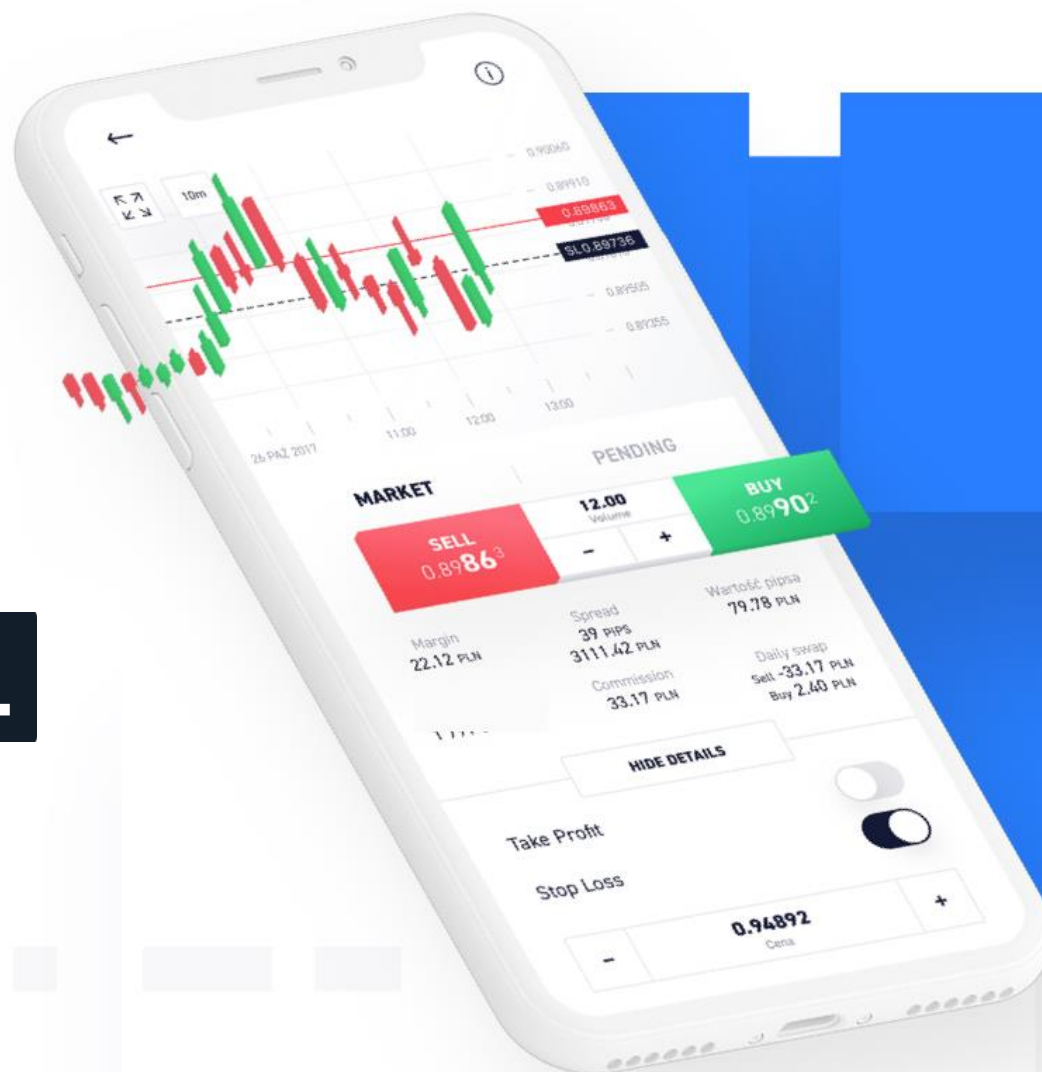


# WYNIKI ZA III KWARTAŁ 2018 ROKU

8 LISTOPAD 2018



# AGENDA

- ✓ Dane finansowe
- ✓ Dane operacyjne
- ✓ Otoczenie rynkowe
- ✓ Otoczenie regulacyjne
- ✓ Załączniki

**DANE**

**FINANSOWE**





## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

| w tys. PLN                                             | III kwartał<br>2018 | III kwartał<br>2018<br>po korekcie<br>o zdarzenie<br>jednorazowe | III kwartał<br>2017 | Zmiana<br>do<br>skorygowanych<br>danych | I-III kwartał<br>2018 | I-III kwartał<br>2018<br>po korekcie<br>o zdarzenie<br>jednorazowe | I-III kwartał<br>2017 | Zmiana<br>do<br>skorygowanych<br>danych |
|--------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|
| Wynik z operacji na instrumentach finansowych          | 46 014              | 46 014                                                           | 72 048              | (26 034)                                | 240 330               | 240 330                                                            | 195 095               | 45 235                                  |
| Pozostałe przychody                                    | 1 564               | 1 564                                                            | 1 067               | 497                                     | 5 185                 | 5 185                                                              | 3 351                 | 1 834                                   |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>      | <b>47 578</b>       | <b>47 578</b>                                                    | <b>73 115</b>       | <b>(25 537)</b>                         | <b>245 515</b>        | <b>245 515</b>                                                     | <b>198 446</b>        | <b>47 069</b>                           |
| Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze                | (19 681)            | (19 681)                                                         | (17 590)            | (2 091)                                 | (58 797)              | (58 797)                                                           | (53 857)              | (4 940)                                 |
| Marketing                                              | (8 669)             | (8 669)                                                          | (5 615)             | (3 054)                                 | (25 444)              | (25 444)                                                           | (19 422)              | (6 022)                                 |
| Amortyzacja                                            | (883)               | (883)                                                            | (1 551)             | 668                                     | (3 137)               | (3 137)                                                            | (4 572)               | 1 435                                   |
| Pozostałe koszty operacyjne                            | (19 604)            | (10 454)                                                         | (10 021)            | (433)                                   | (44 252)              | (34 602)                                                           | (29 551)              | (5 051)                                 |
| <b>Koszty operacyjne razem</b>                         | <b>(48 837)</b>     | <b>(39 687)</b>                                                  | <b>(34 777)</b>     | <b>(4 910)</b>                          | <b>(131 630)</b>      | <b>(121 980)</b>                                                   | <b>(107 402)</b>      | <b>(14 578)</b>                         |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b> | <b>(1 259)</b>      | <b>7 891</b>                                                     | <b>38 338</b>       | <b>(30 447)</b>                         | <b>113 885</b>        | <b>123 535</b>                                                     | <b>91 044</b>         | <b>32 491</b>                           |
| Odpisy aktualizujące wartości niematerialne            | -                   | -                                                                | -                   | -                                       | -                     | -                                                                  | (5 612)               | 5 612                                   |
| Przychody finansowe                                    | (1 062)             | (1 062)                                                          | 1 364               | (2 426)                                 | 9 257                 | 9 257                                                              | 3 785                 | 5 472                                   |
| Koszty finansowe                                       | 733                 | 733                                                              | 602                 | 131                                     | (2 723)               | (2 723)                                                            | (12 114)              | 9 391                                   |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>              | <b>(1 588)</b>      | <b>7 562</b>                                                     | <b>40 304</b>       | <b>(32 742)</b>                         | <b>120 419</b>        | <b>130 069</b>                                                     | <b>77 103</b>         | <b>52 966</b>                           |
| Podatek dochodowy                                      | (1 316)             | (1 316)                                                          | (8 962)             | 7 646                                   | (22 921)              | (22 921)                                                           | (16 403)              | (6 518)                                 |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                             | <b>(2 904)</b>      | <b>6 246</b>                                                     | <b>31 342</b>       | <b>(25 096)</b>                         | <b>97 498</b>         | <b>107 148</b>                                                     | <b>60 700</b>         | <b>46 448</b>                           |

| w tys. PLN              | 30.09.2018 | 30.09.2017 | Zmiana  |
|-------------------------|------------|------------|---------|
| Środki pieniężne własne | 504 660    | 262 402    | 242 258 |
| Kapitał własny          | 489 072    | 372 422    | 116 650 |



## Skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne w ujęciu kwartalnym

| w tys. PLN                                 | III kw. 2018 | II kw. 2018 | I kw. 2018 | IV kw. 2017 | III kw. 2017 | II kw. 2017 | I kw. 2017 | IV kw. 2016 |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|
| Przychody z działalności operacyjnej razem | 47 578       | 84 200      | 113 737    | 76 145      | 73 115       | 66 613      | 58 718     | 93 959      |
| Koszty działalności operacyjnej razem      | 39 687*      | 41 750      | 41 043     | 38 919      | 34 777       | 36 060      | 36 565     | 38 889      |
| Zysk z działalności operacyjnej            | 7 562*       | 42 450      | 72 694     | 37 226      | 38 338       | 30 553      | 22 153     | 55 070      |
| Zysk netto                                 | 6 246*       | 40 915      | 59 487     | 32 273      | 31 342       | 18 718      | 10 640     | 50 422      |

*\*) Pozycję skorygowano o wpływ zdarzenia jednorazowego, jakim było nałożenie kary administracyjnej przez KNF w wysokości 9,9 mln PLN.*

|                                                         | III kw. 2018 | II kw. 2018 | I kw. 2018 | IV kw. 2017 | III kw. 2017 | II kw. 2017 | I kw. 2017 | IV kw. 2016 |
|---------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|
| Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN) | 47 578       | 84 200      | 113 737    | 76 145      | 73 115       | 66 613      | 58 718     | 93 959      |
| Obrót instrumentami pochodnymi w lotach <sup>1)</sup>   | 345 118      | 616 082     | 675 344    | 618 893     | 523 769      | 513 814     | 540 082    | 488 660     |
| Rentowność na lota (w PLN) <sup>2)</sup>                | 138          | 137         | 168        | 123         | 140          | 130         | 109        | 192         |

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

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

W sierpniu 2018 r. weszła w życie interwencja produktowa Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), która spowodowała m.in. zmniejszenie dla klienta detalicznego maksymalnego dozwolonego poziomu dźwigni finansowej dla kontraktów CFD do 30:1 w przypadku głównych par walut i 20:1 w przypadku par walut innych niż główne, złota i głównych indeksów.

Decyzja ESMA, wraz z przypadającymi na ten okres wakacjami i niższą zmiennością na rynkach finansowych przyczyniła się w III kwartale 2018 roku do:

- spadku wolumenu obrotu transakcyjnego klientów liczonego w lotach o 178,7 tys. lotów rdr;
- spadku rentowności jednostkowej na lota o 1,7 PLN rdr.

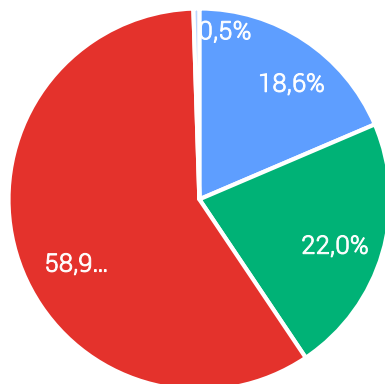


## Wynik z operacji na instrumentach finansowych wg klas

| w tys. PLN                                                  | III kwartał<br>2018 | III kwartał<br>2017 | Zmiana          | I-III kwartał<br>2018 | I-III kwartał<br>2017 | Zmiana        |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| CFD na indeksy                                              | 8 786               | 36 530              | (27 744)        | 109 014               | 101 055               | 7 959         |
| CFD na waluty                                               | 10 445              | 29 380              | (18 935)        | 68 066                | 70 122                | (2 056)       |
| CFD na towary                                               | 27 865              | 5 544               | 22 321          | 60 183                | 23 388                | 36 795        |
| CFD na akcje                                                | 187                 | 915                 | (728)           | 2 455                 | 2 012                 | 443           |
| CFD na obligacje                                            | (5)                 | 171                 | (176)           | 317                   | (86)                  | 403           |
| <b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>                       | <b>47 278</b>       | <b>72 540</b>       | <b>(25 262)</b> | <b>240 035</b>        | <b>196 491</b>        | <b>43 544</b> |
| Instrumenty pochodne opcyjne                                | -                   | 1 376               | (1 376)         | 3 947                 | 5 119                 | (1 172)       |
| Akcje i pochodne instrumenty giełdowe                       | 46                  | -                   | 46              | 12                    | -                     | 12            |
| <b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b> | <b>47 324</b>       | <b>73 916</b>       | <b>(26 592)</b> | <b>243 994</b>        | <b>201 610</b>        | <b>42 384</b> |
| Bonusy i rabaty wypłacone klientom                          | (1 049)             | (1 051)             | 2               | (2 631)               | (2 826)               | 195           |
| Prowizje wypłacone brokerom współpracującym                 | (261)               | (817)               | 556             | (1 033)               | (3 689)               | 2 656         |
| <b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>  | <b>46 014</b>       | <b>72 048</b>       | <b>(26 034)</b> | <b>240 330</b>        | <b>195 095</b>        | <b>45 235</b> |

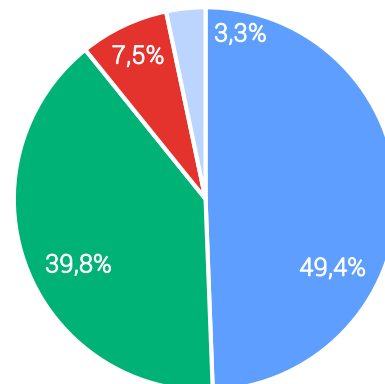
Wynik z operacji na instrumentach finansowych wg klas

Przychody wg klas instrumentów  
III kwartał 2018

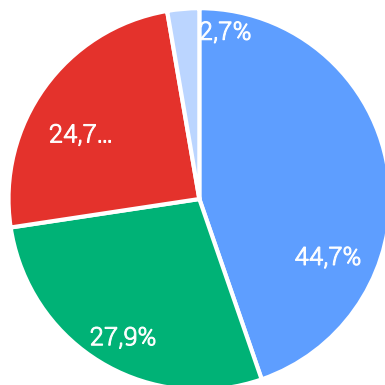


■ CFD na indeksy  
■ CFD na waluty  
■ CFD na towary

Przychody wg klas instrumentów  
III kwartał 2017

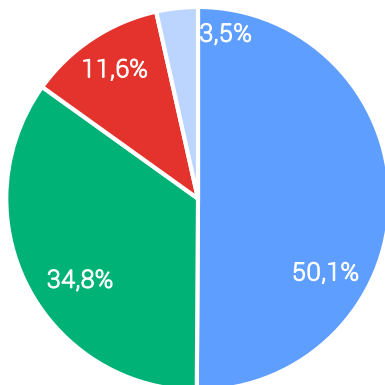


Przychody wg klas instrumentów  
I-III kwartał 2018



■ CFD na indeksy  
■ CFD na waluty  
■ CFD na towary

Przychody wg klas instrumentów  
I-III kwartał 2017





## Przychody w ujęciu geograficznym oraz segmenty działalności

| w tys. PLN                                        | III kwartał<br>2018 | III kwartał<br>2017 | Zmiana          | I-III kwartał<br>2018 | I-III kwartał<br>2017 | Zmiana        |
|---------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Europa Środkowo - Wschodnia                       | 27 976              | 40 060              | (12 084)        | 132 694               | 90 307                | 42 387        |
| - w tym Polska                                    | 18 265              | 24 211              | (5 946)         | 82 264                | 48 616                | 33 648        |
| Europa Zachodnia                                  | 14 295              | 29 379              | (15 084)        | 97 428                | 96 425                | 1 003         |
| - w tym Hiszpania                                 | 5 946               | 11 548              | (5 602)         | 35 671                | 40 339                | (4 668)       |
| Ameryka Łacińska i Turcja                         | 5 307               | 3 676               | 1 631           | 15 393                | 11 714                | 3 679         |
| - w tym Turcja                                    | -                   | (130)               | 130             | -                     | 4 943                 | (4 943)       |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b> | <b>47 578</b>       | <b>73 115</b>       | <b>(25 537)</b> | <b>245 515</b>        | <b>198 446</b>        | <b>47 069</b> |

■ Dywersyfikacja przychodów w ujęciu geograficznym:

- Polska: 33,5% (I-III kwartał 2017 r.: 24,5%) oraz Hiszpania: 14,5% (I-III kwartał 2017 r.: 20,3%).
- Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza 15%.
- W globalnej kontrybucji na znaczeniu zyskuje także Ameryka Łacińska, która zastąpiła lukę po Turcji.

| w tys. PLN                                        | III kwartał<br>2018 | III kwartał<br>2017 | Zmiana          | I-III kwartał<br>2018 | I-III kwartał<br>2017 | Zmiana        |
|---------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Działalność detaliczna                            | 43 188              | 67 951              | (24 763)        | 230 131               | 173 138               | 56 993        |
| Działalność instytucjonalna (X Open Hub)          | 4 390               | 5 164               | (774)           | 15 384                | 25 308                | (9 924)       |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b> | <b>47 578</b>       | <b>73 115</b>       | <b>(25 537)</b> | <b>245 515</b>        | <b>198 446</b>        | <b>47 069</b> |



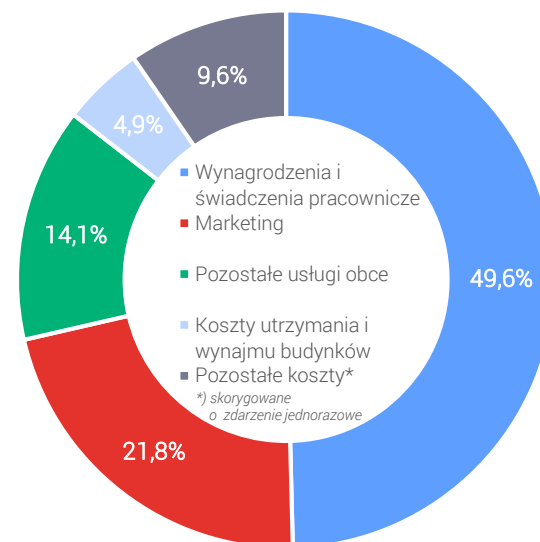
## Koszty działalności operacyjnej wg rodzaju

| w tys. PLN                                   | III kwartał<br>2018 | III kwartał<br>2018<br>po korekcie<br>o zdarzenie<br>jednorazowe | III kwartał<br>2017 | Zmiana<br>do<br>skorygowanych<br>danych | I-III kwartał<br>2018 | I-III kwartał<br>2018<br>po korekcie<br>o zdarzenie<br>jednorazowe | I-III kwartał<br>2017 | Zmiana<br>do<br>skorygowanych<br>danych |
|----------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|
| Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze      | 19 681              | 19 681                                                           | 17 590              | 2 091                                   | 58 797                | 58 797                                                             | 53 857                | 4 940                                   |
| Marketing                                    | 8 669               | 8 669                                                            | 5 615               | 3 054                                   | 25 444                | 25 444                                                             | 19 422                | 6 022                                   |
| Pozostałe usługi obce                        | 5 605               | 5 605                                                            | 5 304               | 301                                     | 18 334                | 18 334                                                             | 15 429                | 2 905                                   |
| Koszty utrzymania i wynajmu budynków         | 1 946               | 1 946                                                            | 1 849               | 97                                      | 5 861                 | 5 861                                                              | 5 612                 | 249                                     |
| Amortyzacja                                  | 883                 | 883                                                              | 1 551               | (668)                                   | 3 137                 | 3 137                                                              | 4 572                 | (1 435)                                 |
| Podatki i opłaty                             | 912                 | 912                                                              | 363                 | 549                                     | 1 835                 | 1 835                                                              | 1 709                 | 126                                     |
| Koszty prowizji                              | 1 609               | 1 609                                                            | 1 196               | 413                                     | 5 643                 | 5 643                                                              | 3 817                 | 1 826                                   |
| Pozostałe koszty                             | 9 532               | 382                                                              | 1 309               | (927)                                   | 12 579                | 2 929                                                              | 2 984                 | (55)                                    |
| <b>Koszty działalności operacyjnej razem</b> | <b>48 837</b>       | <b>39 687</b>                                                    | <b>34 777</b>       | <b>4 910</b>                            | <b>131 630</b>        | <b>121 980</b>                                                     | <b>107 402</b>        | <b>14 578</b>                           |

## Struktura kosztów działalności operacyjnej za III kwartały 2018

Wzrost kosztów operacyjnych o 24,2 mln PLN, tj. 22,6% rdr. Na wzrost ten wpływ miało głównie jednorazowe zdarzenie, jakim była nałożona kara administracyjna KNF w wysokości 9,9 mln PLN, a także wyższe o:

- 6,0 mln PLN koszty marketingowe wynikające głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online;
- 4,9 mln PLN koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, głównie za sprawą wzrostu zatrudnienia oraz zmiennych składników wynagrodzeń (bonusów);
- 2,9 mln PLN koszty pozostałych usług obcych w następstwie poniesienia większych nakładów na: 1) usługi wsparcia informatycznego (wzrost o 2,2 mln PLN r/r); 2) usługi prawne i doradcze (wzrost o 1,1 tys. PLN r/r);
- 1,8 mln PLN koszty prowizji wynikające z większych kwot zapłaconych dostawcom usług płatniczych za pośrednictwem których klienci deponują swoje środki na rachunkach transakcyjnych.

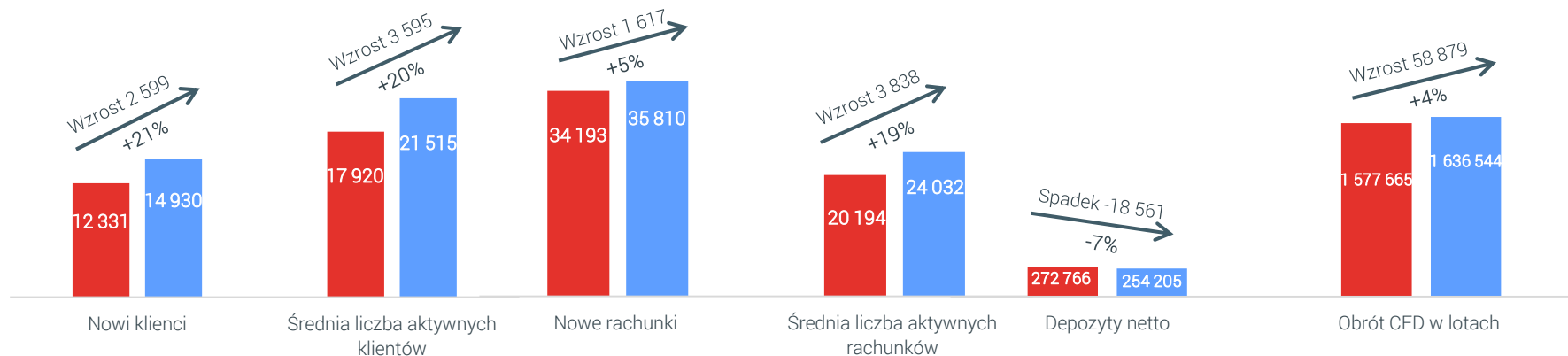


# DANE OPERACYJNE



## Kluczowe wskaźniki efektywności

■ I-III kwartał 2017 ■ I-III kwartał 2018



|                                                                             | III kw. 2018 | II kw. 2018 | I kw. 2018 | IV kw. 2017 | III kw. 2017 | II kw. 2017 | I kw. 2017 | IV kw. 2016 |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|
| Nowi klienci                                                                | 4 884        | 4 734       | 5 312      | 6 582       | 4 201        | 3 860       | 4 270      | 3 918       |
| Średnia liczba aktywnych klientów <sup>1</sup>                              | 21 515       | 22 135      | 22 317     | 18 667      | 17 920       | 17 748      | 17 959     | 15 548      |
| Klienci razem                                                               | 111 401      | 107 214     | 103 907    | 105 662     | 99 542       | 95 819      | 92 369     | 87 323      |
| Nowe rachunki                                                               | 11 758       | 11 321      | 12 731     | 16 530      | 11 278       | 9 635       | 13 280     | 9 624       |
| Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>1</sup>                             | 24 032       | 24 918      | 25 279     | 21 088      | 20 194       | 20 016      | 20 408     | 17 243      |
| Rachunki razem                                                              | 225 784      | 215 237     | 205 997    | 204 064     | 188 380      | 178 008     | 169 031    | 156 501     |
| Depozyty netto (w tys. PLN)                                                 | 75 619       | 91 617      | 86 969     | 84 911      | 56 779       | 108 200     | 107 786    | 116 759     |
| Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) <sup>2</sup> | 11,4         | 8,9         | 5,1        | 14,7        | 11,1         | 7,1         | 3,3        | 16,1        |
| Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) <sup>2</sup>  | 10,2         | 7,9         | 4,5        | 13,0        | 9,8          | 6,3         | 2,9        | 14,5        |
| Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach                                 | 345 118      | 616 082     | 675 344    | 618 893     | 523 769      | 513 814     | 540 082    | 488 660     |
| Rentowność na lota (w PLN)                                                  | 138          | 137         | 168        | 123         | 140          | 130         | 109        | 192         |

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

2) Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta/aktywny rachunek odpowiednio za okres 9, 6 i 3 miesięcy 2018 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2017 roku oraz 12 miesięcy 2016 roku.

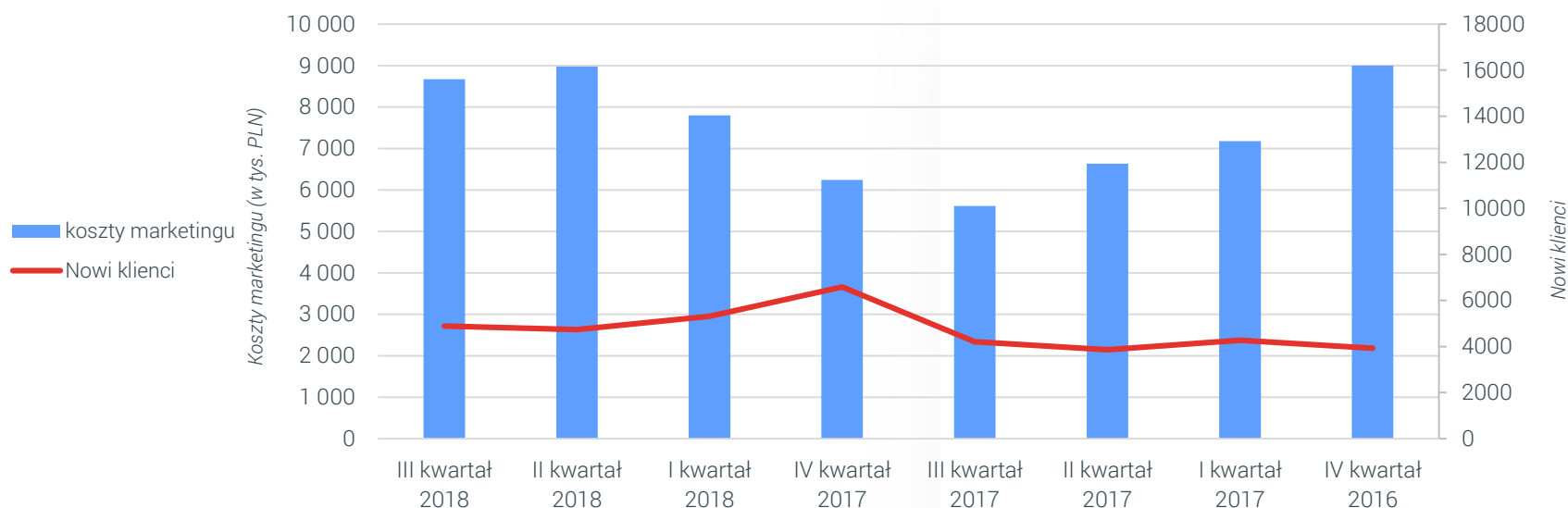


## Koszty marketingu a nowe rachunki

|                                                            | III kw. 2018 | II kw. 2018 | I kw. 2018 | IV kw. 2017 | III kw. 2017 | II kw. 2017 | I kw. 2017 | IV kw. 2016 |
|------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|
| Koszty działalności operacyjnej razem (w tys. PLN), w tym: | 39 687*      | 41 750      | 41 043     | 38 919      | 34 777       | 36 060      | 36 565     | 38 889      |
| - Marketing (w tys. PLN)                                   | 8 669        | 8 976       | 7 799      | 6 243       | 5 615        | 6 632       | 7 175      | 8 997       |
| Nowi klienci                                               | 4 884        | 4 734       | 5 312      | 6 582       | 4 201        | 3 860       | 4 270      | 3 918       |

\*) Koszty działalności operacyjnej skorygowane o zdarzenie jednorazowe.

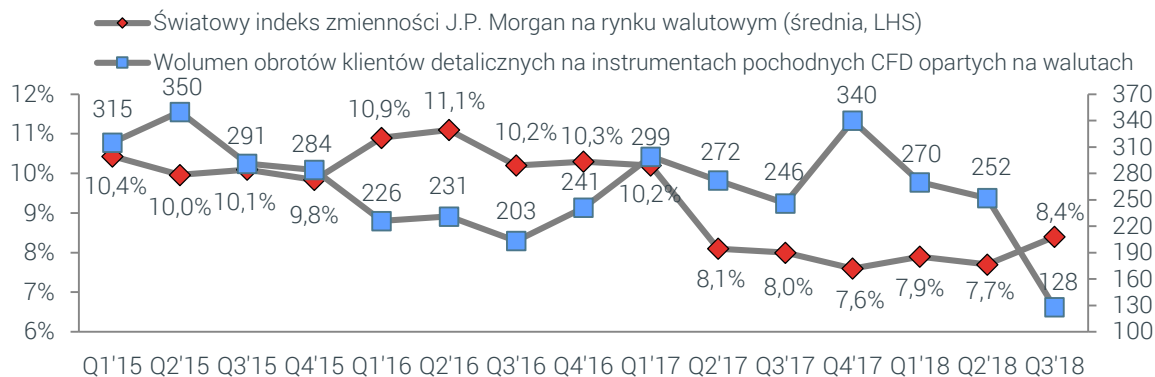
- W ujęciu k/k, po korekcie o zdarzenie jednorazowe, koszty działalności operacyjnej uległy zmniejszeniu o 2,1 mln PLN, tj. 4,9%.



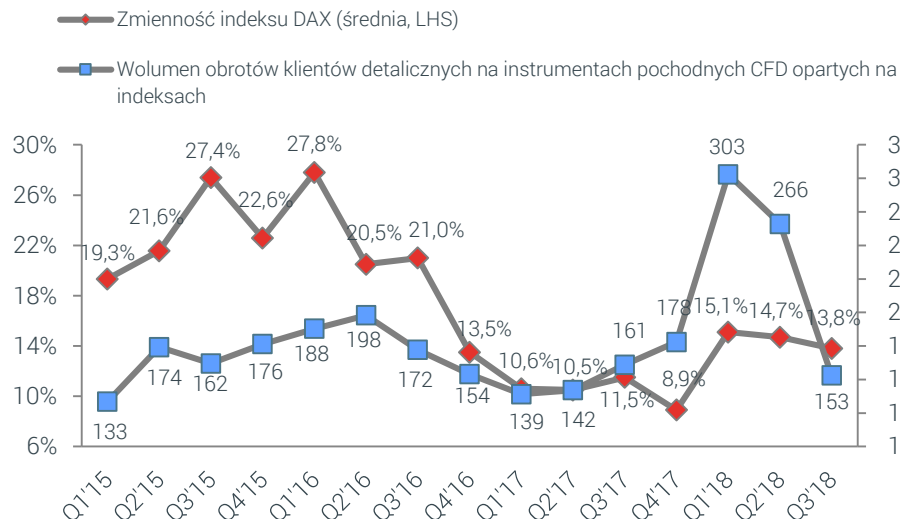
# OTOCZENIE RYNKOWE



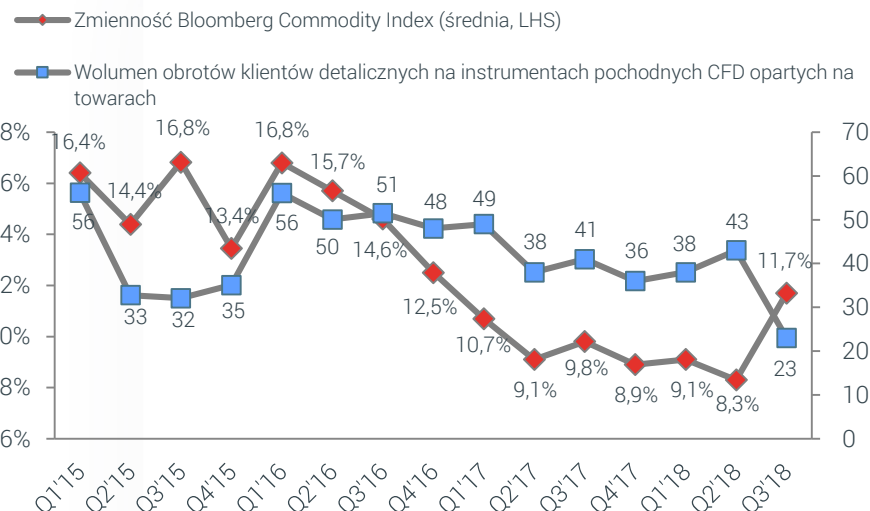
## Zmienność na rynku walutowym



## Zmienność na rynku akcji<sup>1</sup>



## Zmienność na rynku towarowym<sup>1</sup>



Źródło: Bloomberg, XTB

<sup>1</sup> Zmienność niemieckiego indeksu DAX 30 i Bloomberg Commodity Index liczona jest jako roczna historyczna zmienność na podstawie 30-dniowego odchylenia standardowego.

# OTOCZENIE REGULACYJNE





## Zmiany regulacyjne w branży

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

Ogłoszone 27 marca 2018 r. przez ESMA środki interwencji produktowej zaczęły obowiązywać na trzymiesięczne okresy począwszy od 1 sierpnia 2018 r. w stosunku do kontraktów CFD i 2 lipca 2018 r. dla opcji binarnych.

#### ■ Środki dotyczące kontraktów CFD mają postać:

- ograniczenia dźwigni finansowej przy otwarciu pozycji przez klienta detalicznego między 30:1 a 2:1, co podlega zmianie zgodnie ze zmiennością instrumentu bazowego: (I) 30:1 w przypadku głównych par walut, (II) 20:1 w przypadku par walut innych niż główne, złota i głównych indeksów, (III) 10:1 w przypadku towarów innych niż złoto i indeksów giełdowych innych niż główne, (IV) 5:1 w przypadku indywidualnych akcji i innych wartości referencyjnych, (V) 2:1 w przypadku kryptowalut;
- ujednolicenia dla wszystkim firm inwestycyjnych poziomu stop out do 50%;
- ochrony przed ujemnym saldem dla każdego rachunku;
- ograniczenia w zakresie płatności oferowanych przy transakcjach CFD;
- wprowadzenia standardowego ostrzeżenia o ryzyku.

#### ■ Środek dotyczący opcji binarnych ma postać zakazu wprowadzania opcji binarnych do obrotu, dystrybucji lub sprzedaży inwestorom detalicznym.

W sierpniu 2018 r. ESMA dokonała przeglądu środka interwencji produktowej dotyczącego opcji binarnych, w efekcie którego 24 sierpnia 2018 r. ogłosiła decyzję o przedłużeniu jego obowiązywania od 2 października 2018 r. na kolejny, trzymiesięczny okres. We wrześniu 2018 r. przegląd dotyczył środków zastosowanych do kontraktów CFD, po którym 28 września 2018 r. ESMA ogłosiła decyzję o ich przedłużeniu od 1 listopada 2018 r. na dalsze, trzy miesiące. Warunkowo zezwoliła także na skrócone informacje o ryzyku w przypadku kontraktów CFD z uwagi na ograniczoną ilość znaków na wybranych platformach marketingowych.

Obie decyzje ESMA zostały opublikowane w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej w językach urzędowych Unii.



## Zmiany regulacyjne w branży

### Polska – projekt o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw

W dniu 22 czerwca 2018 r. opublikowana została kolejna wersja projektu ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw.

Do najważniejszych założeń można zaliczyć m.in.:

- podniesienie wymogów dotyczących depozytów zabezpieczających dla rezydentów polskich w odniesieniu do transakcji na rynku finansowych instrumentów pochodnych z 1% do 2%, a co za tym idzie, zmniejszenie dźwigni finansowej do 1:50 dla klientów detalicznych. Natomiast w przypadku klientów detalicznych, którzy w terminie 24 miesięcy poprzedzających złożenie zlecenia zawarli co najmniej 40 transakcji oraz wyrazili taką chęć, możliwe jest stosowanie dźwigni finansowej do 1:100;
- nadanie uprawnień KNF do prowadzenia rejestru domen internetowych oraz blokowania domen internetowych firm inwestycyjnych, wykorzystywanych do świadczenia usług finansowych niezgodnie z wymogami regulacyjnymi;
- zaostrenie odpowiedzialności karnej za nieuprawnione prowadzenie działalności w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w przypadku, gdy następstwem czynu zabronionego jest niekorzystne rozporządzenie mieniem przez poszkodowanego.

Celem projektowanej ustawy jest wprowadzenie rozwiązań zmierzających do podniesienia poziomu bezpieczeństwa uczestników rynku finansowego korzystających z usług finansowych świadczonych poprzez różnego rodzaju tzw. platformy internetowe. Rozwiązania te mają na celu zapobieganie nadużyciom na rynku finansowym dokonywanym przy wykorzystaniu sieci Internet przez podmioty nieuprawnione do świadczenia usług finansowych.

21 czerwca 2018 r. zmieniony projekt skierowano do ponownych konsultacji publicznych i jest on obecnie na etapie opiniowania.



# OTOCZENIE REGULACYJNE cd.



Zmiany regulacyjne w branży

## Polska – nowe rozporządzenia do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zakończyło się trwające od marca 2017 r. wdrożenie pakietu MiFID II. Ostatnim etapem było wejście w życie rozporządzeń Ministra Finansów do znowelizowanej w kwietniu 2018 r. ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych („Rozporządzenie RTW”);
- w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych („Rozporządzenie RWTO”).

W przepisach Rozporządzenia RTW sprecyzowano m.in. zasady i tryb postępowania firm inwestycyjnych emitujących i wystawiających instrumenty finansowe lub udzielających porad w tym zakresie, czyli tzw. producentów. Odrębny oddział poświęcono trybowi i warunkom działalności tzw. dystrybutorów, czyli firm inwestycyjnych rekomendujących, oferujących albo w inny sposób umożliwiających nabycie lub objęcie instrumentu finansowego. W rozporządzeniu uregulowano praktyki związane ze sprzedażą krzyżową, akcentując konieczność rzetelnego, dokładnego i niewprowadzającego w błąd przedstawiania informacji o tego rodzaju sprzedaży. Regulacja przewiduje modyfikację reguł sprawozdawczości względem klientów i zasad ich kategoryzacji. Przepisy wprowadziły zasadę, iż przyjęcie lub przekazanie świadczenia pieniężnego, w tym opłat i prowizji lub świadczenia niepieniężnego nie jest dopuszczalne, jeżeli w wyniku ich przyjęcia lub przekazania firma inwestycyjna świadczyłaby usługi maklerskie w sposób nierzetelny, nieprofesjonalny, niezgodny z zasadami uczciwego obrotu lub nieuwzględniający należycie interesów klientów lub potencjalnych klientów. Jednocześnie sformułowany został katalog dopuszczalnych świadczeń uznawanych za drobne korzyści pieniężne.

Rozporządzenie RWTO wprowadza m.in. wymogi względem kierownictwa i pracowników firmy inwestycyjnej oraz konieczność wskazania osoby odpowiedzialnej za wypełnianie przez firmę obowiązków dotyczących zabezpieczania instrumentów finansowych i środków pieniężnych klientów. Określono również sposób przechowywania aktywów klientów. Rozporządzenie RWTO wskazuje rozwiązania organizacyjne w zakresie wynagradzania osób oferujących klientom sprzedaż krzyżową.

Rozporządzenia obowiązują od 23 czerwca 2018 r., a firmy inwestycyjne miały czas na ich wdrożenie do 21 października 2018 r.



## Zmiany regulacyjne w branży

### Polska – implementacja IV Dyrektywy AML o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu

W dniu 13 lipca 2018 r. weszła w życie ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu z 1 marca 2018 r. przewidująca transpozycję 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 („IV Dyrektywy AML”) do polskiego porządku prawnego.

Najważniejsze zmiany wynikające z nowej ustawy to m.in.:

- wprowadzenie nowych kategorii instytucji obowiązanych, w tym podmiotów świadczących usługi wymiany kryptowalut;
- rozszerzenie definicji osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne (PEP) o osoby krajowe oraz utworzenie Centralnego Rejestru Beneficjenta Rzeczywistego;
- wymóg stosowania środków bezpieczeństwa finansowego po rozpoznaniu i ocenie ryzyka prania pieniędzy i finansowania terroryzmu, co implikuje konieczność wprowadzenia procedury dotyczącej identyfikacji i oceny tego ryzyka;
- obniżenie limitu transakcji dokonywanych w gotówce do 10 tys. EUR w miejsce dotychczasowych 15 tys. EUR;
- podwyższenie kar za naruszenia przepisów ustawy do równowartości kwoty 5 mln EUR lub w wysokości do 10% obrotu wykazanego w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zamiast dotychczasowych 750 tys. PLN oraz poszerzenie sankcji administracyjnych;
- skrócenie terminu na raportowanie do GIIF transakcji do 7 dni od dnia jej przeprowadzenia oraz zmiana przepisów dotyczących wstrzymania transakcji, blokowania rachunków oraz kontroli instytucji obowiązanych.

13 października 2018 r. weszło w życie Rozporządzenie z dnia 4 października 2018 r. w sprawie przekazywania informacji o transakcjach oraz formularza identyfikującego instytucję obowiązaną. Regulacja ustala tryb przekazywania dokumentów elektronicznych z informacjami o transakcjach i formularzami identyfikującymi do Generalnego Inspektora Informacji Finansowej (GIIF).



# OTOCZENIE REGULACYJNE cd.



## Zmiany regulacyjne w branży

### Polska – ustawa o zmianie ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw

Z dniem 9 lipca 2018 r. weszła w życie ustawa z dnia 13 kwietnia 2018 r. o zmianie ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw. Do najważniejszych jej postanowień można zaliczyć m.in.:

- Zmianę w Kodeksie cywilnym w postaci skrócenia ogólnego terminu przedawnienia roszczeń do sześciu lat ze względu na potrzebę dyscyplinowania stron stosunków prawnych i dotychczasowe trudności dowodowe w wykazywaniu roszczeń. Dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej termin przedawnienia wynosi nadal trzy lata.
- Modyfikację sposobu liczenia przedawnienia w tej postaci, że koniec terminu przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego, chyba że termin przedawnienia jest krótszy niż dwa lata. Zmiana ma ułatwić dłużnikowi obronę i ustalanie terminu przedawnienia przez wierzyciela. Ułatwienia nie dotyczą terminów krótszych niż dwa lata, w przypadku których na trudności dowodowe istotnie nie oddziałuje upływ czasu.
- Wprowadzenie do Kodeksu Cywilnego przepisu szczególnego, który stanowi, że nie jest możliwe zaspokojenie roszczeń przysługujących przeciwko konsumentowi po upływie terminu przedawnienia. Ustala więc konieczność powoływania się przez konsumenta na zarzut przedawnienia. Zmiana ta jest przejawem ochrony słabszej strony stosunku prawnego, za jakiego uważa się konsumenta. Jednocześnie, zgodnie z nową regulacją, sąd ma możliwość nieuwzględnienia upływu terminu przedawnienia roszczenia w stosunku do konsumenta po rozważeniu interesów stron, jeżeli wymagają tego względy słuszności i rozważone zostały wskazane w ustawie kryteria.
- Zobligowanie powoda do oznaczania w pozwie daty wymagalności roszczenia w sprawach o zasądzenie roszczenia.
- Wydłużenie okresu między zajęciem wierzytelności z rachunku bankowego a przekazaniem środków pieniężnych komornikowi, aby umożliwić dłużnikowi obronę przed egzekucją. W tym celu w Kodeksie Postępowania Cywilnego wprowadzono postanowienie, że przekazanie środków pieniężnych na rachunek komornika przez bank ma następować niezwłocznie po upływie siedmiu dni od dnia doręczenia zawiadomienia o zajęciu. Jednakże w razie egzekucji bieżących alimentów lub rent bank jest zobowiązany niezwłocznie przekazać środki pieniężne. Zamysłem tego wyłączenia jest niepozbawianie osób uprawnionych środków.

**ZAŁĄCZNIKI**





# ZAŁĄCZNIKI

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| w tys. PLN                                                           | 30 września 2018 | 31 grudnia 2017 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Środki pieniężne własne                                              | 504 660          | 367 096         |
| Środki pieniężne klientów                                            | 340 127          | 378 471         |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 101 519          | ND <sup>1</sup> |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu                              | ND <sup>1</sup>  | 127 944         |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                               | ND <sup>1</sup>  | 147             |
| Pożyczki udzielone i pozostałe należności                            | 5 356            | 4 009           |
| Wartości niematerialne                                               | 1 042            | 2 915           |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                               | 2 561            | 3 034           |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                      | 10 588           | 10 497          |
| Inne aktywa                                                          | 6 154            | 3 591           |
| <b>Aktywa razem</b>                                                  | <b>972 007</b>   | <b>897 704</b>  |
| Zobowiązania wobec klientów                                          | 419 876          | 421 400         |
| Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu                        | 16 241           | 40 905          |
| Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy                             | 12 834           | 10 210          |
| Inne zobowiązania                                                    | 33 984           | 24 847          |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                            | <b>482 935</b>   | <b>497 362</b>  |
| <b>Kapitał własny właścicieli i jednostki dominującej</b>            | <b>489 072</b>   | <b>400 342</b>  |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>                           | <b>972 007</b>   | <b>897 704</b>  |

1) ND – nie dotyczy – pozycje, które nie występują w związku z zasadami wynikającymi z zastosowania MSSF 9 od 1 stycznia 2018 roku.



# ZAŁĄCZNIKI cd.

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| w tys. PLN                                                                                          | I-III kwartał 2018 | I-III kwartał 2017 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Zysk przed opodatkowaniem                                                                           | 120 419            | 77 103             |
| Amortyzacja                                                                                         | 3 137              | 4 572              |
| (Dodatnie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych                                | (17)               | 1 969              |
| Odpisy aktualizujące wartości niematerialne                                                         | -                  | 5 612              |
| Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy | 1 908              | (45 191)           |
| Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania                             | 38 344             | (87 226)           |
| Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów                                                              | (1 524)            | 78 595             |
| Inne zmiany i korekty                                                                               | (1 388)            | (9 553)            |
| <b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>                                                  | <b>160 879</b>     | <b>25 881</b>      |
| Zapłacony podatek dochodowy                                                                         | (22 467)           | (10 856)           |
| Odsetki                                                                                             | -                  | 4                  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                            | <b>138 412</b>     | <b>15 029</b>      |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                                                     | 71                 | 175                |
| Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne                    | (867)              | (3 905)            |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                                          | <b>(796)</b>       | <b>(3 730)</b>     |
| Płatności zobowiązań i odsetek z tytułu leasingu                                                    | (69)               | (104)              |
| Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli                                                            | -                  | (37 563)           |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                             | <b>(69)</b>        | <b>(37 667)</b>    |
| <b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>                      | <b>137 547</b>     | <b>(26 368)</b>    |

# ZASTRZEŻENIA PRAWNE

Niniejsza Prezentacja („Prezentacja”), a także jej wszelkie kopie oraz informacje w niej zawarte nie podlegają rozpowszechnianiu oraz dystrybucji, w sposób pośredni lub bezpośredni, do oraz na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Kanady, Australii oraz Japonii. Poprzez udział w spotkaniu poświęconym niniejszej Prezentacji lub poprzez zapoznanie się z treścią Prezentacji, wyrażają Państwo zgodę na poniższe ograniczenia. Ograniczenia dotyczą Prezentacji, ustnej prezentacji informacji zawartych w Prezentacji przez Spółkę lub jakąkolwiek osobę występującą w imieniu Spółki oraz wszelkich zadawanych pytań i udzielanych odpowiedzi podczas sesji następującej po ustnej prezentacji (łącznie zwanych „Prezentacją”).

Prezentacja została przygotowana przez X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), wyłącznie na potrzeby wykorzystania podczas Prezentacji zorganizowanej dla inwestorów w związku z publikacją Raportu za III kwartał 2018 r.

Niniejsza Prezentacja nie stanowi ani nie jest częścią, i nie powinna być traktowana jako oferta, propozycja lub zaproszenie do dokonania zapisu na, gwarantowania zakupu lub dokonania nabycia w inny sposób, jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki lub któregośkolwiek z podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej („Grupa”). Niniejsza Prezentacja ani żadna jej część nie powinna stanowić i być traktowana jako podstawa jakiegokolwiek umowy nabycia lub objęcia papierów wartościowych Spółki lub któregośkolwiek podmiotu Grupy, a także nie można na niniejszej Prezentacji polegać w związku z jakąkolwiek umową nabycia lub objęcia papierów wartościowych Spółki lub któregośkolwiek podmiotu Grupy. Niniejsza Prezentacja ani żadna jej część nie może stanowić podstawy jakiegokolwiek umowy ani zobowiązania, a także nie należy na niej polegać w związku z jakąkolwiek umową lub zobowiązaniem. Niniejsza Prezentacja nie stanowi także rekomendacji dotyczącej jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki lub jej Grupy.

Informacji zawartych w Prezentacji nie należy traktować jako kompletnych. Informacje te nie podlegały niezależnej weryfikacji. Żadne oświadczenie lub zobowiązanie, wyraźne lub dorozumiane, nie może być składane lub zaciągane w związku z prawdziwością, dokładnością, kompletnością lub poprawnością informacji lub opinii zawartych w niniejszej Prezentacji.

Informacje, opinie i oświadczenia dotyczące przyszłości zawarte w Prezentacji są aktualne jedynie na datę Prezentacji i mogą podlegać istotnym zmianom bez ostrzeżenia. Spółka nie ma obowiązku aktualizacji lub uzupełniania informacji zawartych w niniejszej Prezentacji. W zakresie dopuszczalnym przez obowiązujące przepisy prawa, Spółka nie ponosi odpowiedzialności za jakąkolwiek szkodę (powstałą wskutek niedbalstwa czy z innej przyczyny) spowodowaną wykorzystaniem niniejszej Prezentacji lub jej zawartości lub w jakikolwiek inny sposób związaną z niniejszą Prezentacją.

Niniejsza Prezentacja zawiera pewne informacje statystyczne i rynkowe. Wspomniane informacje rynkowe zostały pozyskane ze źródeł i/lub obliczone na podstawie danych pochodzących od osób trzecich, wskazanych w niniejszej Prezentacji, bądź pochodzących od Spółki, jeżeli nie zostały przypisane wyłącznie źródłom uzyskanym od osób trzecich. Ponieważ informacje rynkowe zostały w części przygotowane na podstawie danych szacunkowych, ocen, korekt i opinii, które są oparte na doświadczeniu Spółki i osób trzecich oraz na znajomości sektora, w ramach którego Spółka prowadzi działalność, a także z uwagi na fakt, że informacje rynkowe nie zostały zweryfikowane przez niezależne podmioty, informacje te mają do pewnego stopnia charakter subiektywny. Choć nie domniemywa się, że takie dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie są oparte na uzasadnionych podstawach oraz że przygotowane informacje rynkowe należyte odzwierciedlają sytuację występującą w sektorze i na rynku, na którym Spółka prowadzi działalność, to nie ma jednak gwarancji, że takie dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie są najwłaściwszą podstawą do wyciągania wniosków dotyczących informacji rynkowych, ani że informacje rynkowe pochodzące z innych źródeł nie będą różnić się w istotny sposób od informacji rynkowych zawartych w niniejszej Prezentacji.

Kwestie poruszone w niniejszej Prezentacji mogą stanowić oświadczenia dotyczące przyszłości. Oświadczenia dotyczące przyszłości to takie oświadczenia, które nie obejmują faktów historycznych. Oświadczenia, które zawierają słowa: „oczekiwać”, „zamierzać”, „planować”, „wierzyć”, „projektować”, „przewidywać”, „móc”, „celować”, „mogłoby”, „powinno”, „kontynuować” i podobne wyrażenia o skierowanej ku przyszłości naturze wskazują na oświadczenia dotyczące przyszłości. Oświadczenia dotyczące przyszłości mogą zawierać oświadczenia dotyczące wyników finansowych, strategii biznesowej, planów i celów Spółki odnośnie przyszłych operacji (w tym plany rozwoju działalności Spółki). Wszystkie oświadczenia dotyczące przyszłości, zawarte w Prezentacji, odnoszą się do kwestii, które obejmują znane i nieznanne ryzyka, niepewności i inne czynniki, które mogą spowodować, że osiągnięte przez Spółkę i/lub Grupę rzeczywiste wyniki będą się różniły od tych wskazanych w zaprezentowanych oświadczeniach dotyczących przyszłości, a także wyników osiągniętych w przeszłości. Oświadczenia dotyczące przyszłości są oparte na różnych założeniach co do przyszłych wydarzeń, w tym licznych założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii biznesowych Spółki i/lub Grupy oraz przyszłych wydarzeń i trendów, które wywierają bądź też mogą wywierać wpływ na działalność biznesową Spółki i/lub Grupy. Pomimo tego, że zdaniem Spółki szacunki i założenia odzwierciedlone w oświadczeniach dotyczących przyszłości są racjonalne, nie mogą stanowić one zapewnienia, że takie oczekiwania okażą się prawidłowe. Spółka i jej odpowiedni przedstawiciele, pracownicy lub doradcy nie zamierzają dokonywać i w sposób wyraźny oświadczają, że nie są zobowiązani do dokonywania ani udostępniania jakichkolwiek uzupełnień, zmian, aktualizacji lub korekt jakichkolwiek informacji, opinii lub oświadczeń dotyczących przyszłości zawartych w niniejszej Prezentacji w zakresie, w jakim odzwierciedlają one zmiany zdarzeń, warunków lub okoliczności.

Niniejsza Prezentacja i wszelkie materiały rozprowadzane w związku z niniejszą Prezentacją nie są skierowane do lub przeznaczone do dystrybucji albo wykorzystania przez jakąkolwiek osobę fizyczną lub prawną, która jest obywatelem lub rezydentem, lub która znajduje się w dowolnej jurysdykcji lokalnej, państwie, kraju lub innej jurysdykcji, gdzie taka dystrybucja, publikowanie, udostępnianie lub wykorzystanie byłoby sprzeczne z prawem lub rozporządzeniami lub wymagałoby autoryzacji, rejestracji, notyfikacji lub uzyskania licencji w ramach danej jurysdykcji. Osoby, które wejdą w posiadanie jakichkolwiek dokumentów lub innych informacji, o których mowa w Prezentacji, powinny zapoznać się z wszelkimi tego rodzaju ograniczeniami oraz stosować się do nich. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić złamanie przepisów o papierach wartościowych obowiązujących w tych systemach prawnych.



## **X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.**

ul. Ogrodowa 58  
00-876 Warszawa, Polska  
[www.xtb.pl](http://www.xtb.pl)

**Relacje inwestorskie:**  
[relacje.inwestorskie@xtb.com](mailto:relacje.inwestorskie@xtb.com)

