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(26 368)</b>	<b>(86 797)</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>(1 969)</b>	<b>1 286</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>13</b>	<b>262 402</b>	<b>239 817</b>

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

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

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

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

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

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

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

Niniejszym 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 %		
		30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (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 Services Limited	Cypr	100%	–	–

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

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

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

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

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

W dniu 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 kwartałów, 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>

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

### 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 Arnaut	Prezes Zarządu	23.03.2017	od dnia 23 marca 2017 roku powołany na nową kadencję
Omar Arnaut	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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 zatwierdzonym przez Unię Europejską. Inne standardy, zmiany do obowiązujących standardów oraz interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ostatnio przyjęte lub oczekujące na przyjęcie nie mają związku z działalnością Grupy lub ich wpływ nie byłby istotny.

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. za 2016 rok.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 13 listopada 2017 roku. Sporządzając niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółka Dominująca podjęła decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej zastosowany.

### 3.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

### 3.3 Założenie kontynuacji działalności

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

### 3.4 Porównywalność danych i spójność zastosowanych zasad

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

### 3.5 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 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 śródrocznego 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano 12 września 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego 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 śródrocznego 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 śródrocznego 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 śródrocznego 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 śródrocznego 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 śródrocznego 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 niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później,
- KIMSF 23 Niepewność związana z ujemowaniem podatku dochodowego (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone 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 śródrocznego 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>				
CFD na indeksy	36 530	27 111	101 055	90 779
CFD na waluty	29 380	3 742	70 122	31 885
CFD na towary	5 544	11 609	23 388	31 047
CFD na akcje	918	389	2 871	944
CFD na obligacje	171	113	(86)	1 351
<b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>	<b>72 543</b>	<b>42 964</b>	<b>197 350</b>	<b>156 006</b>
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	987	757	3 912	1 982
Opcje na indeksy	364	177	1 027	786
Opcje na towary	25	177	178	570
Opcje na obligacje	–	3	2	14
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>	<b>1 376</b>	<b>1 114</b>	<b>5 119</b>	<b>3 352</b>
<b>Akcje i pochodne instrumenty giełdowe</b>	<b>(3)</b>	<b>–</b>	<b>(859)</b>	<b>–</b>
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>73 916</b>	<b>44 078</b>	<b>201 610</b>	<b>159 358</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 051)	(663)	(2 826)	(2 763)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(869)	(1 921)	(3 828)	(4 007)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>71 996</b>	<b>41 494</b>	<b>194 956</b>	<b>152 588</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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Pozostałe prowizje i opłaty	1 038	1 289	3 285	3 987
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat razem</b>	<b>1 038</b>	<b>1 289</b>	<b>3 285</b>	<b>3 987</b>

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

## 6.3 Obszary geograficzne

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>				
Europa Środkowo-Wschodnia	40 020	23 340	90 185	70 313
- w tym Polska	24 173	15 052	48 495	41 673
Europa Zachodnia	29 367	19 101	96 408	77 462
- w tym Hiszpania	11 548	7 332	40 339	36 313
Ameryka Łacińska i Turcja	3 676	361	11 714	8 842
- w tym Turcja	(130)	361	4 943	8 842
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>73 063</b>	<b>42 802</b>	<b>198 307</b>	<b>156 617</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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Wynagrodzenia	(14 385)	(13 477)	(43 089)	(44 980)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(2 450)	(2 216)	(8 007)	(8 146)
Świadczenia na rzecz pracowników	(755)	(481)	(2 761)	(1 582)
<b>Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem</b>	<b>(17 590)</b>	<b>(16 174)</b>	<b>(53 857)</b>	<b>(54 708)</b>

## 8. Marketing

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Marketing online	(4 444)	(6 948)	(13 599)	(23 980)
Marketing offline	(952)	(867)	(4 889)	(9 422)
Kampanie reklamowe	(167)	(177)	(711)	(6 822)
Konkursy dla klientów	-	(49)	(84)	(117)
<b>Marketing razem</b>	<b>(5 563)</b>	<b>(8 041)</b>	<b>(19 283)</b>	<b>(40 341)</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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Dostarczanie danych rynkowych	(1 350)	(783)	(3 402)	(2 146)
Systemy IT i licencje	(1 419)	(1 211)	(3 103)	(3 241)
Usługi prawne i doradcze	(660)	(844)	(2 268)	(4 720)
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	(531)	(597)	(1 562)	(1 876)
Usługi wsparcia informatycznego	(574)	(355)	(1 502)	(949)
Usługi księgowe i badania sprawozdań finansowych	(340)	(331)	(1 242)	(1 279)
Rekrutacja	(7)	(41)	(206)	(327)
Usługi pocztowe i kurierskie	(11)	(8)	(95)	(100)
Pozostałe usługi obce	(412)	(125)	(2 049)	(473)
<b>Pozostałe usługi obce razem</b>	<b>(5 304)</b>	<b>(4 295)</b>	<b>(15 429)</b>	<b>(15 111)</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 9 miesięcy 2017 roku wyniosła 1 067tys. zł. Koszty te w analogicznym okresie 2016 roku prezentowane są w pozycji marketing online i wynoszą 718 tys. zł.

## 10. Koszty prowizji

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Prowizje bankowe	(710)	(546)	(2 074)	(1 695)
Prowizje i opłaty giełdowe	(400)	(234)	(1 536)	(1 282)
Prowizje brokerów zagranicznych	(86)	(152)	(207)	(266)
<b>Koszty prowizji razem</b>	<b>(1 196)</b>	<b>(932)</b>	<b>(3 817)</b>	<b>(3 243)</b>

## 11. Przychody i koszty finansowe

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>				
Odsetki od środków pieniężnych własnych	1 202	1 090	3 187	3 457
Odsetki od środków pieniężnych klientów	159	308	584	806
<b>Przychody z tytułu odsetek razem</b>	<b>1 361</b>	<b>1 398</b>	<b>3 771</b>	<b>4 263</b>
Dodatnie różnice kursowe	–	(6 794)	–	–
Pozostałe przychody finansowe	3	53	14	67
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>1 364</b>	<b>(5 343)</b>	<b>3 785</b>	<b>4 330</b>

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>				
Odsetki zapłacone klientom	(166)	(194)	(596)	(493)
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(1)	(2)	(3)	(8)
Pozostałe odsetki	(24)	(52)	(69)	(160)
<b>Koszty z tytułu odsetek razem</b>	<b>(191)</b>	<b>(248)</b>	<b>(668)</b>	<b>(661)</b>
Ujemne różnice kursowe	794	2 510	(11 445)	(397)
Pozostałe koszty finansowe	(1)	1	(1)	(5)
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>602</b>	<b>2 263</b>	<b>(12 114)</b>	<b>(1 063)</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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.09.2017 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	67 627	4 369	71 996	71 996
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	32 177	4 353	36 530	36 530
CFD na waluty	26 435	2 945	29 380	29 380
CFD na towary	8 335	(2 791)	5 544	5 544
CFD na akcje	940	(22)	918	918
CFD na obligacje	184	(13)	171	171
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	987	–	987	987
Opcje na indeksy	364	–	364	364
Opcje na towary	25	–	25	25
Opcje na obligacje	–	–	–	–
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	(3)	–	(3)	(3)
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 051)	–	(1 051)	(1 051)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(766)	(103)	(869)	(869)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	243	795	1 038	1 038
Pozostałe przychody	29	–	29	29
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>67 899</b>	<b>5 164</b>	<b>73 063</b>	<b>73 063</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(17 082)	(508)	(17 590)	(17 590)
Marketing	(4 969)	(594)	(5 563)	(5 563)
Pozostałe usługi obce	(5 086)	(218)	(5 304)	(5 304)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 834)	(15)	(1 849)	(1 849)
Amortyzacja	(1 551)	–	(1 551)	(1 551)
Podatki i opłaty	(360)	(3)	(363)	(363)
Koszty prowizji	(1 194)	(2)	(1 196)	(1 196)
Pozostałe koszty	(1 200)	(109)	(1 309)	(1 309)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(33 276)</b>	<b>(1 449)</b>	<b>(34 725)</b>	<b>(34 725)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>34 623</b>	<b>3 715</b>	<b>38 338</b>	<b>38 338</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne</b>	–	–	–	–
Przychody finansowe	–	–	–	1 364
Koszty finansowe	–	–	–	602
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	–	–	–	<b>40 304</b>
Podatek dochodowy	–	–	–	(8 962)
<b>Zysk netto</b>	–	–	–	<b>31 342</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.09.2017 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	172 062	22 894	194 956	194 956
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	80 091	20 964	101 055	101 055
CFD na waluty	64 333	5 789	70 122	70 122
CFD na towary	26 364	(2 976)	23 388	23 388
CFD na akcje	2 877	(6)	2 871	2 871
CFD na obligacje	(14)	(72)	(86)	(86)
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	3 912	–	3 912	3 912
Opcje na indeksy	1 027	–	1 027	1 027
Opcje na towary	178	–	178	178
Opcje na obligacje	2	–	2	2
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	(859)	–	(859)	(859)
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(2 826)	–	(2 826)	(2 826)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(3 023)	(805)	(3 828)	(3 828)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	871	2 414	3 285	3 285
Pozostałe przychody	66	–	66	66
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>172 999</b>	<b>25 308</b>	<b>198 307</b>	<b>198 307</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(52 358)	(1 499)	(53 857)	(53 857)
Marketing	(18 066)	(1 217)	(19 283)	(19 283)
Pozostałe usługi obce	(14 737)	(692)	(15 429)	(15 429)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(5 568)	(44)	(5 612)	(5 612)
Amortyzacja	(4 570)	(2)	(4 572)	(4 572)
Podatki i opłaty	(1 701)	(8)	(1 709)	(1 709)
Koszty prowizji	(3 813)	(4)	(3 817)	(3 817)
Pozostałe koszty	(2 708)	(276)	(2 984)	(2 984)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(103 521)</b>	<b>(3 742)</b>	<b>(107 263)</b>	<b>(107 263)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>69 478</b>	<b>21 566</b>	<b>91 044</b>	<b>91 044</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne</b>	–	–	–	<b>(5 612)</b>
Przychody finansowe	–	–	–	3 785
Koszty finansowe	–	–	–	(12 114)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	–	–	–	<b>77 103</b>
Podatek dochodowy	–	–	–	(16 403)
<b>Zysk netto</b>	–	–	–	<b>60 700</b>

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 30.09.2017 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	404 654	58 214	462 868	462 868
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	140 530	7 867	148 397	148 397
Pozostałe aktywa	290 334	299	290 633	290 633
<b>Aktywa razem</b>	<b>835 518</b>	<b>66 380</b>	<b>901 898</b>	<b>901 898</b>
Zobowiązania wobec klientów	397 649	58 214	455 863	455 863
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	29 278	1 670	30 948	30 948
Pozostałe zobowiązania	42 652	13	42 665	42 665
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>469 579</b>	<b>59 897</b>	<b>529 476</b>	<b>529 476</b>



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.09.2016 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	40 417	1 077	41 494	41 494
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	25 218	1 893	27 111	27 111
CFD na towary	11 176	433	11 609	11 609
CFD na waluty	3 303	439	3 742	3 742
CFD na obligacje	105	8	113	113
CFD na akcje	391	(2)	389	389
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	755	2	757	757
Opcje na indeksy	177	–	177	177
Opcje na towary	176	1	177	177
Opcje na obligacje	3	–	3	3
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(663)	–	(663)	(663)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(224)	(1 697)	(1 921)	(1 921)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	239	1 050	1 289	1 289
Pozostałe przychody	19	–	19	19
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>40 675</b>	<b>2 127</b>	<b>42 802</b>	<b>42 802</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(15 811)	(363)	(16 174)	(16 174)
Marketing	(7 903)	(138)	(8 041)	(8 041)
Pozostałe usługi obce	(4 843)	548	(4 295)	(4 295)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 906)	(54)	(1 960)	(1 960)
Amortyzacja	(1 321)	(6)	(1 327)	(1 327)
Podatki i opłaty	(1 016)	(2)	(1 018)	(1 018)
Koszty prowizji	(919)	(13)	(932)	(932)
Pozostałe koszty	(556)	(75)	(631)	(631)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(34 275)</b>	<b>(103)</b>	<b>(34 378)</b>	<b>(34 378)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>6 400</b>	<b>2 024</b>	<b>8 424</b>	<b>8 424</b>
Przychody finansowe	–	–	–	(5 343)
Koszty finansowe	–	–	–	2 263
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	–	–	–	<b>5 344</b>
Podatek dochodowy	–	–	–	(1 106)
<b>Zysk netto</b>	–	–	–	<b>4 238</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.09.2016 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	145 368	7 220	152 588	152 588
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na indeksy	84 533	6 246	90 779	90 779
CFD na waluty	29 822	2 063	31 885	31 885
CFD na towary	30 576	471	31 047	31 047
CFD na obligacje	1 310	41	1 351	1 351
CFD na akcje	834	110	944	944
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	1 974	8	1 982	1 982
Opcje na indeksy	785	1	786	786
Opcje na towary	565	5	570	570
Opcje na obligacje	14	–	14	14
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(2 763)	–	(2 763)	(2 763)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(2 282)	(1 725)	(4 007)	(4 007)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	944	3 043	3 987	3 987
Pozostałe przychody	42	–	42	42
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>146 354</b>	<b>10 263</b>	<b>156 617</b>	<b>156 617</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(53 316)	(1 392)	(54 708)	(54 708)
Marketing	(40 065)	(276)	(40 341)	(40 341)
Pozostałe usługi obce	(14 433)	(678)	(15 111)	(15 111)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(6 237)	(204)	(6 441)	(6 441)
Amortyzacja	(4 070)	(34)	(4 104)	(4 104)
Podatki i opłaty	(1 901)	(7)	(1 908)	(1 908)
Koszty prowizji	(3 195)	(48)	(3 243)	(3 243)
Pozostałe koszty	(3 392)	(324)	(3 716)	(3 716)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(126 609)</b>	<b>(2 963)</b>	<b>(129 572)</b>	<b>(129 572)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>19 745</b>	<b>7 300</b>	<b>27 045</b>	<b>27 045</b>
Przychody finansowe	–	–	–	4 330
Koszty finansowe	–	–	–	(1 063)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	–	–	–	<b>30 312</b>
Podatek dochodowy	–	–	–	(3 027)
<b>Zysk netto</b>	–	–	–	<b>27 285</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 30.09.2016 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	304 584	30 861	335 445	335 445
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	66 428	3 192	69 620	69 620
Pozostałe aktywa	288 017	562	288 579	288 579
<b>Aktywa razem</b>	<b>659 029</b>	<b>34 615</b>	<b>693 644</b>	<b>693 644</b>
Zobowiązania wobec klientów	311 768	30 861	342 629	342 629
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	8 164	849	9 013	9 013
Pozostałe zobowiązania	34 541	704	35 245	35 245
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>354 473</b>	<b>32 414</b>	<b>386 887</b>	<b>386 887</b>

### 13. Środki pieniężne

Według struktury rodzajowej

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
W kasie	1	33	17
Na rachunkach bieżących w banku	722 641	662 070	571 076
Lokaty krótkoterminowe w banku	2 628	4 278	4 169
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>725 270</b>	<b>666 381</b>	<b>575 262</b>

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

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	462 868	375 642	335 445
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	262 402	290 739	239 817
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	<b>725 270</b>	<b>666 381</b>	<b>575 262</b>

### 14. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na indeksy	81 900	58 200	39 951
CFD na waluty	27 500	20 774	14 044
CFD na towary	14 604	13 168	12 141
CFD na akcje	4 980	2 377	2 642
CFD na obligacje	95	384	842
Akcje	19 318	–	–
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>148 397</b>	<b>94 903</b>	<b>69 620</b>

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

### 15. Pożyczki udzielone i pozostałe należności

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Należności od klientów brutto	3 010	3 791	4 336
Odpisy aktualizujące wartość należności	(2 566)	(2 539)	(1 607)
<b>Należności od klientów razem</b>	<b>444</b>	<b>1 252</b>	<b>2 729</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	2 617	1 775	1 812
Kaucje i depozyty	1 861	1 772	1 724
Należności publiczno-prawne	1 045	1 013	1 789
Odpisy aktualizujące wartość należności	(926)	(568)	(301)
<b>Należności pozostałe razem</b>	<b>5 041</b>	<b>5 244</b>	<b>7 753</b>

Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (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	(616)	(2 348)	(1 161)
rozwiązanie odpisów	5	282	394
wykorzystanie odpisów	226	389	289
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>(3 492)</b>	<b>(3 107)</b>	<b>(1 908)</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 września 2017 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2017</b>	<b>5 190</b>	<b>10 792</b>	<b>8 017</b>	–	<b>23 999</b>
Nabycie	473	–	2 409	–	2 882
Sprzedaż i likwidacja	(21)	–	–	–	(21)
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	–	–	(5 612)	–	(5 612)
Różnice kursowe netto	(21)	–	–	–	(21)
<b>Wartość brutto na 30 września 2017</b>	<b>5 621</b>	<b>10 792</b>	<b>4 814</b>	–	<b>21 227</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	(360)	(1 562)	(1 360)	–	(3 282)
Sprzedaż i likwidacja	21	–	–	–	21
Różnice kursowe netto	13	–	–	–	13
<b>Umorzenie na 30 września 2017</b>	<b>(4 676)</b>	<b>(9 013)</b>	<b>(3 498)</b>	–	<b>(17 187)</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 września 2017</b>	<b>945</b>	<b>1 779</b>	<b>1 316</b>	–	<b>4 040</b>

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie dotyczą platformy do handlu instrumentami finansowymi oraz aplikacji współpracujących z tą platformą. Pozostałe wartości niematerialne dotyczą wydzielonej wartości licencji w ramach nabycia spółki zależnej opisanej w nocie 1.2 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 września 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 września 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	171	–	–	–	171
Sprzedaż i likwidacja	(2)	–	–	–	(2)
Różnice kursowe netto	6	–	–	–	6
<b>Wartość brutto na 30 września 2016</b>	<b>5 124</b>	<b>10 792</b>	<b>8 017</b>	–	<b>23 933</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	(431)	(1 619)	(601)	–	(2 651)
Różnice kursowe netto	(4)	–	–	–	(4)
<b>Umorzenie na 30 września 2016</b>	<b>(4 225)</b>	<b>(6 911)</b>	<b>(1 937)</b>	–	<b>(13 073)</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 września 2016</b>	<b>899</b>	<b>3 881</b>	<b>6 080</b>	–	<b>10 860</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 września 2017 roku (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2017</b>	<b>9 534</b>	<b>7 162</b>	<b>143</b>	–	<b>16 839</b>
Nabycie	724	442	(143)	–	1 023
Sprzedaż i likwidacja	(217)	(668)	–	–	(885)
Różnice kursowe netto	(114)	(208)	–	–	(322)
<b>Wartość brutto na 30 września 2017</b>	<b>9 927</b>	<b>6 728</b>	–	–	<b>16 655</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2017</b>	<b>(7 530)</b>	<b>(5 563)</b>	–	–	<b>(13 093)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(853)	(437)	–	–	(1 290)
Sprzedaż i likwidacja	163	511	–	–	674
Różnice kursowe netto	66	169	–	–	235
<b>Umorzenie na 30 września 2017</b>	<b>(8 154)</b>	<b>(5 320)</b>	–	–	<b>(13 474)</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 września 2017</b>	<b>1 773</b>	<b>1 408</b>	–	–	<b>3 181</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 września 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	818	175	(35)	–	958
Sprzedaż i likwidacja	(18)	(6)	–	–	(24)
Różnice kursowe netto	(30)	(63)	1	–	(92)
<b>Wartość brutto na 30 września 2016</b>	<b>9 177</b>	<b>7 707</b>	<b>107</b>	–	<b>16 991</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2016</b>	<b>(6 638)</b>	<b>(5 404)</b>	–	–	<b>(12 042)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(850)	(603)	–	–	(1 453)
Sprzedaż i likwidacja	18	6	–	–	24
Różnice kursowe netto	28	50	–	–	78
<b>Umorzenie na 30 września 2016</b>	<b>(7 442)</b>	<b>(5 951)</b>	–	–	<b>(13 393)</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 września 2016</b>	<b>1 735</b>	<b>1 756</b>	<b>107</b>	–	<b>3 598</b>

## Aktywa trwałe w podziale na obszary geograficzne

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Aktywa trwałe</b>			
Europa Środkowo-Wschodnia	5 018	6 802	7 175
- w tym Polska	4 625	6 289	6 623
Europa Zachodnia	594	583	637
- w tym Hiszpania	154	212	251
Ameryka Łacińska i Turcja	1 609	6 421	6 646
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>7 221</b>	<b>13 806</b>	<b>14 458</b>

## 18. Zobowiązania wobec klientów

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Zobowiązania wobec klientów detalicznych	397 649	339 164	311 768
Zobowiązania wobec klientów instytucjonalnych	58 214	38 104	30 861
<b>Zobowiązania wobec klientów</b>	<b>455 863</b>	<b>377 268</b>	<b>342 629</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)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na indeksy	18 339	14 081	4 339
CFD na waluty	7 423	3 575	1 539
CFD na towary	2 817	3 574	1 892
CFD na akcje	2 305	1 369	1 215
CFD na obligacje	64	46	28
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>30 948</b>	<b>22 645</b>	<b>9 013</b>

## 20. Pozostałe zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	8 928	10 894	7 955
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 612	6 433	8 199
Zobowiązania publiczno-prawne	3 861	4 287	3 954
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	517	768	512
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	159	258	285
Zobowiązania wobec KDPW	70	53	51
<b>Pozostałe zobowiązania razem</b>	<b>20 147</b>	<b>22 693</b>	<b>20 956</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 września 2017 roku 350 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2016 roku 1,17 mln zł oraz na dzień 30 września 2016 roku 1,19 mln zł.

## 21. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe

### 21.1 Rezerwy na zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Rezerwy na świadczenia emerytalne	140	177	147
Rezerwy na ryzyko prawne	689	771	760
<b>Rezerwy razem</b>	<b>829</b>	<b>948</b>	<b>907</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 września 2017 roku (niebadane)

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

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

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA		ZMNIJSZENIA		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>948</b>

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

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA		ZMNIJSZENIA		WARTOŚĆ NA 30.09.2016
	01.01.2016	ZWIĘKSZENIA	WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	123	24	–	–	147
Rezerwy na ryzyko prawne	748	322	310	–	760
<b>Rezerwy razem</b>	<b>871</b>	<b>346</b>	<b>310</b>	–	<b>907</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 września 2017 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce dominującej i Spółkom Grupy nieobjęta rezerwą wynosiła ok. 6,39 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 5,79 mln, na dzień 30 września 2016 roku: 5,31 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 1 896 tys. zł.

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

W dniu 7 lipca 2017 roku Spółka dominująca udzieliła poręczenia w kwocie 5 373 tys. zł na zabezpieczenie umowy zawartej przez spółkę zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a Worldpay (UK) Limited, Worldpay Limited i Worldpay AP LTD z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Gwarancja udzielona została na okres trwania umowy głównej, która została zawarta na okres 3 lat z możliwością dalszego przedłużenia.

## 22. Kapitał własny

**Struktura kapitału podstawowego na dzień 30 września 2017 roku (niebadane), 31 grudnia 2016 roku (badane) oraz 30 września 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 równe prawa głosu oraz uczestnictwo w zysku na tych samych zasadach. Nie występują uprzywilejowania związane z jakąkolwiek serią akcji. Akcje zostały oznaczone jako akcje zwykłe imienne serii A.

### Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej

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

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	78 450 738	3 923	66,83%
System SARL	22 280 207	1 114	18,98%
Pozostali akcjonariusze	16 652 690	832	14,19%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

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%
Systemax SARL	22 285 876	1 114	18,99%
Pozostali akcjonariusze	16 891 294	845	14,39%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

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

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

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	78 446 216	3 922	66,83%
Systemax 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 (11 553) tys. zł. Szczegółowa prezentacja różnic kursowych z przeliczenia zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Niemczech	386	514	388
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Czechach	359	649	413
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Rumunii	264	227	235
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Hiszpanii	64	382	187
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział na Słowacji	22	122	60
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna	22	(131)	(565)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Portugalii	14	39	(12)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Francji	7	101	11
XTB Services Limited	1	-	-
Lirsar S.A.	(23)	72	16
XTB Chile SpA	(24)	-	-
DUB Investments Ltd	(31)	69	(30)
XTB International	(203)	-	-
XTB Limited	(592)	(101)	(414)
X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş.	(11 819)	(6 888)	(3 948)
<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>(11 553)</b>	<b>(4 945)</b>	<b>(3 659)</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 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 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 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.

## 24. Zysk na akcję

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31 342	4 238	60 700	27 285
Średnia ważona akcji zwykłych	117 383 635	117 383 635	117 383 635	117 383 635
Akcje powodujące rozwodnienie (program opcji na akcje)	–	341 640	–	341 640
Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozwodnienia	117 383 635	117 725 275	117 383 635	117 725 275
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	0,27	0,03	0,52	0,23
Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	0,27	0,03	0,52	0,23

## 25. Podatek dochodowy i odroczony

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

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

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

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

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

## 25.1 Bieżący podatek dochodowy

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Podatek dochodowy - część bieżąca</b>				
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(6 701)	3 147	(11 146)	(2 079)
<b>Podatek dochodowy - część odroczonea</b>				
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(2 261)	(4 253)	(5 257)	(948)
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(8 962)</b>	<b>(1 106)</b>	<b>(16 403)</b>	<b>(3 027)</b>

### Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>40 304</b>	<b>5 344</b>	<b>77 103</b>	<b>30 312</b>
<b>Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%</b>	<b>(7 658)</b>	<b>(1 015)</b>	<b>(14 650)</b>	<b>(5 759)</b>
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(17)	(35)	(49)	(201)
Przychody niepodatkowe	(27)	120	4	137
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(43)	(210)	(358)	(491)
Wykorzystanie strat podatkowych nie ujętych w podatku odroczonym	22	2 282	38	2 311
Aktywowanie strat podatkowych poprzednich okresów/(spisanie strat podatkowych aktywowanych w latach ubiegłych)	–	(2 260)	–	1 088
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	(1 240)	12	(1 388)	(112)
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(8 963)</b>	<b>(1 106)</b>	<b>(16 403)</b>	<b>(3 027)</b>



## 25.2 Odroczoney podatek dochodowy

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

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

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

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

### 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 września 2016 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.09.2016
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	124	20	144
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	3	43	46
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 840	(217)	1 623
Rezerwy na zobowiązania	16	29	45
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 665	(576)	1 089
Pozostałe zobowiązania	20	–	20
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach*	12 112	354	12 466
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>15 780</b>	<b>(347)</b>	<b>15 433</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 30.09.2016
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	11 866	780	12 646
Zobowiązania pozostałe	–	8	8
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	34	(33)	1
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	161	161
Rzeczowe aktywa trwałe	1 092	(315)	777
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>12 992</b>	<b>601</b>	<b>13 593</b>
<b>Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)</b>	<b>–</b>	<b>(948)</b>	<b>–</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 30.09.2016
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	188	107	295
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b>	<b>188</b>	<b>107</b>	<b>295</b>

**Podział geograficzny aktywów z tytułu podatku odroczonego**

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>			
Europa Środkowo-Wschodnia	100	114	98
- w tym Polska	-	-	-
Europa Zachodnia	10 686	11 340	11 425
- w tym Hiszpania	-	-	-
Ameryka Łacińska i Turcja	19	171	65
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>10 805</b>	<b>11 625</b>	<b>11 588</b>

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

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

**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 września 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	3 826	13 869	-	10 043
Czechy	13	12	1	-
Słowacja	105	7	98	-
Niemcy	3 040	-	3 040	-
Francja	5 782	-	5 782	-
Wielka Brytania	2 603	-	2 603	-
Turcja	64	-	64	-
<b>Razem</b>	<b>15 433</b>	<b>13 888</b>	<b>11 588</b>	<b>10 043</b>

## 26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### 26.1 Podmiot dominujący

Na dzień 30 września 2017 roku głównym akcjonariuszem Jednostki dominującej jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 66,83% 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 powiązanymi

Na dzień 30 września 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 30 września 2016 roku nie wystąpiły rozrachunki z podmiotami powiązanymi. W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przychody i koszty z jednostkami powiązanymi.

### 26.3 Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Świadczenia dla członków zarządu	(385)	(361)	(2 484)	(1 957)
Świadczenia dla rady nadzorczej	(14)	(8)	(53)	(74)
<b>Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem</b>	<b>(399)</b>	<b>(369)</b>	<b>(2 537)</b>	<b>(2 031)</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

	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (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>–</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 września 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 30 września 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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Bilansowa zmiana zobowiązań pozostałych	(2 546)	(5 752)
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	100	90
<b>Zmiana stanu zobowiązań pozostałych</b>	<b>(2 446)</b>	<b>(5 662)</b>

### 27.2 Pozostałe korekty

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(6 608)	(3 018)
Różnice kursowe z przeliczenia instrumentów dostępnych do sprzedaży	26	8
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	95	12
<b>Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych</b>	<b>(6 487)</b>	<b>(2 998)</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 17 października 2017 roku do Spółki wpłynęło datowane na ten sam dzień zawiadomienie o przekroczeniu przez fundusze zarządzane przez Quercus TFI S.A. prognozy 5% ogólnej liczby głosów. Przekroczenie przez Fundusze wspólnie prognozy 5% ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiło w wyniku transakcji na rynku regulowanym w dniu 16 października 2017 roku. Na dzień 16 października 2017 roku Fundusze posiadały 6 243 759 akcji Spółki dominującej, co stanowiło 5,32% kapitału zakładowego Spółki dominującej. Posiadane akcje dawały 6 243 759 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki dominującej, co stanowiło 5,32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

### 29.1 Wartość nominalna instrumentów pochodnych

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na indeksy	2 525 959	1 832 652	1 230 049
CFD na waluty	1 390 550	1 753 101	1 257 104
CFD na towary	412 516	422 577	344 284
CFD na akcje	104 459	63 846	63 865
CFD na obligacje	23 242	32 921	29 297
Akcje	19 318	–	–
<b>Instrumenty razem</b>	<b>4 476 044</b>	<b>4 105 097</b>	<b>2 924 599</b>

Na wartość nominalną instrumentów pochodnych zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 30 września 2017 roku transakcje z brokerami stanowią 5% ogółu wartości nominalnej instrumentów (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 25% ogółu wartości nominalnej instrumentów, na dzień 30 września 2016 roku: 7% ogółu wartości nominalnej instrumentów).

### 29.2 Instrumenty finansowe klientów

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

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Akcje notowane i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	105	201	207
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	331	341	341
<b>Instrumenty finansowe klientów razem</b>	<b>436</b>	<b>542</b>	<b>548</b>

## 30. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat</b>			
a) stan na początek okresu	2 687	2 204	2 204
- zwiększenia	281	483	353
b) stan na koniec okresu	2 968	2 687	2 557
<b>2. Udział XTb w pożytkach z systemu rekompensat</b>	<b>191</b>	<b>180</b>	<b>168</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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupę obowiązywał bufor zabezpieczający oraz bufor antycykliczny.

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

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Fundusze własne Grupy</b>	<b>294 735</b>	<b>253 974</b>	<b>254 852</b>
Kapitał Tier I	294 735	253 974	254 852
Kapitał podstawowy Tier I	294 735	253 974	254 852
Kapitał dodatkowy Tier I	–	–	–
Kapitał Tier II	–	–	–
<b>Łączna ekspozycja na ryzyko Grupy</b>	<b>2 920 972</b>	<b>1 441 592</b>	<b>1 836 769</b>
Bufor zabezpieczający	36 512	18 020	22 960
Bufor antycykliczny	659	568	997
<b>Łączny bufor kapitałowy</b>	<b>37 171</b>	<b>18 588</b>	<b>23 957</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 30.09.2017 (NIEBADANE)	WARTOŚĆ ŚREDNIOMIESIĘCZNA W OKRESIE (NIEBADANE)	STAN NA 31.12.2016 (BADANE)	STAN NA 30.09.2016 (NIEBADANE)
1. Kapitały podstawowe / Fundusze Własne	294 735	273 612	253 974	254 852
1.1. Kapitały zasadnicze / Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszeń	324 868	298 925	289 429	289 430
1.2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych / Kapitały dodatkowe Tier I	–	–	–	–
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe	(30 133)	(25 313)	(35 455)	(34 578)
2. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów / Kapitały Tier II	–	–	–	–
<b>I. Poziom nadzorowanych kapitałów / Fundusze własne</b>	<b>294 735</b>	<b>273 612</b>	<b>253 974</b>	<b>254 852</b>
1. Ryzyko rynkowe	162 431	130 486	48 228	80 927
2. Ryzyko rozliczenia-dostawy oraz ryzyka kredytowego kontrahenta oraz wymogu z tytułu CVA	11 216	8 618	8 081	5 094
3. Ryzyko kredytowe	21 786	22 062	20 773	24 652
4. Ryzyko operacyjne	38 245	38 102	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>233 678</b>	<b>199 268</b>	<b>115 327</b>	<b>146 942</b>
<b>IIb. Łączna ekspozycja na ryzyko</b>	<b>2 920 972</b>	<b>2 490 851</b>	<b>1 441 592</b>	<b>1 836 769</b>
Bufor zabezpieczający	36 512	31 136	18 020	20 960
Bufor antycykliczny	659	905	568	997
<b>Łączny bufor kapitałowy</b>	<b>37 171</b>	<b>32 041</b>	<b>18 588</b>	<b>23 957</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 śródrocznym 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)	30.09.2017 (NIEBADANE)			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	19 318	129 079	–	<b>148 397</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	164	–	<b>164</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>19 318</b>	<b>129 243</b>	–	<b>148 561</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	–	30 948	–	<b>30 948</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	–	<b>30 948</b>	–	<b>30 948</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)	30.09.2016 (NIEBADANE)			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	–	69 620	–	<b>69 620</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	205	–	<b>205</b>
<b>Aktywa razem</b>	–	<b>69 825</b>	–	<b>69 825</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	–	9 013	–	<b>9 013</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	–	<b>9 013</b>	–	<b>9 013</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 śródrocznym 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 września 2017 roku (niebadane)**

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

**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 września 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	52 144	101 264	5 013	24 197	4 366	2 302	40 540	229 826	239 817
Środki pieniężne klientów	18 860	160 188	2 198	34 613	4 721	5 266	6 378	232 224	335 445
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4 454	26 420	281	6 139	1 898	2 104	1 844	43 140	69 620
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	–	–	–	–	–	205	205	205
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	–	–	2 511	–	–	–	2 511	9 639
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	548	3 058	739	19	5	128	1 566	6 063	7 753
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	246	434	157	–	11	410	1 258	5 119
Wartości niematerialne	–	36	–	25	–	–	57	118	10 860
Rzeczowe aktywa trwałe	–	547	149	404	–	27	509	1 636	3 598
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	–	8 921	2 603	–	–	–	65	11 589	11 588
<b>Aktywa razem</b>	<b>76 006</b>	<b>300 680</b>	<b>11 417</b>	<b>68 065</b>	<b>10 990</b>	<b>9 838</b>	<b>51 574</b>	<b>528 570</b>	<b>693 644</b>
<b>Zobowiązania</b>									
Zobowiązania wobec klientów	21 953	162 225	2 196	34 959	4 987	5 293	5 948	237 561	342 629
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	492	4 327	107	582	181	543	70	6 302	9 013
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	546	–	–	–	–	774	1 320	3 339
Pozostałe zobowiązania	36	6 621	2 761	1 659	–	357	1 858	13 292	20 956
Rezerwy na zobowiązania	–	151	–	–	–	459	63	673	907
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	–	–	–	2	–	–	–	2	10 043
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>22 481</b>	<b>173 870</b>	<b>5 064</b>	<b>37 202</b>	<b>5 168</b>	<b>6 652</b>	<b>8 713</b>	<b>259 150</b>	<b>386 887</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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2017 (NIEBADANE)		30.09.2016 (NIEBADANE)	
	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY
	O 5%	O 5%	O 5%	O 5%
Przychody/(koszty) okresu	11 251	(11 251)	6 388	(6 388)
Kapitał własny, w tym	3 358	(3 358)	4 039	(4 039)
Różnice kursowe z przeliczenia	3 358	(3 358)	4 039	(4 039)

(W TYS. ZŁ)	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2017 (NIEBADANE)		30.09.2016 (NIEBADANE)	
	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY
	O 5%	O 5%	O 5%	O 5%
Przychody/(koszty) okresu	11 251	(11 251)	6 388	(6 388)
Kapitał własny, w tym	3 358	(3 358)	4 039	(4 039)
Różnice kursowe z przeliczenia	3 358	(3 358)	4 039	(4 039)

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)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Aktywa finansowe</b>			
Środki pieniężne	725 270	666 381	575 262
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>725 270</b>	<b>666 381</b>	<b>575 262</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania wobec klientów	92 234	95 994	99 066
Zobowiązania pozostałe	159	258	285
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>92 393</b>	<b>96 252</b>	<b>99 351</b>

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2017 (NIEBADANE)		30.09.2016 (NIEBADANE)	
	WZROST	SPADEK	WZROST	SPADEK
	O 50 PB	O 50 PB	O 50 PB	O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	3 393	(3 393)	2 780	(2 780)

(W TYS. ZŁ)	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2017 (NIEBADANE)		30.09.2016 (NIEBADANE)	
	WZROST	SPADEK	WZROST	SPADEK
	O 50 PB	O 50 PB	O 50 PB	O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	3 217	(3 217)	4 336	(4 336)

### 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)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>			
<b>CFD na towary</b>			
Metale szlachetne	3 761	5 227	3 228
Metale nieszlachetne	929	198	121
Inne	9 686	7 676	8 695
<b>CFD na towary razem</b>	<b>14 376</b>	<b>13 101</b>	<b>12 044</b>
<b>CFD na instrumenty kapitałowe</b>			
Akcje	24 116	2 353	2 621
Indeksy	81 576	58 078	39 758
<b>CFD na instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>105 692</b>	<b>60 431</b>	<b>42 379</b>
<b>CFD na instrumenty dłużne</b>	<b>94</b>	<b>380</b>	<b>841</b>
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>120 162</b>	<b>73 912</b>	<b>55 264</b>



(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>			
<b>CFD na towary</b>			
Metale szlachetne	294	979	871
Metale nieszlachetne	35	56	61
Inne	2 259	2 473	863
<b>CFD na towary razem</b>	<b>2 588</b>	<b>3 508</b>	<b>1 795</b>
<b>CFD na instrumenty kapitałowe</b>			
Akcje	2 128	1 345	1 194
Indeksy	18 014	13 950	4 146
<b>CFD na instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>20 142</b>	<b>15 295</b>	<b>5 340</b>
<b>CFD na instrumenty dłużne</b>	<b>64</b>	<b>42</b>	<b>28</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>22 794</b>	<b>18 845</b>	<b>7 163</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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2017 (NIEBADANE)		30.09.2016 (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	(3 507)	3 507	(4 398)	4 398
Metale nieszlachetne	155	(155)	(8)	8
Inne	(2 688)	2 688	(985)	985
<b>CFD na towary razem</b>	<b>(6 040)</b>	<b>6 040</b>	<b>(5 391)</b>	<b>5 391</b>
<b>CFD na instrumenty kapitałowe</b>				
Akcje	439	(439)	1	(1)
Indeksy	52 984	(52 984)	15 363	(15 363)
<b>CFD na instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>53 423</b>	<b>(53 423)</b>	<b>15 364</b>	<b>(15 364)</b>
<b>CFD na instrumenty dłużne</b>	<b>380</b>	<b>(380)</b>	<b>1 159</b>	<b>(1 159)</b>
<b>Przychody/(koszty) okresu razem</b>	<b>47 763</b>	<b>(47 763)</b>	<b>11 132</b>	<b>(11 132)</b>

(W TYS. ZŁ)	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2017 (NIEBADANE)		30.09.2016 (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	(3 507)	3 507	(4 398)	4 398
Metale nieszlachetne	155	(155)	(8)	8
Inne	(2 688)	2 688	(985)	985
<b>CFD na towary razem</b>	<b>(6 040)</b>	<b>6 040</b>	<b>(5 391)</b>	<b>5 391</b>
<b>CFD na instrumenty kapitałowe</b>				
Akcje	439	(439)	1	(1)
Indeksy	52 984	(52 984)	15 363	(15 363)
<b>CFD na instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>53 423</b>	<b>(53 423)</b>	<b>15 364</b>	<b>(15 364)</b>
<b>CFD na instrumenty dłużne</b>	<b>380</b>	<b>(380)</b>	<b>1 159</b>	<b>(1 159)</b>
<b>Przychody/(koszty) okresu razem</b>	<b>47 763</b>	<b>(47 763)</b>	<b>11 132</b>	<b>(11 132)</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 września 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	725 270	725 270	725 270	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	148 397	148 397	148 397	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	148 397	148 397	148 397	–	–	–	–
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	164	164	–	–	–	–	164
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 041	5 041	3 180	–	1 861	–	–
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>878 872</b>	<b>878 872</b>	<b>876 847</b>	<b>–</b>	<b>1 861</b>	<b>–</b>	<b>164</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	455 863	455 863	455 863	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	30 948	30 948	30 948	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	30 948	30 948	30 948	–	–	–	–
Pozostałe zobowiązania	20 147	20 147	11 019	7 563	59	–	1 506
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>506 958</b>	<b>506 958</b>	<b>497 830</b>	<b>7 563</b>	<b>59</b>	<b>–</b>	<b>1 506</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			379 017	(7 563)	1 802	–	(1 342)
Kontraktowa luka płynności skumulowana			379 017	371 454	373 256	373 256	371 914

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

(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	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 września 2016 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	575 262	575 262	575 262	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	69 620	69 620	69 620	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	69 620	69 620	69 620	–	–	–	–
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	205	205	–	–	–	–	205
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	7 753	7 753	6 027	2	1 565	159	–
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>652 840</b>	<b>652 840</b>	<b>650 909</b>	<b>2</b>	<b>1 565</b>	<b>159</b>	<b>205</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	342 629	342 629	342 629	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	9 013	9 013	9 013	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	9 013	9 013	9 013	–	–	–	–
Pozostałe zobowiązania	20 956	20 956	14 309	6 466	181	–	–
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>372 598</b>	<b>372 598</b>	<b>365 951</b>	<b>6 466</b>	<b>181</b>	–	–
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			284 958	(6 464)	1 384	159	205
Kontraktowa luka płynności skumulowana			284 958	278 494	279 878	280 037	280 242

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)	30.09.2017 (NIEBADANE)		31.12.2016 (BADANE)		30.09.2016 (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	725 270	725 270	666 381	666 381	575 262	575 262
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu *	148 397	13 227	94 903	9 649	69 620	2 355
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	164	164	190	190	205	205
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 041	5 041	5 244	5 244	7 753	7 753
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>878 872</b>	<b>743 702</b>	<b>766 718</b>	<b>681 464</b>	<b>652 840</b>	<b>585 575</b>

\* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń wyniosła 129 079 tys. zł na dzień 30 września 2017 roku (31 grudnia 2016 roku: 94 903 tys. zł, na dzień 30 września 2016 roku: 69 620 tys. zł). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 30 września 2017 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 114 770 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 84 866 tys. zł, na dzień 30 września 2016 roku: 66 839 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 września 2017 roku Grupa posiada rachunki bankowe w 47 bankach i instytucjach (31 grudnia 2016 roku: 38 banków i instytucji, 30 września 2016: 39 banków i instytucji). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli (numeracja banków i instytucji ustalona indywidualnie dla każdego okresu):

30.09.2017 (NIEBADANE)		31.12.2016 (BADANE)		30.09.2016 (NIEBADANE)	
PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)
Bank 1	179 124	Bank 1	120 491	Bank 1	101 990
Bank 2	129 551	Bank 2	98 762	Bank 2	77 564
Bank 3	81 470	Bank 3	91 342	Bank 3	69 072
Bank 4	75 396	Bank 4	76 076	Bank 4	64 187
Bank 5	41 043	Bank 5	32 713	Bank 5	31 110
Bank 6	27 469	Bank 6	29 421	Bank 6	28 615
Bank 7	26 938	Bank 7	29 222	Bank 7	25 700
Bank 8	26 837	Bank 8	28 474	Bank 8	24 580
Bank 9	21 460	Bank 9	20 745	Bank 9	22 138
Bank 10	14 482	Bank 10	14 631	Bank 10	16 786
Pozostałe	101 500	Pozostałe	124 504	Pozostałe	113 520
<b>Razem</b>	<b>725 270</b>	<b>Razem</b>	<b>666 381</b>	<b>Razem</b>	<b>575 262</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)		
	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Środki pieniężne</b>			
Stopień 1	614 079	568 719	219 420
Stopień 2	2 571	1 782	279 319
Stopień 3	95 035	74 049	59 693
Stopień 4	11 742	21 831	16 830
Stopień 5	1 843	–	–
<b>Razem</b>	<b>725 270</b>	<b>666 381</b>	<b>575 262</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):

30.09.2017 (NIEBADANE)		31.12.2016 (BADANE)		30.09.2016 (NIEBADANE)	
PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)
Podmiot 1	3 344	Podmiot 1	892	Podmiot 1	637
Podmiot 2	964	Podmiot 2	840	Podmiot 2	188
Podmiot 3	755	Podmiot 3	838	Podmiot 3	113
Podmiot 4	430	Podmiot 4	669	Podmiot 4	94
Podmiot 5	416	Podmiot 5	429	Podmiot 5	74
Podmiot 6	409	Podmiot 6	390	Podmiot 6	59
Podmiot 7	385	Podmiot 7	385	Podmiot 7	58
Podmiot 8	364	Podmiot 8	299	Podmiot 8	53
Podmiot 9	307	Podmiot 9	159	Podmiot 9	45
Podmiot 10	254	Podmiot 10	155	Podmiot 10	45
<b>Razem</b>	<b>7 628</b>	<b>Razem</b>	<b>5 056</b>	<b>Razem</b>	<b>1 366</b>

### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

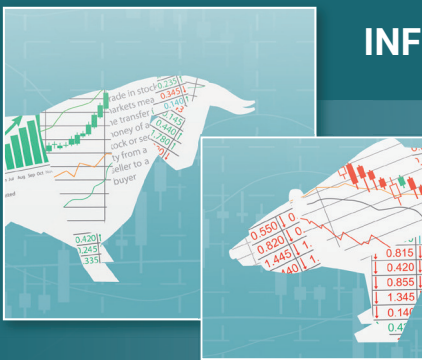
**Należności pozostałe**

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.





## INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO



## INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO

### 1. Informacja o działalności Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Grupa”) 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 9 miesięcy 2017 roku Grupa koncentrowała się na rozwoju działalności w Ameryce Łacińskiej. Utworzona została spółka zależna w Chile oraz nabyta została spółki w Belize oraz na Cyprze.

Grupa konsekwentnie poszerzała także ofertę produktową. W pierwszych 9 miesiącach 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 sierpniu XTB uruchomiło usługę ochrony rachunku Klienta przed ujemnym saldem w oddziale w Niemczech, z perspektywą rozszerzenia usługi na wszystkie oddziały Spółki.

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

## 2. Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej

W okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku przychody z działalności operacyjnej razem, EBITDA i zysk netto Grupy wynosiły odpowiednio 73,1 mln PLN, 39,9 mln PLN i 31,3 mln PLN. W analogicznym okresie 2016 roku przychody z działalności operacyjnej razem, EBITDA i zysk netto Grupy wynosiły odpowiednio 42,8 mln PLN, 9,7 mln PLN i 4,2 mln PLN.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku przychody z działalności operacyjnej razem, EBITDA i zysk netto Grupy wynosiły odpowiednio 198,3 mln PLN, 95,6 mln PLN i 60,7 mln PLN. W analogicznym okresie 2016 roku przychody z działalności operacyjnej razem, EBITDA i zysk netto Grupy wynosiły odpowiednio 156,6 mln PLN, 31,1 mln PLN i 27,3 mln PLN.

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

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

Poniżej omówiono kluczowe czynniki mające wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w okresie 3 oraz 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku. W ocenie Zarządu czynniki te miały i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

### 2.2 Omówienie wyników działalności Grupy

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

w tys. PLN	OKRES 3 MIESIĄCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2017	30.09.2016	ZMIANA WARTOŚCIOWO	ZMIANA (%)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	71 996	41 494	30 502	73,5
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 038	1 289	(251)	(19,5)
Pozostałe przychody	29	19	10	52,6
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>73 063</b>	<b>42 802</b>	<b>30 261</b>	<b>70,7</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(17 590)	(16 174)	(1 416)	8,8
Marketing	(5 563)	(8 041)	2 478	(30,8)
Pozostałe usługi obce	(5 304)	(4 295)	(1 009)	23,5
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 849)	(1 960)	111	(5,7)
Amortyzacja	(1 551)	(1 327)	(224)	16,9
Podatki i opłaty	(363)	(1 018)	655	(64,3)
Koszty prowizji	(1 196)	(932)	(264)	28,3
Pozostałe koszty	(1 309)	(631)	(678)	107,4
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(34 725)</b>	<b>(34 378)</b>	<b>(347)</b>	<b>1,0</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>38 338</b>	<b>8 424</b>	<b>29 914</b>	<b>355,1</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	1 364	(5 343)	6 707	(125,5)
Koszty finansowe	602	2 263	(1 661)	(73,4)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>40 304</b>	<b>5 344</b>	<b>34 960</b>	<b>654,2</b>
Podatek dochodowy	(8 962)	(1 106)	(7 856)	710,3
<b>Zysk netto</b>	<b>31 342</b>	<b>4 238</b>	<b>27 104</b>	<b>639,5</b>

w tys. PLN	OKRES 9 MIESIĄCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2017	30.09.2016	ZMIANA WARTOŚCIOWO	ZMIANA (%)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	194 956	152 588	42 368	27,8
Przychody z tytułu prowizji i opłat	3 285	3 987	(702)	(17,6)
Pozostałe przychody	66	42	24	57,1
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>198 307</b>	<b>156 617</b>	<b>41 690</b>	<b>26,6</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(53 857)	(54 708)	851	(1,6)
Marketing	(19 283)	(40 341)	21 058	(52,2)
Pozostałe usługi obce	(15 429)	(15 111)	(318)	2,1
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(5 612)	(6 441)	829	(12,9)
Amortyzacja	(4 572)	(4 104)	(468)	11,4
Podatki i opłaty	(1 709)	(1 908)	199	(10,4)
Koszty prowizji	(3 817)	(3 243)	(574)	17,7
Pozostałe koszty	(2 984)	(3 716)	732	(19,7)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(107 263)</b>	<b>(129 572)</b>	<b>22 309</b>	<b>(17,2)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>91 044</b>	<b>27 045</b>	<b>63 999</b>	<b>236,6</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne</b>	<b>(5 612)</b>	<b>-</b>	<b>(5 612)</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	3 785	4 330	(545)	(12,6)
Koszty finansowe	(12 114)	(1 063)	(11 051)	1 039,6
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>77 103</b>	<b>30 312</b>	<b>46 791</b>	<b>154,4</b>
Podatek dochodowy	(16 403)	(3 027)	(13 376)	441,9
<b>Zysk netto</b>	<b>60 700</b>	<b>27 285</b>	<b>33 415</b>	<b>122,5</b>

W III kwartale 2017 r. XTB odnotowała 31,3 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 4,2 mln PLN zysku rok wcześniej. To wzrost o 27,1 mln PLN, tj. 639,5%. Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 38,3 mln PLN wobec 8,4 mln PLN rok wcześniej. Skonsolidowane przychody wzrosły r/r o 30,3 mln PLN, tj. 70,7% osiągając wartość 73,1 mln PLN.

W okresie I- III kwartał 2017 Spółka wygenerowała 60,7 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w porównaniu z 27,3 mln PLN rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 198,3 mln PLN w porównaniu z 156,6 mln PLN rok wcześniej.

Wynik netto w okresie I-III kwartał 2017 r. ukształtowany został głównie przez następujące czynniki:

- 236,6% wzrost wyniku na działalności operacyjnej (EBIT) spowodowany:
  - 26,6% wzrostem przychodów z działalności operacyjnej wynikającym ze wzrostu wolumenu obrotu liczonego w lotach, jak i rentowności na lota;
  - znaczącą poprawą efektywności kosztowej przejawiającą się spadkiem kosztów działalności operacyjnej o 22,3 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 11,4 mln PLN (I-III kwartał 2016: 0,4 mln PLN) będących następstwem umocnienia się złotówki względem innych walut.

## Przychody

Wzrost przychodów w III kwartale br. o 70,7% r/r z 42,8 mln PLN na 73,1 mln PLN wynika zarówno ze wzrostu wolumenu obrotu liczonego w lotach, jak i rentowności na lota. Obroty były wyższe o 55,1 tys. lotów, a rentowność jednostkowa o 48 PLN.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY					
	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	73 063	66 526	58 718	93 959	42 802	31 050
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1</sup>	523 769	513 814	540 082	488 660	468 686	525 108
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2</sup>	139	129	109	192	91	59

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

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

XTB posiada solidny fundament pod wzrosty w postaci stale rosnącej bazy klientów. W III kwartale 2017 r. liczba otwartych nowych rachunków wzrosła zarówno w stosunku do II kwartału 2017 r., jak i poszczególnych kwartałów 2016 r., podczas gdy I kwartał 2017 r. był rekordowy pod względem otwarcia nowych rachunków. Ogólna liczba otwartych nowych rachunków w okresie I-III kwartał 2017 r. uległa zwiększeniu o 57,7% w stosunku do okresu porównywalnego. Z kolei średnia liczba aktywnych rachunków w powyższym okresie wyniosła 20 194, co oznacza wzrost o 22,2% r/r.

	OKRES ZAKOŃCZONY					
	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016
Nowe rachunki <sup>1</sup>	11 278	9 635	13 280	9 624	8 060	7 178
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>2</sup>	20 194	20 016	20 408	17 243	16 531	16 305

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

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

Analogicznie do I półrocza 2017 r. przyrost rachunków w III kwartale związany był z realizacją zoptymalizowanej strategii sprzedażowo-marketingowej oraz nowymi produktami. Dodatkowym czynnikiem wspomagającym osiągnięcie takiego przyrostu była sprzyjająca sytuacja na rynkach finansowych.

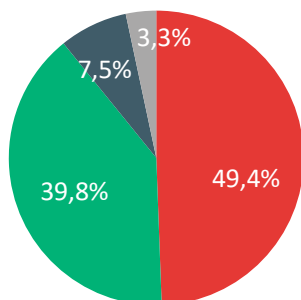
Zdaniem Zarządu w IV kwartale 2017 r. przyrost rachunków powinien jeszcze przyspieszyć k/k, ze względu na wzmożoną aktywność marketingową oraz wprowadzenie do oferty XTB nowych produktów. Ponadto Zarząd podtrzymuje, że największy potencjał wzrostu biznesu ma rynek niemiecki, francuski oraz Ameryka Łacińska.

Patrząc na przychody pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że podobnie jak we wcześniejszych okresach, prym wiodły CFD oparte na indeksach akcji. Ich udział w strukturze przychodów w III kwartale br. sięgnął 49,4% wobec 61,5% rok wcześniej. To konsekwencja dużego zainteresowania klientów XTB instrumentami CFD opartymi o niemiecki indeks akcji DAX (DE30) oraz amerykańskie indeksy US30 i US500.

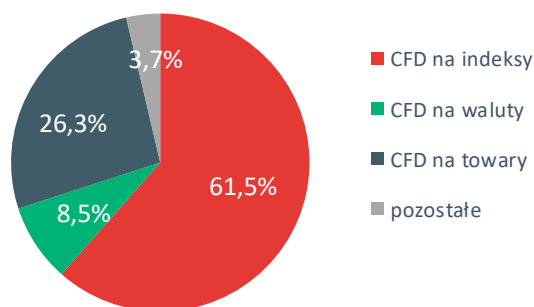
Za wzrost przychodów w III kwartale br. odpowiadają także CFD na waluty, których udział zwiększył się do 39,7% z 8,5% r/r. Wśród tej klasy aktywów największą popularnością cieszyła się para walutowa EURUSD. Klienci aktywnie tradowali także na parach: AUDUSD, EURGBP, USDJPY, BTCUSD i USDCAD.

w tys. PLN	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
CFD na indeksy	36 530	27 111	101 055	90 779
CFD na waluty	29 380	3 742	70 122	31 885
CFD na towary	5 544	11 609	23 388	31 047
CFD na akcje	918	389	2 871	944
CFD na obligacje	171	113	(86)	1 351
<b>CFD razem</b>	<b>72 543</b>	<b>42 964</b>	<b>197 350</b>	<b>156 006</b>
Instrumenty pochodne opcyjne	1 376	1 114	5 119	3 352
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	(3)	-	(859)	-
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>73 916</b>	<b>44 078</b>	<b>201 610</b>	<b>159 358</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 051)	(663)	(2 826)	(2 763)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(869)	(1 921)	(3 828)	(4 007)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>71 996</b>	<b>41 494</b>	<b>194 956</b>	<b>152 588</b>

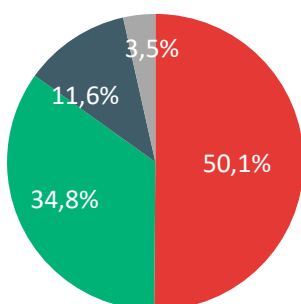
III kwartał 2017



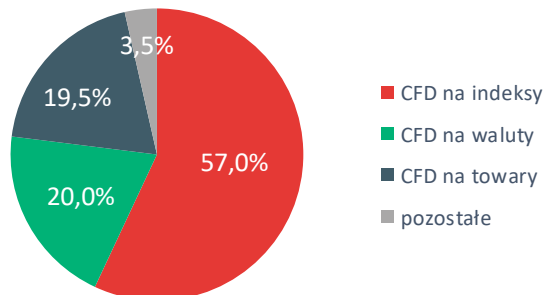
III kwartał 2016



I - III kwartał 2017



I - III kwartał 2016



W ujęciu geograficznym przychody XTB były dobrze zdywersyfikowane. Ich wzrost wystąpił zarówno w Europie Środkowo-Wschodniej, jak i Europie Zachodniej. Krajami, z których Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 15% przychodów są: Polska (24,5% udział za 9 miesięcy br.) oraz Hiszpania (20,3% udział za 9 miesięcy br.). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%. W globalnej kontrybucji na znaczeniu zyskuje także Ameryka Łacińska, która już zastąpiła lukę po Turcji.

w tys. PLN	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Europa Środkowo-Wschodnia	40 020	23 340	90 185	70 313
- w tym Polska	24 173	15 052	48 495	41 673
Europa Zachodnia	29 367	19 101	96 408	77 462
- w tym Hiszpania	11 548	7 332	40 339	36 313
Ameryka Łacińska i Turcja	3 676	361	11 714	8 842
- w tym Turcja	(130)	361	4 943	8 842
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>73 063</b>	<b>42 802</b>	<b>198 307</b>	<b>156 617</b>

Coraz wyraźniejszego wymiaru nabiera w XTB dywersyfikacja segmentowa przychodów. Dzieje się tak za sprawą dynamicznego rozwoju segmentu działalności instytucjonalnej (X Open Hub). Od 2013 r. Grupa świadczy usługi klientom instytucjonalnym. W ramach niego XTB dostarcza płynność i technologię innym instytucjom finansowym, w tym domom maklerskim.

w tys. PLN	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Działalność detaliczna	67 899	40 675	172 999	146 354
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	5 164	2 127	25 308	10 263
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>73 063</b>	<b>42 802</b>	<b>198 307</b>	<b>156 617</b>

## Koszty

W okresie I-III kwartał 2017 r. XTB znacząco poprawiło efektywność kosztową w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, utrzymując przy tym wzrosty w otwieranych nowych rachunkach i liczbie aktywnych rachunków. W okresie tym koszty działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 107,3 mln PLN (I-III kwartał 2016 r.: 129,6 mln PLN), co oznacza spadek o 17,2% r/r. Na spadek ten złożyły się niższe o 21,1 mln PLN r/r koszty marketingu wynikające głównie z niższych nakładów na kampanie reklamowe.

w tys. PLN	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	17 590	16 174	53 857	54 708
Marketing	5 563	8 041	19 283	40 341
Pozostałe usługi obce	5 304	4 295	15 429	15 111
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 849	1 960	5 612	6 441
Amortyzacja	1 551	1 327	4 572	4 104
Podatki i opłaty	363	1 018	1 709	1 908
Koszty prowizji	1 196	932	3 817	3 243
Pozostałe koszty	1 309	631	2 984	3 716
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>34 725</b>	<b>34 378</b>	<b>107 263</b>	<b>129 572</b>

W samym III kwartale br. koszty działalności operacyjnej były porównywalne do poziomu z analogicznego okresu roku poprzedniego i niższe w stosunku do dwóch poprzedzających kwartałów.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY					
	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016
<b>Koszty działalności operacyjnej razem, w tym:</b>	<b>34 725</b>	<b>35 973</b>	<b>36 565</b>	<b>38 889</b>	<b>34 378</b>	<b>54 730</b>
- Marketing	5 563	6 545	7 175	8 997	8 041	24 310
Nowe rachunki	11 278	9 635	13 280	9 624	8 060	7 178

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

## 2.3 Wybrane wskaźniki finansowe Grupy

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
EBITDA (w tys. PLN) <sup>1</sup>	39 889	9 751	95 616	31 149
EBITDA marża (%) <sup>2</sup>	54,6	22,8	48,2	19,9
Marża zysku netto (%) <sup>3</sup>	42,9	9,9	30,6	17,4
Rentowność kapitałów własnych – ROE (%) <sup>4</sup>	35,1	5,5	22,2	10,7
Rentowność aktywów – ROA (%) <sup>5</sup>	14,2	2,5	9,5	5,1
Łączny współczynnik kapitałowy (%) <sup>6</sup>	10,1	13,9	10,1	13,9

<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 3 oraz 9-miesięczne zostały zannualizowane).

<sup>5</sup>) Obliczony jako iloraz wyniku finansowego netto i średniego salda aktywów razem (obliczonego jako średnia arytmetyczna aktywów razem na koniec poprzedniego i na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego; wskaźniki za okresy 3 oraz 9-miesięczne zostały zannualizowane).

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

## 2.4 Wybrane dane operacyjne

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
<b>Segment działalności detalicznej</b>	<b>447 527</b>	<b>426 853</b>	<b>1 386 090</b>	<b>1 375 589</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	155 931	147 245	476 767	469 467
Europa Zachodnia	261 790	235 501	760 571	744 743
Ameryka Łacińska i Turcja	29 806	44 107	148 752	161 379
<b>Segment działalności instytucjonalnej</b>	<b>76 242</b>	<b>41 833</b>	<b>191 575</b>	<b>151 406</b>
<b>Obroty (w lotach) w segmentach razem</b>	<b>523 769</b>	<b>468 686</b>	<b>1 577 665</b>	<b>1 526 995</b>



W poniższej tabeli przedstawiono: (i) liczbę nowych rachunków otwartych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach; (ii) liczbę aktywnych rachunków; (iii) całkowitą liczbę rachunków; (iv) wartość depozytów netto w poszczególnych okresach; (v) średnie przychody operacyjne na jeden aktywny rachunek; (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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Nowe rachunki <sup>1</sup>	11 278	8 060	34 193	21 676
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>2</sup>	20 549	16 984	20 194	16 531
Rachunki razem	188 380	146 939	188 380	146 939
Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>3</sup>	56 779	60 717	272 766	197 286
Średnie przychody operacyjne na aktywny	3,6	2,5	9,8	9,5
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>5</sup>	523 769	468 686	1 577 665	1 526 995
Rentowność na lota (w PLN) <sup>6</sup>	139	91	126	103

<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.

### Segment działalności detalicznej

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Nowe rachunki <sup>1</sup>	11 276	8 052	34 180	21 665
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>2</sup>	20 516	16 946	20 162	16 495
Rachunki razem	188 292	146 866	188 292	146 866
Liczba transakcji <sup>3</sup>	6 126 596	6 277 560	19 374 995	20 081 489
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>4</sup>	447 527	426 853	1 386 090	1 375 589
Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>5</sup>	50 446	54 868	223 622	205 140
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) <sup>6</sup>	3,3	2,4	8,6	8,9
Średnie koszty pozyskania rachunku (w tys. PLN) <sup>7</sup>	0,5	1,0	0,6	1,9
Rentowność na lota (w PLN) <sup>8</sup>	152	95	125	106

<sup>1</sup>) Liczba rachunków utworzonych 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2017		30.09.2016	
Europa Środkowo-Wschodnia	12 118	59,1%	10 092	59,5%
Europa Zachodnia	7 007	34,1%	5 435	32,1%
Ameryka Łacińska i Turcja	1 391	6,8%	1 419	8,4%
<b>Średnia liczba aktywnych rachunków razem</b>	<b>20 516</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 946</b>	<b>100,0%</b>

	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2017		30.09.2016	
Europa Środkowo-Wschodnia	11 956	59,3%	9 965	60,4%
Europa Zachodnia	6 619	32,8%	5 266	31,9%
Ameryka Łacińska i Turcja	1 587	7,9%	1 264	7,7%
<b>Średnia liczba aktywnych rachunków razem</b>	<b>20 162</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 495</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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Średnia liczba aktywnych rachunków	33	38	32	36
Rachunki razem	88	73	88	73

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach	76 242	41 833	191 575	151 406

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.

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

W ocenie Zarządu następujące tendencje wpływają i będą się utrzymywać oraz wpływać na działalność Grupy do końca 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 i rentowności na lota, które z kolei skorelowane są z ogólnym poziomem aktywności transakcyjnej na rynku FX/CFD.

Co do zasady, na przychody Grupy pozytywnie wpływa wyższa 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 oraz wyższą rentowność na lota. 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 osiągnięte przez Grupę w kolejnych kwartałach. Jest to charakterystyczne dla modelu biznesowego Grupy. Dla zobrazowania tego wpływu, w poniższym zestawieniu przedstawiono kształtowanie się historycznych wyników finansowych i operacyjnych Grupy w ujęciu kwartalnym.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY					
	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016
Przychody z działalności operacyjnej razem	73 063	66 526	58 718	93 959	42 802	31 050
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1</sup>	523 769	513 814	540 082	488 660	468 686	525 108
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2</sup>	139	129	109	192	91	59

<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.

	30.09.2017	2016	2015	2014	2013
% udział przychodów z działalności instytucjonalnej w przychodach z działalności operacyjnej razem	12,8%	7,8%	4,7%	14,1%	4,6%

Ewentualna niska zmienność na rynkach finansowych i towarowych czy też ewentualne niekorzystne zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpłynąć na kondycję partnerów instytucjonalnych XTb i przez to doprowadzić 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.

- Zarząd przewiduje, że w IV kwartale 2017 r. koszty działalności operacyjnej powinny kształtować się na poziomie porównywalnym do tego, jaki obserwowaliśmy w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. Ostateczny ich poziom uzależniony będzie od wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom oraz od poziomu wydatków marketingowych. Na wysokość zmiennych składników wynagrodzeń wpływać będą wyniki Grupy. Poziom wydatków marketingowych uzależniony z kolei będzie od oceny ich wpływu na wyniki i rentowność Grupy oraz stopnia responsywności klientów na podejmowane działania.
- W dniu 18 maja 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej 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 kwartałów, przy czym w zależności m.in. od czynników zewnętrznych takich jak np. bieżąca sytuacja w tureckiej gospodarce, czy zmiany legislacyjne, 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 stanowiły koszt finansowy. Spółka wyjaśnia, iż kwota różnic kursowych dotyczących inwestycji w Turcji jest pochodną m.in. kursu liry tureckiej, który podlega fluktuacji, stąd na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie jest w stanie precyzyjnie oszacować wartości kosztu finansowego z tego tytułu, jaki zostanie rozpoznany w przyszłości.

- Aktualnie postępujące zmiany regulacyjne w branży na szczeblu krajowym i międzynarodowym, mogą w dłuższej perspektywie czasu zmienić jej oblicze. 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 miałyby 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 miałyby 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 24,5% 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 obciążone szczególnie dużą dozą niepewności.

### 3. Organy Spółki

#### 3.1 Zarząd

Na dzień 30 września 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.

#### 3.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 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. Informacje o akcjach i akcjonariacie

### 4.1 Kapitał Podstawowy

Na dzień 30 września 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.

### 4.2 Akcje w obrocie giełdowym

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

### 4.3 Struktura akcjonariatu

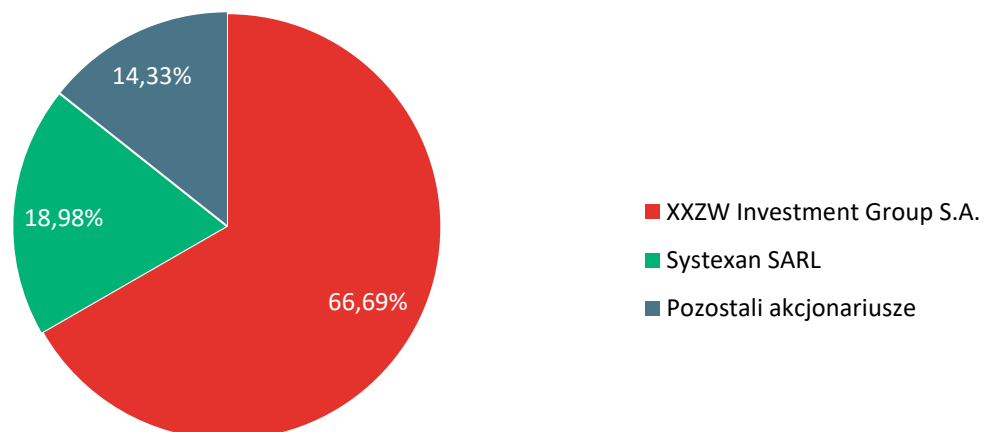
Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 24 sierpnia 2017 roku, czyli przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (tj. raportu za I półrocze 2017 roku) stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawiał się następująco:

	IŁOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ (%)
XXZW Investment Group S.A. <sup>1</sup>	78 282 983	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%</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 24 sierpnia 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 września 2017 roku stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawiał się następująco:

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ (%)
XXZW Investment Group S.A. <sup>1</sup>	78 450 738	3 923	66,83%
Systemax SARL <sup>2</sup>	22 280 207	1 114	18,98%
Pozostali akcjonariusze	16 652 690	832	14,19%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100%</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.

W dniu 17 października 2017 roku do Spółki wpłynęło datowane na ten sam dzień zawiadomienie o przekroczeniu przez fundusze zarządzane przez Quercus TFI S.A. progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 2 Ustawy przed zmianą udziału Fundusze posiadały 2 966 488 akcji Spółki, co stanowiło 2,53% kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 3 Ustawy na dzień 16 października 2017 r. Fundusze posiadały 6 243 759 akcji Spółki, co stanowiło 5,32% kapitału zakładowego Spółki.

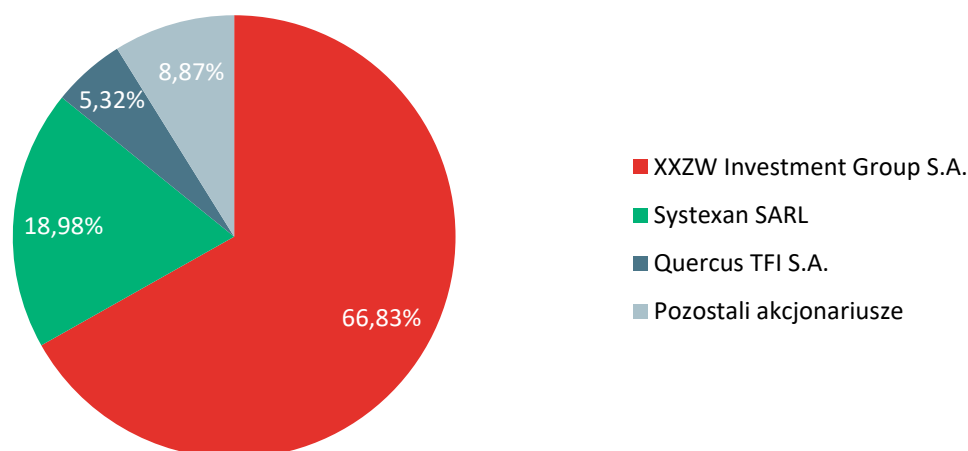
Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawiał się następująco:

Na dzień publikacji	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ (%)
XXZW Investment Group S.A.	78 450 738	3 923	66,83%
Systemax SARL	22 280 207	1 114	18,98%
Quercus TFI S.A.	6 243 759	312	5,32%
Pozostali akcjonariusze	10 408 931	520	8,87%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100%</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:



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

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

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

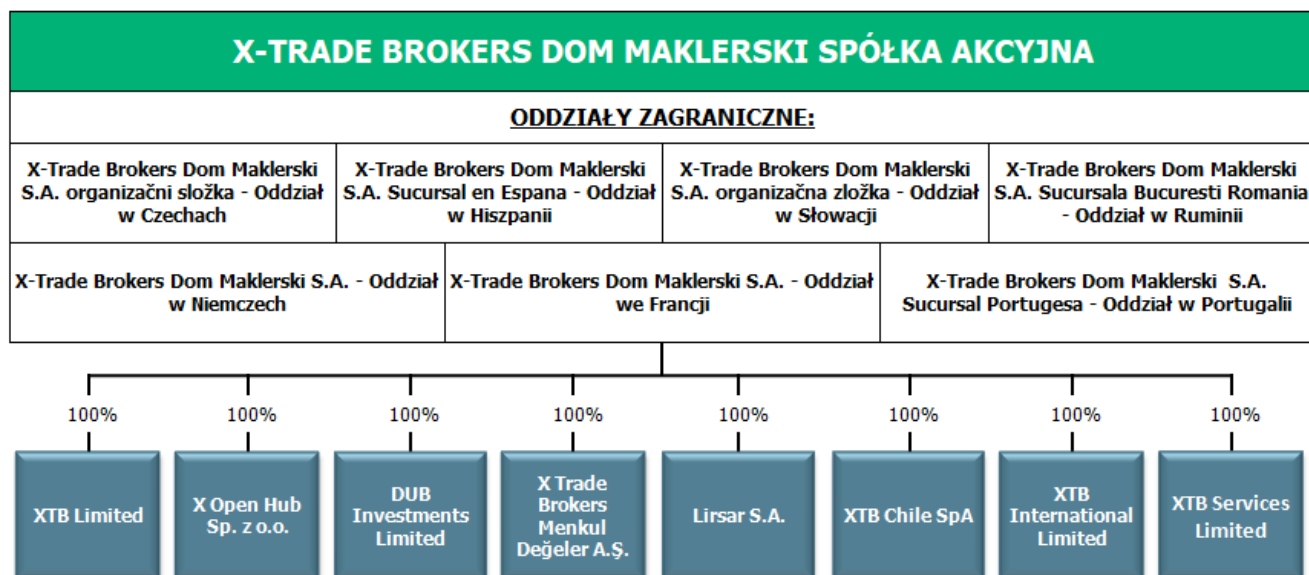
W dniu 5 stycznia 2017 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od XXZW Investment Group S.A., w którym poinformowano o zbyciu 79 552 akcji w związku z wykonaniem przez uczestników Programu Motywacyjnego uprawnień z opcji przyznanych w ramach realizacji Programu. Pozostałe osoby zarządzające oraz nadzorujące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

### 5. Pozostałe informacje

#### 5.1 Opis grupy kapitałowej

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

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



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

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



## Spółki zależne

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

### XTB Limited, Wielka Brytania

XTB Limited prowadzi działalność obejmującą m.in (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 Ltd, Cypr

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

W dniu 12 lipca 2016 r. Cypriot 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 Service Commission.

### XTB Services Limited, Cypr

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 września 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.

## 5.2 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz 30 września 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 - 30.09.2017 PRZYCHODY	30.09.2017 NALEŻNOŚCI	01.01.2016 - 30.09.2016 PRZYCHODY	31.12.2016 NALEŻNOŚCI	30.09.2016 NALEŻNOŚCI
<b>Podmioty zależne:</b>					
XTB Limited	16 941	153	11 712	6 111	3 445
Dub Investments	115	13	118	24	13
X Open Hub Sp. z o.o.	1 396	765	1 294	516	736
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	5 006	-	8 437	1774	2 300
Lirsar S.A.	-	-	18	730	658
XTB International	5 271	814	-	-	-

(w tys. PLN)	01.01.2017 - 30.09.2017 KOSZTY	30.09.2017 ZOBOWIĄZANIA	01.01.2016 - 30.09.2016 KOSZTY	31.12.2016 ZOBOWIĄZANIA	30.09.2016 ZOBOWIĄZANIA
<b>Podmioty zależne:</b>					
XTB Limited	(11 437)	1 944	(19 590)	3 115	4 702
Dub Investments	(1 043)	128	(912)	-	84
X Open Hub Sp. z o.o.	(189)	27	(92)	79	11
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	(4 769)	2	(12 125)	3 648	3 585
XTB International	(7 100)	784	-	-	-

## 5.3 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 września 2017 roku oraz w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2017 do 30 września 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.

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

Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2017 rok.

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

Na dzień 30 września 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. 6,66 mln PLN, z czego w przedmiocie roszczeń pracowniczych toczą się cztery postępowania o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości ok. 5,93 mln PLN oraz w przedmiocie roszczeń klientów toczy się dziewięć postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości ok. 0,68 mln PLN. Poniżej zaprezentowano zdaniami Spółki najistotniejsze z nich.

Na dzień przekazania raportu Spółka jest stroną postępowania zainicjowanego przez byłego pracownika oddziału Spółki we Francji. Sprawa zawiązała 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. 5,6 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 zdaniami 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. W odniesieniu do zastrzeżeń KNF po wskazanej kontroli, Zarząd XTB informuje, że złożył do Komisji obszerne zastrzeżenia merytoryczne i prawne oraz szczegółowe analizy, wskazując bezpodstawność uwag w protokole po kontroli.

W dniu 13 października 2017 r. ukazał się artykuł w prasie, z którego wynika, że w prokuraturze toczy się obecnie postępowanie z zawiadomienia KNF po kontroli w spółce. Zarząd nie otrzymał dotąd żadnej informacji od KNF, czy prokuratury o mającym się toczyć postępowaniu z zawiadomienia Komisji. Zarząd nie znajduje żadnych podstaw do zastrzeżeń dotyczących sposobu działalności Spółki. Wskazane w artykule informacje o celowym działaniu Spółki skierowanym na nierzetelną realizację zleceń Spółka kategorię uznaje za bezpodstawne.

Działając w interesie spółki, jej pracowników i akcjonariuszy, a także kierując się dobrem klientów Zarząd zamierza podjąć zdecydowane działania w celu obrony przed tymi zarzutami.

W przypadku uznania przez Komisję, iż Spółka w sposób nieprawidłowy wdrożyła zalecenia lub z uwagi na zidentyfikowane w ramach kontroli naruszenia lub nieprawidłowości w implementacji i stosowaniu obowiązujących przepisów oraz regulacji przez Spółkę, KNF 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) monitoringiem 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.

W dniu 19 września 2017 r. Spółka otrzymała protokół kontroli wskazujący na wykryte przez kontrolujących nieprawidłowości oraz uchybienia w implementacji i stosowaniu obowiązujących w Rumunii przepisów oraz regulacji przez oddział i Spółkę, w odpowiedzi na który Spółka złożyła umotywowane zastrzeżenia zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Nie można wykluczyć, że z uwagi na 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 lej rumuńskich (ok. od 0,9 tys. PLN do 926,9 tys. PLN) lub do 5% przychodu wykazanego w ostatnim roku przed zastosowaniem sankcji lub zastosuje inne sankcje.

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

Początkowo postępowanie zostało zainicjowane przez Spółkę w marcu 2014 r., następnie zawieszono i wznowiono przez Spółkę w dniu 5 marca 2015 r. Spółka wprowadziła do oferty opcje typu Up&Down w 2012 r. na podstawie wyjątków wynikających z przepisów polskiego Rozporządzenia o Wymogach Kapitałowych, na podstawie których oferowanie opcji Up&Down nie wymagało uzyskania zezwolenia KNF. W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2014 r. Rozporządzenia

CRR uchylającego polskie Rozporządzenie o Wymogach Kapitałowych istnieje ryzyko stwierdzenia, że Grupa oferuje opcje typu Up&Down bez wymaganej zgody KNF, w związku z czym na Spółkę mogą zostać nałożone przez KNF kary albo inne sankcje 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. Transpozycja Dyrektywy MiFID II do prawa krajowego przez poszczególne Państwa Członkowskie miała nastąpić 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 odpowiedności 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 prowadzenia rejestru domen internetowych oraz 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.

W Polsce trwają obecnie prace nad implementacją powyższych przepisów do polskiego porządku prawnego.

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 osiąganych 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 dokument zawierający kluczowe informacje (tzw. „KID” – Key Information Document) oraz określa sposób jego udostępniania inwestorom indywidualnym. Dokument KID będzie musiał zostać sporządzony dla każdego produktu zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowego produktu inwestycyjnego. Do takich produktów zaliczają się także instrumenty pochodne takie jak opcje czy kontrakty na różnice kursowe (CFD). Rozporządzenie PRIIP szczegółowo precyzuje elementy oraz ich kolejność jakie mają obowiązkowo znaleźć się w KID, tj.: (i) nazwę produktu (ii) dane identyfikujące jego twórcę, (iii) informacje dotyczące organu nadzoru nad twórcą, (iv) odpowiednie ostrzeżenie, jeżeli produkt jest skomplikowany, (v) główne cechy produktu, (vi) opis profilu ryzyka i zysku, (vii) koszty związane z inwestycją, (viii) określić czas posiadania produktu, (ix) informacje o sposobie składania reklamacji, (x) oraz inne istotne informacje. W przypadku naruszenia obowiązków wynikających z Rozporządzenia PRIIP organ nadzoru może nałożyć następujące sankcje i środki administracyjne: (i) zakaz wprowadzenia danego produktu na rynek, (ii) nakaz zawieszenia wprowadzenia produktu na rynek, (iii) umieszczenie osoby odpowiedzialnej za naruszenie na liście ostrzeżeń publicznych, wskazując charakter naruszenia, (iv) zakaz udostępniania KID niespełniającego wymogów oraz nakaz publikacji nowej wersji, (v) w przypadku osób prawnych kary administracyjnej do kwoty 5 000 000 EUR, lub w państwach członkowskich, których walutą nie jest euro równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 30 grudnia 2014 r., lub do 3% całkowitego rocznego obrotu tej jednostki prawnej zgodnie z najnowszym dostępnym sprawozdaniem finansowym, lub do wysokości równej dwukrotności kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, w przypadku gdy możliwe jest ich ustalenie, (vi) w przypadku osób fizycznych, kary administracyjnej do kwoty 700 000 EUR, lub w państwach członkowskich, których walutą nie jest euro równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 30 grudnia 2014 r., lub do wysokości równej dwukrotności kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, w przypadku gdy możliwe jest ich ustalenie. Rozporządzenie zacznie obowiązywać bezpośrednio we wszystkich państwach członkowskich.

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 Komisję Prawniczą. 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 równowartości kwoty 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 wygaszania 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.

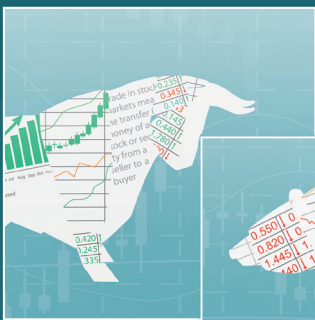
## Rumunia

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.



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(W TYS. ZŁ)	ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	67 733	33 135	177 650	122 134
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 032	1 237	3 124	3 596
Pozostałe przychody	29	19	66	42
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>68 794</b>	<b>34 391</b>	<b>180 840</b>	<b>125 772</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(14 654)	(12 304)	(43 464)	(42 084)
Marketing	(5 083)	(6 260)	(17 472)	(31 564)
Pozostałe usługi obce	(4 989)	(3 483)	(14 399)	(12 724)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 342)	(1 327)	(4 038)	(4 260)
Amortyzacja	(962)	(1 055)	(3 027)	(3 287)
Podatki i opłaty	(166)	(777)	(1 411)	(1 075)
Koszty prowizji	(979)	(783)	(3 213)	(2 781)
Pozostałe koszty	(647)	(258)	(1 520)	(2 294)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(28 822)</b>	<b>(26 247)</b>	<b>(88 544)</b>	<b>(100 069)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>39 972</b>	<b>8 144</b>	<b>92 296</b>	<b>25 703</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach zależnych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9 720)</b>	<b>-</b>
Przychody finansowe	296	(5 892)	762	2 035
Koszty finansowe	614	1 590	(12 069)	(2 534)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>40 882</b>	<b>3 842</b>	<b>71 269</b>	<b>25 204</b>
Podatek dochodowy	(7 864)	(808)	(13 765)	(2 029)
<b>Zysk netto</b>	<b>33 018</b>	<b>3 034</b>	<b>57 504</b>	<b>23 175</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>969</b>	<b>(940)</b>	<b>(741)</b>	<b>60</b>
Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków	969	(940)	(741)	60
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	388	(127)	271	(396)
- różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych	717	(1 004)	(1 249)	563
- podatek odroczony	(136)	191	237	(107)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>33 987</b>	<b>2 094</b>	<b>56 763</b>	<b>23 235</b>
<b>Zysk netto na jedną akcję:</b>				
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	0,28	0,03	0,49	0,20
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	0,28	0,03	0,49	0,20
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	0,28	0,03	0,49	0,20
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	0,28	0,03	0,49	0,20

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(W TYS. ZŁ)	30.09.2017 (NIEBADANE)	31.12.2016 (BADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>AKTYWA</b>			
Środki pieniężne własne	215 348	233 942	187 255
Środki pieniężne klientów	420 968	352 830	313 293
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	140 639	90 224	66 566
Inwestycje w jednostki zależne	59 334	66 095	66 095
Należności z tytułu podatku dochodowego	115	1 016	9 634
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	3 930	12 036	11 442
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 680	2 891	4 268
Wartości niematerialne	2 677	4 136	4 723
Rzeczowe aktywa trwałe	2 867	3 115	2 936
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 667	9 086	8 921
<b>Aktywa razem</b>	<b>858 225</b>	<b>775 371</b>	<b>675 123</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania wobec klientów	407 993	350 821	320 752
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	28 333	21 647	8 543
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 443	4 227	2 565
Pozostałe zobowiązania	17 742	20 438	19 036
Rezerwy na zobowiązania	787	883	844
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	15 452	13 080	10 081
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>474 750</b>	<b>411 096</b>	<b>361 821</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	5 869	5 869	5 869
Kapitał zapasowy	71 608	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	247 854	212 416	212 416
Różnice kursowe z przeliczenia	1 132	1 873	724
Zyski zatrzymane	57 012	72 509	22 685
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>383 475</b>	<b>364 275</b>	<b>313 302</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>858 225</b>	<b>775 371</b>	<b>693 644</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

(W TYS. Zł)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<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	-	-	-	-	57 504	<b>57 504</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	(741)	-	<b>(741)</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem</b>	-	-	-	<b>(741)</b>	<b>57 504</b>	<b>56 763</b>
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego	-	-	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 września 2017 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>247 854</b>	<b>1 132</b>	<b>57 012</b>	<b>383 475</b>

**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	-	-	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>



**Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 do 30 września 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 rok sprawozdawczy</b>						
Zysk netto	-	-	-	-	23 175	<b>23 175</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	60	-	<b>60</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>23 175</b>	<b>23 235</b>
<b>Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego	-	-	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 września 2016 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>212 416</b>	<b>724</b>	<b>22 685</b>	<b>313 302</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(W TYS. ZŁ)	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2017 (NIEBADANE)	30.09.2016 (NIEBADANE)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	71 269	25 204
<b>Korekty:</b>		
(Zysk) Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	37	2
Amortyzacja	3 027	3 287
(Dodatnie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych	1 966	(1 278)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	9 720	–
Pozostałe korekty	(726)	38
<b>Zmiana stanu</b>		
Zmiana stanu rezerw	(96)	13
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu	(43 729)	(5 247)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	(68 138)	(30 500)
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności	7 376	2 498
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	(789)	(2 087)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów	57 172	31 467
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(2 596)	(6 889)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>34 493</b>	<b>16 508</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(9 857)	(10 974)
Odsetki	3	(9)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>24 639</b>	<b>5 525</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	65	–
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	(980)	(723)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	(457)	(120)
Zwrot udzielonych pożyczek	732	–
Wydatki z tytułu nabycia udziałów w jednostkach zależnych	(2 958)	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3 598)</b>	<b>(843)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	(100)	(90)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu	(3)	(8)
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>(37 666)</b>	<b>(94 305)</b>
<b>Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(16 625)</b>	<b>(89 623)</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>(1 969)</b>	<b>1 286</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>215 348</b>	<b>187 255</b>

Warszawa, dnia 13 listopada 2017 roku

---

Omar Arnaut  
Prezes Zarządu

---

Paweł Frańczak  
Członek Zarządu

---

Paweł Szejko  
Członek Zarządu

---

Filip Kaczmarzyk  
Członek Zarządu

---

Ewa Stefaniak  
  
Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych



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