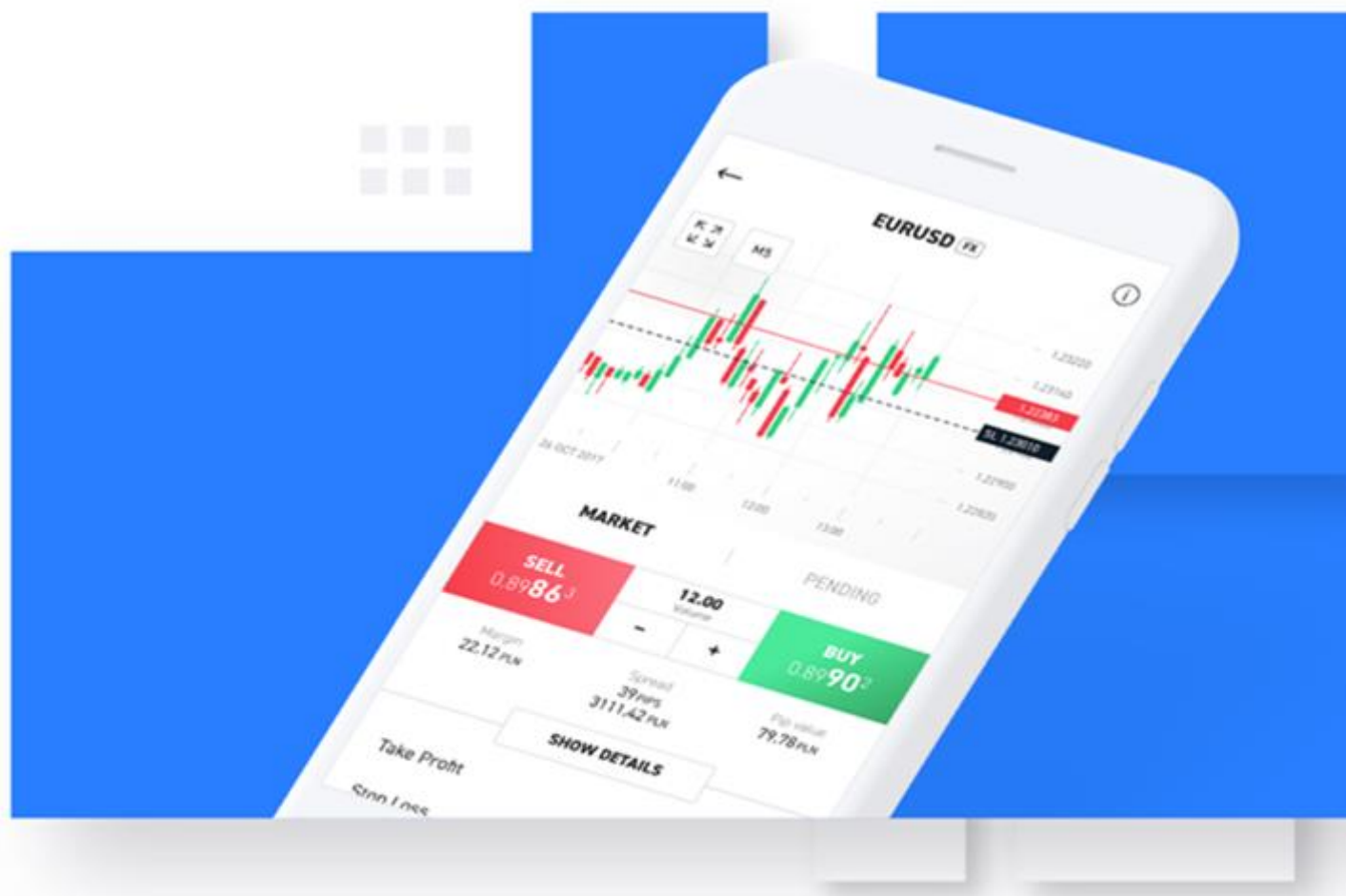




RAPORT ROCZNY ZA ROK 2019

GRUPA KAPITAŁOWA X-TRADE BROKERS DM S.A.

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
1. Dane Jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej	13
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	17
3. Profesjonalny osąd	22
4. Przyjęte zasady rachunkowości	22
5. Informacja o istotnych szacunkach i wycenach	34
6. Przychody z działalności operacyjnej	36
7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	37
8. Marketing	37
9. Koszty utrzymania i wynajmu budynków	38
10. Pozostałe usługi obce	38
11. Koszty przewoźni	38
12. Pozostałe koszty	38
13. Przychody i koszty finansowe	39
14. Informacje dotyczące segmentów działalności	39
15. Środki pieniężne	44
16. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	44
17. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	44
18. Rozliczenia międzyokresowe	45
19. Wartości niematerialne	46
20. Rzeczowe aktywa trwałe	48
21. Zobowiązania wobec klientów	50
22. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	50
23. Pozostałe zobowiązania	50
24. Zobowiązania z tytułu leasingu	51
25. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe	51
26. Kapitał własny	52
27. Podział zysku i dywidendy	53
28. Zysk na akcję	53
29. Podatek dochodowy i odroczony	54
30. Transakcje z podmiotami powiązanymi	57
31. Wynagrodzenie firm audytorskich	58
32. Zatrudnienie	58
33. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	59
34. Zdarzenia po dniu bilansowym	59
35. Pozycje pozabilansowe	59
36. Pozycje dotyczące systemu rekompensat	60
37. Zarządzanie kapitałem	60
38. Zarządzanie ryzykiem	62
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY I SPÓŁKI	75
1. Podstawowe informacje	76
2. Działalność i rozwój Spółki dominującej i jej Grupy Kapitałowej	82
3. Sytuacja operacyjna i finansowa	88
4. Ład korporacyjny	113
5. Pozostałe informacje	139
6. Oświadczenie i informacja Zarządu	149
OŚWIADCZENIE I OCENA RADY NADZORCZEJ	150

LIST PREZESA ZARZĄDU





List Prezesa Zarządu



Szanowni Państwo!

W imieniu Zarządu X-Trade Brokers DM S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu raport za 2019 rok. Dokument ten jest podsumowaniem działalności Grupy Kapitałowej XTB w ubiegłym roku, w tym osiągniętych wyników finansowych oraz najważniejszych wydarzeń.

Istotnym czynnikiem sukcesu XTB jest umiejętne wykorzystanie zmian otoczenia ekonomicznego i rynkowego, nie tylko w kategorii maksymalizowania zysku, ale również konsekwentnego wzmacniania siły finansowej oraz pozycji konkurencyjnej firmy. Wyróżniała nas własna przełomowa technologia inwestycyjna i ciągły rozwój. W 2019 roku XTB kontynuowała realizację zoptymalizowanej strategii sprzedażowo-marketingowej, co przełożyło się m.in. na blisko 80% wzrost liczby nowych klientów w porównaniu do roku 2018. Dodatkowo XTB sukcesywnie wprowadzało do oferty nowe produkty, takie jak instrumenty CFD oparte na indeksach sektorowych, równocześnie cały czas poszerzana była oferta akcji oraz ETF o nowe instrumenty pożądane przez klientów. Zapewniliśmy inwestorom dostęp do prawie 4 300 instrumentów finansowych z całego świata.

Wyniki finansowe Grupy XTB wypracowane w minionym roku potwierdzają stabilną i ugruntowaną pozycję XTB na międzynarodowym rynku. Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej oraz zysk netto osiągnęły poziom odpowiednio 239 mln PLN i 58 mln PLN.

XTB posiada solidny fundament w postaci stale rosnącej bazy klientów. W 2019 roku Grupa pozyskała 36 555 nowych klientów. W samym IV kwartale 2019 roku liczba pozyskanych nowych klientów była rekordowa w stosunku do wcześniejszych kwartałów lat ubiegłych.

Patrząc w przyszłość jestem przekonany, że Grupa jest silna i dobrze przygotowana do stawienia czoła wyzwaniom konkurencyjnego rynku oraz zmianom prawnym.

Zapoczątkowane interwencją produktową ESMA zmiany regulacyjne na rynku europejskim zmieniają oblicze branży CFD. Stworzyło to dla XTB zarówno szanse, jak i zagrożenia. Z jednej strony widoczny jest spadek wolumenu obrotów u europejskich brokerów, w tym XTB. Z drugiej, Zarząd XTB przekonany jest o witalności biznesu w dłuższym horyzoncie czasowym. Małymi krokami przez rynek przechodzi fala konsolidacji, która powinna pozwolić XTB utrwalić jej mocną pozycję na rynku europejskim. Z rynku stopniowo znikają mali, lokalni brokerzy, niebędący w stanie wytrzymać presji regulacyjnej i silnej konkurencji ze strony większych, międzynarodowych brokerów, takich jak XTB. W konsekwencji u dużych brokerów obserwowalny jest przyrost bazy klienckiej.

W imieniu Zarządu chciałbym podziękować naszym Akcjonariuszom, Radzie Nadzorczej oraz Pracownikom za ich zaangażowanie i pracę na rzecz budowania wartości Grupy Kapitałowej XTB. Mam nadzieję, że kolejne lata przyniosą dalszy rozwój działalności prowadzonej przez X-Trade Brokers DM S.A., potwierdzony nie tylko rosnącą liczbą oferowanych produktów i usług, ale także rosnącym gronem Klientów, przy jednoczesnej zdolności do generowania wartości.

Dziękuję za zaufanie, jakim obdarzyli nas Państwo w 2019 roku i zachęcam do zapoznania się z raportem rocznym.

Z wyrazami szacunku,

Omar Arnaout
Prezes Zarządu

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE





WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE		12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:				
Przychody z działalności operacyjnej	239 304	288 301	55 629	67 567
Zysk z działalności operacyjnej	65 412	115 809	15 206	27 141
Zysk przed opodatkowaniem	69 436	124 671	16 141	29 218
Zysk netto	57 701	101 471	13 413	23 781
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	0,49	0,86	0,11	0,20
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	45 721	139 544	10 628	32 704
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 279)	(1 202)	(762)	(282)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(24 899)	(41 175)	(5 788)	(9 650)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 543	97 167	4 078	22 772

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:				
Aktywa razem	1 138 900	970 074	267 442	225 599
Zobowiązania razem	648 156	514 918	152 203	119 748
Kapitał podstawowy	5 869	5 869	1 378	1 365
Kapitał własny	490 744	455 156	115 239	105 850
Liczba akcji (w szt.)	117 383 635	117 383 635	117 383 635	117 383 635
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	4,18	3,88	0,98	0,90

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: 4,3018;
 - za okres porównawczy: 4,2669;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
 - za okres bieżący: 4,2585;
 - za okres porównawczy: 4,3000.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE





SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(W TYS. PLN)	NOTA	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		31.12.2019	31.12.2018
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	6.1	233 106	281 473
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6.2	5 629	6 651
Pozostałe przychody		569	177
Przychody z działalności operacyjnej razem	6	239 304	288 301
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(86 024)	(78 478)
Marketing	8	(37 716)	(33 322)
Pozostałe usługi obce	10	(24 638)	(24 909)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	9	(3 158)	(7 815)
Amortyzacja	19,20	(6 753)	(3 931)
Podatki i opłaty		(2 950)	(2 340)
Koszty prowizji	11	(8 329)	(7 627)
Pozostałe koszty	12	(4 324)	(14 070)
Koszty działalności operacyjnej razem		(173 892)	(172 492)
Zysk z działalności operacyjnej		65 412	115 809
Przychody finansowe	13	5 901	9 083
Koszty finansowe	13	(1 877)	(221)
Zysk przed opodatkowaniem		69 436	124 671
Podatek dochodowy	29	(11 735)	(23 200)
Zysk netto		57 701	101 471
Inne całkowite dochody		(2 158)	(5 573)
Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków		(2 158)	(5 573)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(1 736)	(6 538)
- różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych		(521)	1 191
- podatek odroczony		99	(226)
Całkowite dochody ogółem		55 543	95 898
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		57 701	101 471
Całkowite dochody ogółem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		55 543	95 898
Zysk netto na jedną akcję:			
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	28	0,49	0,86
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	28	0,49	0,86
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	28	0,49	0,86
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	28	0,49	0,86

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



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(W TYS. PLN)	NOTA	31.12.2019	31.12.2018
AKTYWA			
Środki pieniężne	15	955 196	831 895
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16	149 318	114 279
Należności z tytułu podatku dochodowego		71	3 068
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	17	6 474	5 005
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	18	4 073	3 049
Wartości niematerialne	19	572	716
Rzeczowe aktywa trwałe	20	14 193	2 517
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29	9 003	9 545
Aktywa razem		1 138 900	970 074
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania			
Zobowiązania wobec klientów	21	573 792	447 841
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	22	23 529	28 227
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 697	232
Zobowiązania z tytułu leasingu		10 772	37
Pozostałe zobowiązania	23	19 676	23 744
Rezerwy na zobowiązania	26	3 129	1 980
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	29	15 561	12 857
Zobowiązania razem		648 156	514 918
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	26	5 869	5 869
Kapitał zapasowy	26	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	26	364 757	334 898
Różnice kursowe z przeliczenia	26	(23 637)	(21 479)
Zyski zatrzymane		72 147	64 260
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		490 744	455 156
Kapitał własny razem		490 744	455 156
Kapitał własny i zobowiązania razem		1 138 900	970 074

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



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku

(W TYS. PLN)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH ORAZ FUNDUSZY WYDZIELONYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
NOTA	26	26	26,27	26	27	
Stan na 1 stycznia 2019 roku	5 869	71 608	334 898	(21 479)	64 260	455 156
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto	-	-	-	-	57 701	57 701
Inne całkowite dochody	-	-	-	(2 158)	-	(2 158)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(2 158)	57 701	55 543
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Podział wyniku finansowego	-	-	29 859	-	(49 814)	(19 955)
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(19 955)	(19 955)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	29 859	-	(29 859)	-
Stan na 31 grudnia 2019 roku	5 869	71 608	364 757	(23 637)	72 147	490 744

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



Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku

(W TYS. PLN)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH ORAZ FUNDUSZY WYDZIELONYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
NOTA	26	26	26,27	26	27	
Stan na 1 stycznia 2018 roku	5 869	71 608	247 992	(15 906)	90 779	400 342
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto	-	-	-	-	101 471	101 471
Inne całkowite dochody	-	-	-	(5 573)	-	(5 573)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(5 573)	101 471	95 898
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Podział wyniku finansowego	-	-	86 906	-	(127 990)	(41 084)
- wypłata zaliczki na dywidendę	-	-	-	-	(41 084)	(41 084)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	87 396	-	(87 396)	-
- pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	(490)	-	490	-
Stan na 31 grudnia 2018 roku	5 869	71 608	334 898	(21 479)	64 260	455 156

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



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(W TYS. PLN)	NOTA	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		31.12.2019	31.12.2018
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		69 436	124 671
Korekty:			
(Zysk) Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		(63)	(28)
Amortyzacja	19,20	6 753	3 931
(Dodatnie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		1 178	(3 724)
Pozostałe korekty	33.2	(2 181)	(5 558)
Zmiana stanu			
Zmiana stanu rezerw		1 149	314
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu		(39 737)	1 134
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		(106 937)	14 563
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie		(1 469)	(996)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		(1 024)	167
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		125 951	26 441
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	33.1	(3 705)	1 959
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		49 351	162 874
Zapłacony podatek dochodowy		(4 027)	(23 330)
Odsetki		397	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		45 721	139 544
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		16	70
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	20	(3 196)	(1 231)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	19	(99)	(41)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(3 279)	(1 202)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	33.1	(4 547)	(91)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		(397)	-
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		(19 955)	(41 084)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(24 899)	(41 175)
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		17 543	97 167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		467 987	367 096
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		(1 179)	3 724
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	15	484 351	467 987

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



NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej

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

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. jest wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000217580. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 015803782 oraz numer NIP 5272443955.

Przedmiotem działalności Spółki dominującej jest prowadzenie działalności maklerskiej na rynku giełdowym oraz 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	METODA KONSOLIDACJI	KRAJ SIEDZIBY	UDZIAŁ W KAPITALE %	
			31.12.2019	31.12.2018
XTB Limited (UK)	pełna	Wielka Brytania	100%	100%
X Open Hub Sp. z o.o.	pełna	Polska	100%	100%
XTB Limited (CY)	pełna	Cypr	100%	100%
X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş.	pełna	Turcja	100%	100%
XTB International Limited	pełna	Belize	100%	100%
XTB Chile SpA	pełna	Chile	100%	100%
XTB Services Limited	pełna	Cypr	100%	100%
Lirsar S.A. en liquidacion	pełna	Urugwaj	100%	100%
X Trading Technologies Sp. z o.o. w likwidacji	pełna	Polska	100%	100%
XTB Africa (PTY) Ltd.	pełna	Republika Południowej Afryki	100%	100%
XTB Services Asia Pte. Ltd	pełna	Singapur	100%	–

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

W przypadku zakończenia działalności na rynku tureckim, co z punktu widzenia ujęcia w księgach rachunkowych rozumieć należy przez spłatę kapitału udziałowego (własnego), 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 skonsolidowanego sprawozdania Grupa nie jest w stanie precyzyjnie oszacować wartości kosztu finansowego z tego tytułu, jaki zostanie rozpoznany w przyszłości. Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2019 roku, kwota ujemnych różnic kursowych z przeliczenia sald w walucie obcej spółki zależnej w Turcji wynosiła (24 059) tys. zł (patrz nota 26). Od grudnia 2019 roku X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. nie posiada aktywnej licencji na prowadzenie działalności i rozpoczęła proces umorzenia kapitałów.

W związku z zainicjowanym procesem umorzenia kapitału własnego w spółce tureckiej zakłada się, że większa część ujemnych różnic kursowych, o których mowa powyżej, zostanie rozpoznana w skonsolidowanym wyniku finansowym w I lub II kwartale 2020 roku, a pozostała część, z chwilą likwidacji spółki.

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 dniu 3 maja 2018 roku spółka DUB Investments limited z siedzibą na Cyprze zmieniła nazwę na XTB Limited. W dniu 6 czerwca 2018 roku Spółka dominująca objęła 1 165 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale.

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. Kapitał ze spółki zależnej wraz z zakumulowanymi zyskami został zwrócony Spółce Dominującej w dniu 14 grudnia 2017 roku. Spółka do dnia bilansowego formalnie nie została zlikwidowana.

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

W dniu 23 lutego 2017 roku Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce CFDs Prime z siedzibą w Belize. W dniu 20 marca 2017 roku spółka zmieniła nazwę z CFDs Prime Limited na XTB International Limited. Spółka świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez International Financial Service Commission. W wyniku nabycia 100% akcji Jednostka dominująca objęła kontrolę nad spółką zależną. Wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła 837 tys. zł i ustalona została na podstawie zewnętrznej wyceny. Do rozliczenia transakcji Grupa zastosowała metodę nabycia. Na dzień nabycia dokonano wyceny do wartości godziwej poszczególnych aktywów netto nabywanej spółki XTB International Limited. W wyniku przeprowadzonego rozliczenia wyodrębniono składnik wartości niematerialnych w postaci licencji na działalność maklerską na rynku Belize w wysokości 261 tys. zł. Okres amortyzacji przyjęty dla wydzielonej wartości niematerialnej wynosi 10 lat. W dniu 26 września 2019 roku Spółka dominująca objęła 500 000 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale.

W dniu 19 sierpnia 2019 roku Spółka utworzyła spółkę zależną XTB Services Asia Pte. Ltd. z siedzibą w Singapurze. Spółka obejmie 100% udziałów w spółce zależnej. Na dzień 31 grudnia 2019 roku spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

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

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

W dniu 27 lipca 2017 roku Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce Jupette Limited z siedzibą na Cyprze za cenę 1 000 EUR. Wartość godziwa nabytych aktywów netto wyniosła 1 000 EUR. Wartość godziwa nabytych aktywów netto, na które w całości składały się środki pieniężne, wynosiła 1000 EUR. Wyniki spółki są konsolidowane metodą pełną od dnia jej nabycia. W dniu 8 sierpnia 2017 roku jednostka dominująca objęła 29 000 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale. W dniu 5 września 2017 spółka zależna zmieniła nazwę na XTB Services Limited. W dniu 15 stycznia 2018 roku jednostka dominująca objęła 50 000 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej XTB Services Limited. utrzymując 100% udział w jej kapitale.

W styczniu 2018 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną X Trading Technologies Sp. z o.o. z siedzibą w Polsce. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. X Trading Technologies Sp. z o.o. prowadzi działalność związaną z oprogramowaniem. Wyniki spółki są konsolidowane metodą pełną od dnia jej utworzenia. W dniu 30 stycznia 2018 roku jednostka dominująca objęła 3 900 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale. W dniu 14 maja 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki X Trading Technologies Sp. z o.o.



postanowiło rozwiązać spółkę i otworzyć jej likwidację. W związku z tym nazwa spółki została zmieniona na X Trading Technologies Sp. z o.o. w likwidacji. Kapitał ze spółki zależnej został zwrócony Spółce w dniu 31 października 2019 roku. Na dzień 31 grudnia 2019 roku decyzja o likwidacji spółki nie była jeszcze prawomocna.

W dniu 10 lipca 2018 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną XTB Africa (PTY) Ltd. z siedzibą w RPA. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. W dniu 14 października 2019 roku jednostka dominująca objęła 100 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej XTB Africa (PTY) utrzymując 100% udział w jej kapitale.

W dniu 19 sierpnia 2019 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną XTB Services Asia Pte. Ltd. z siedzibą w Singapurze. Jednostka dominująca obejmuje 100% udziałów w spółce zależnej. Na dzień 31 grudnia 2019 roku raportu spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

1.3 Skład Zarządu Jednostki dominującej

Skład osobowy Zarządu Jednostki dominującej w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym był następujący:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	OKRES KADENCJI
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	23.03.2017	od dnia 23 marca 2017 roku powołany na funkcję Prezesa Zarządu; kadencja wygasa 30 czerwca 2022 roku
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	od dnia 30 czerwca 2019 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 30 czerwca 2022 roku
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	od dnia 30 czerwca 2019 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 30 czerwca 2022 roku
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	10.07.2018	od dnia 30 czerwca 2019 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 30 czerwca 2022 roku
Andrzej Przybylski	Członek Zarządu	01.05.2019	od dnia 30 czerwca 2019 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 30 czerwca 2022 roku
Paweł Frańczak	Członek Zarządu	31.08.2012	rezygnacja z funkcji złożona w dniu 25 kwietnia 2018 roku

1.4 Wsparcie publiczne

W 2019 roku Spółka otrzymała wsparcie finansowe w postaci pomocy de minimis w łącznej kwocie 20 tys. zł z funduszu szkoleniowego KFS.

W 2018 roku Spółka nie otrzymała finansowego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych.

1.5 Stopa zwrotu z aktywów

Stopa zwrotu z aktywów, obliczona jako iloraz zysku netto i sumy bilansowej, na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 5,07 %, a na dzień 31 grudnia 2018 roku 10,46%.

1.6 Działalność domu maklerskiego poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

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



OBSZAR PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	PRZYCHODY ZA 2019 ROK	LICZBA PRACOWNIKÓW W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM ZA 2019 ROK	PODATEK DOCHODOWY ZA 2019 ROK
Polska	239 884	365	63 741	(10 664)
Wielka Brytania	323	30	406	(166)
Cypr	3	9	110	(7)
Belize	15	–	1 737	–
Turcja	42	2	2 113	(553)

OBSZAR PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	PRZYCHODY ZA 2018 ROK	LICZBA PRACOWNIKÓW W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM ZA 2018 ROK	PODATEK DOCHODOWY ZA 2018 ROK
Polska	292 173	364	119 886	(22 139)
Wielka Brytania	480	20	618	(117)
Cypr	–	8	100	–
Belize	119	–	539	–
Turcja	–	2	2 726	(693)

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2.1 Oświadczenie o zgodności

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku z danymi porównywalnymi za rok kończący się 31 grudnia 2018 roku, obejmuje dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych, stanowiących „Grupę”.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 9 marca 2020 roku.

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

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

2.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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



2.3 Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład grupy za wyjątkiem spółek zależnych X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. w Turcji oraz X Trading Technologies Sp. z o.o. w likwidacji w Polsce opisanych w nocie 1.2.

2.4 Porównywalność danych i spójność zastosowanych zasad

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

2.5 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2019 roku i później.

Grupa zastosowała po raz pierwszy MSSF 16 Leasing („MSSF 16”) ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2019 roku.

Pozostałe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2019 roku nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- MSSF 16 Leasing

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

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

Na dzień wejścia w życie nowego standardu, tj. na dzień 1 stycznia 2019 roku Spółka rozpoznała aktywa z tytułu praw do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 13 822 tys. zł.

Identyfikacja leasingu

W momencie zawarcia nowej umowy, Spółka ocenia, czy umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Aby ocenić, czy na podstawie zawartej umowy przekazuje się prawo sprawowania kontroli nad użytkowaniem danego składnika aktywów przez dany okres, Spółka ocenia, czy przez cały okres użytkowania dysponuje łącznie następującymi prawami:

- a) prawem do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów oraz
- b) prawem do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów.

Jeżeli Spółka ma prawo do sprawowania kontroli nad użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów jedynie przez część okresu obowiązywania umowy, umowa zawiera leasing w odniesieniu do tej części okresu.



Prawa wynikające z umów leasingu, najmu, dzierżawy oraz innych umów, które spełniają definicję leasingu zgodnie z wymogami MSSF 16 są ujmowane jako aktywa z tytułu praw do użytkowania bazowych składników aktywów w ramach aktywów trwałych oraz drugostronnie jako zobowiązania z tytułu leasingu.

Początkowe ujęcie i wycena

Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie rozpoczęcia leasingu. W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania według kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu praw do użytkowania obejmuje:

- a) kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- c) wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę, oraz
- d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

Opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują:

- stałe opłaty leasingowe;
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia;
- kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z opcji kupna;
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, chyba że można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka nie skorzysta z opcji wypowiedzenia.

Opłaty zmienne, które nie zależą od indeksu lub stawki nie są wliczane do wartości zobowiązania z tytułu leasingu. Opłaty te są ujmowane w rachunku wyników w okresie zaistnienia zdarzenia, które powoduje ich wymagalność.

W dacie rozpoczęcia, zobowiązanie z tytułu leasingu jest wyceniane w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie, zdyskontowanych z zastosowaniem krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy.

Spółka nie dyskontuje zobowiązań z tytułu leasingu przy użyciu stóp procentowych leasingu, gdyż dla celów określenia tej stopy wymagane byłyby informacje na temat niegwarantowanej wartości końcowej przedmiotu leasingu jak również bezpośrednich kosztów poniesionych przez leasingodawcę, czyli informacji, które mogą być znane tylko leasingodawcy.

Ustalenie krańcowej stopy leasingobiorcy

Krańcowe stopy procentowe zostały określone jako suma:

- a) stopy wolnej od ryzyka (risk free rate), wyznaczonej na bazie IRS (Interest Rate Swap) zgodnie z okresem zapadalności stopy dyskonta i odpowiedniej stopy bazowej dla danej waluty, oraz
- b) premii za ryzyko kredytowe Spółki w oparciu o marżę kredytową wyliczoną z uwzględnieniem segmentacji ryzyka kredytowego wszystkich podmiotów, w których zostały zidentyfikowane umowy leasingowe.

Późniejsza wycena

Po dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania stosując model kosztu. W celu zastosowania modelu kosztu leasingobiorca wycenia składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania według kosztu:

- a) pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości; oraz
- b) skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu nieskutkującej koniecznością ujęcia odrębnego składnika leasingu.

Po dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- a) zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,



- b) zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
- c) zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Spółka aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu z powodu ponownej oceny gdy zaistnieje zmiana w przyszłych opłatach leasingowych wynikająca ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia opłat, gdy zmieni się kwota, której zapłaty Spółka oczekuje w ramach gwarantowanej wartości końcowej lub jeżeli Spółka zmieni ocenę prawdopodobieństwa skorzystania z opcji kupna, przedłużenia lub wypowiedzenia leasingu.

Aktualizacja zobowiązania z tytułu leasingu koryguje również wartość składnika aktywów z tytułu praw do użytkowania. Jeżeli wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu praw do użytkowania została zmniejszona do zera, dalsze zmniejszenie wyceny zobowiązania z tytułu leasingu Spółka ujmuje w zysku lub stracie.

Amortyzacja

Aktywa z tytułu praw do użytkowania są amortyzowane liniowo przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania bazowego składnika aktywów, chyba, że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu – wówczas prawo do użytkowania amortyzuje się od dnia rozpoczęcia leasingu do końca okresu użytkowania składnika aktywów.

Utrata wartości

Spółka stosuje MSR 36 Utrata wartości aktywów w celu określenia, czy składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania utracił wartość oraz w celu ujęcia jakiegokolwiek zidentyfikowanej straty z tytułu utraty wartości.

Uproszczenia i praktyczne rozwiązania w zakresie zastosowania MSSF 16

Leasing krótkoterminowy

Spółka stosuje praktyczne rozwiązanie w odniesieniu do umów leasingu krótkoterminowego, które charakteryzują się okresem leasingu o długości do 12 miesięcy.

Uproszczenia dotyczące tych umów polegają na rozliczaniu opłat leasingowych jako kosztów:

- metodą liniową, przez okres trwania umowy leasingu, lub
- inną systematyczną metodą, jeżeli lepiej odzwierciedla ona sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez korzystającego.

Leasing przedmiotów o niskiej wartości

Spółka nie stosuje ogólnych zasad ujmowania, wyceny i prezentacji zawartych w MSSF 16 do umów leasingu, których przedmiot ma niską wartość. Za składniki aktywów o niskiej wartości uważa się te, które, gdy są nowe, mają wartość nie wyższą niż 43 tys. zł przeliczone po kursie z dnia pierwszego zastosowania tj. 1 stycznia 2019 roku (co odpowiada 10 tys. EUR) lub ekwiwalentu w innej walucie według średniego kursu zamknięcia NBP na moment początkowego ujęcia umowy.

Uproszczenia dotyczące tych umów polegają na rozliczaniu opłat leasingowych jako kosztów metodą liniową, przez okres trwania umowy leasingu.

Przedmiot umowy leasingu nie może być zaliczany do przedmiotów o niskiej wartości, jeżeli z jego charakteru wynika, że nowy (nieużywany) składnik aktywów ma zazwyczaj wysoką wartość. Jako przedmioty o niskiej wartości Spółka ujmuje np.: ekspresy do kawy, drukarki, inne małe elementy wyposażenia.

Bazowy składnik aktywów może mieć niską wartość tylko wtedy, gdy:

- a) leasingobiorca może odnosić korzyści z użytkowania samego bazowego składnika aktywów lub wraz z innymi zasobami, które są dla niego łatwo dostępne, oraz
 - b) bazowy składnik aktywów nie jest w dużym stopniu zależny od innych aktywów ani nie jest z nimi w dużym stopniu powiązany.
- KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego

Interpretacja wyjaśnia, w jaki sposób należy stosować wymogi w zakresie ujmowania i wyceny zawarte w MSR 12 „Podatek dochodowy” w przypadku, gdy występuje niepewność co do sposobu ujęcia podatku dochodowego.



- Zmiany do MSSF 9 Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą

Zmiany pozwalają jednostkom wyceniać poszczególne aktywa finansowe z tzw. prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek - zamiast wyceniania według wartości godziwej przez zysk lub stratę.

- Zmiany do MSR 28 Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Zmiany do MSR 28 wyjaśniają, że jednostka stosuje MSSF 9 „Instrumenty finansowe” w stosunku do pozostałych instrumentów finansowych w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, dla których metoda praw własności nie ma zastosowania. Instrumenty te uwzględniają długoterminowe udziały, które w treści ekonomicznej stanowią część inwestycji netto w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach. W zmianach do MSR 28 zostało doprecyzowane, że wymogi MSSF 9 mają zastosowanie do udziałów długoterminowych przed zastosowaniem wymogów dotyczących alokacji straty w MSR 28 oraz że przy stosowaniu wymogów MSSF 9, jednostka nie uwzględni żadnych korekt wartości bilansowej długoterminowych udziałów, które wynikają z zastosowania MSR 28.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017

Poniżej przedstawiono podsumowanie zmian opublikowanych w ramach corocznego procesu zmian dot. okresu 2015–2017 r.

MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych - Uprzednio posiadane udziały wspólnym działaniu

Zmiany doprecyzowują, że w przypadku, gdy jednostka przejmuje kontrolę nad jednostką, która stanowi wspólne działanie, stosuje ona wymogi dotyczące połączenia jednostek realizowanego etapami, w tym ponowną wycenę należących do niej udziałów w aktywach i pasywach wspólnego działania według wartości godziwej. W tym celu jednostka przejmująca dokonuje ponownej wyceny wszystkich posiadanych uprzednio udziałów we wspólnym działaniu.

MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - Uprzednio posiadane udziały we wspólnym działaniu

Strona, która posiada udziały, lecz nie sprawuje współkontroli nad wspólnym działaniem, może uzyskać współkontrolę nad wspólnym działaniem w przypadku, gdy działalność wspólnego działania stanowi przedsięwzięcie w rozumieniu MSSF 3. Zmiany doprecyzowują, że posiadane uprzednio udziały w takim wspólnym działaniu nie podlegają ponownej wycenie.

MSR 12 Podatek dochodowy Skutki podatkowe wypłat dla instrumentów finansowych zaklasyfikowanych jako kapitał własny

Zmiany doprecyzowują, że skutki podatkowe wypłaty dywidendy są bardziej bezpośrednio związane z transakcjami lub zdarzeniami przeszłymi skutkującymi powstaniem zysków podlegających podziałowi niż z wypłatami na rzecz właścicieli. W związku z powyższym jednostka ujmuje skutki podatkowe wypłaty dywidendy w rachunku zysków i strat, innych całkowitych dochodach lub kapitałach własnych w zależności od pozycji, w jakiej jednostka ujmowała przeszłe transakcje lub zdarzenia.

MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego Koszty finansowania zewnętrznego podlegające kapitalizacji

Zmiany doprecyzowują, że finansowanie zewnętrzne przeznaczone na wytworzenie dostosowywanego składnika aktywów są wykazywane w ogólnym finansowaniu zewnętrznym, jeśli zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży są zakończone.

- Zmiany do MSR 19 Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu

Zmiany do MSR 19 określają sposób ustalania kosztów programów określonych świadczeń emerytalnych przez jednostkę w przypadku wystąpienia zmian w programie tychże świadczeń. MSR 19 „Świadczenia pracownicze” określa w jaki sposób jednostka rozlicza się z programu określonych świadczeń. W przypadku zmiany programu, ograniczenia lub rozliczenia MSR 19 wymaga od jednostki dokonania ponownej wyceny zobowiązania lub składnika aktywów netto z tytułu określonych świadczeń. Zmiany wymagają, aby jednostka wykorzystwała zaktualizowane założenia tej wyceny w celu ustalenia bieżących kosztów usług i odsetek netto za pozostałą część okresu sprawozdawczego po zmianie programu. Wymagając zastosowania zaktualizowanych założeń oczekuje się, że zmiany dostarczą użytecznych informacji dla użytkowników sprawozdania finansowego.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.



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

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

- 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,
- Zmiany do MSSF 9, MSR 39 oraz MSSF 7 (opublikowano dnia 26 września 2019 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później,
- Zmiany do Odniesień do Założeń Koncepcyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później,
- Zmiana do MSSF 3 Połączenia jednostek (opublikowano dnia 22 października 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później,
- Zmiany do MSR 1 i MSR 8: Definicja istotności (opublikowano dnia 31 października 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później,
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później.

3. Profesjonalny osąd

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

Okres amortyzacji wartości niematerialnych

Szacunek okresu amortyzacji wydzielonej wartości niematerialnej w postaci licencji na działalność maklerską na rynku tureckim opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tego składnika aktywów. Okres amortyzacji ustalony został przy oczekiwaniu, iż działalność na rynku tureckim z wykorzystaniem wydzielonej wartości niematerialnej prowadzona będzie nie krócej niż 10 lat. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę spodziewanego okresu użytkowania mogą się zmienić stawki amortyzacji, co w konsekwencji wpłynie na wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgową netto wartości niematerialnych.

Ujmowanie przychodów

Cena transakcyjna ustalona jest według wartości godziwej co jest szczegółowo opisane w notach 4.13 i 4.14. Wynagrodzenie zmienne, zobowiązania z tytułu zwrotów wynagrodzenia i innych w przypadku Spółki nie występuje.

4. Przyjęte zasady rachunkowości

4.1 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.



4.1.1 Połączenia jednostek gospodarczych

Przejęcia jednostek i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą nabycia. Każdorazowo płatność przekazana w wyniku połączenia jednostek wyceniana jest w zagregowanej wartości godziwej (na dzień dokonania zapłaty) przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

W określonych przypadkach, przekazana płatność zawiera także aktywa lub zobowiązania wynikające z płatności warunkowej, mierzonej na dzień nabycia w wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej płatności warunkowej w kolejnych okresach ujmowane są jako zmiany kosztu połączenia jedynie jeżeli mogą być zaklasyfikowane jako zmiany w okresie pomiaru. Wszystkie inne zmiany rozliczane są zgodnie z odpowiednimi regulacjami MSSF. Zmiany w wartości godziwej płatności warunkowej zakwalifikowanej jako element kapitałowy nie są ujmowane.

Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” ujmuje się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z uwzględnieniem wyjątków zawartych w MSSF 3.

Dla rozliczenia transakcji pod wspólną kontrolą Grupa stosuje metodę nabycia.

W razie nabycia kontroli w następstwie kilku następujących po sobie transakcji, udziały będące w posiadaniu na dzień objęcia kontroli są wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem skutków w przychody lub koszty okresu. Kwoty narosłe z tytułu udziałów w tej jednostce odniesione uprzednio do innych składników całkowitych dochodów są przenoszone do przychodów lub kosztów okresu.

4.1.2 Inwestycje w jednostki zależne

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

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

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

Udziały niekontrolujące prezentowane są odrębnie od kapitału własnego właścicieli jednostki dominującej. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z w/w metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznana początkowo skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli nawet wtedy, gdy powoduje postanie ujemnej wartości tych udziałów.

Zmiany w udziale w jednostce zależnej nie powodujące utraty kontroli ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości księgowe udziału właścicieli jednostki dominującej jak i udziałów niesprawujących kontroli są odpowiednio modyfikowane w celu odzwierciedlenia zmian w strukturze udziału. Różnica pomiędzy wartością o jaką modyfikowane jest wartość udziałów niesprawujących kontroli oraz wartością godziwą płatności otrzymanej lub przekazanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostki pozostających w Jednostce dominującej oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki, w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do przychodów lub kosztów okresu. Wartość godziwa udziałów w jednostce pozostających w Jednostce dominującej po zbyciu, uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39, lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.



4.1.3 Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Jednostki dominującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej jest dokonywany ponowny przegląd ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna, ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów według ceny nabycia stanowiącej kwotę opisaną powyżej nadwyżki, a następnie wycenia według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej współkontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

Wartość firmy wynikająca z nabycia jednostki zlokalizowanej za granicą traktowana jest jako składnik aktywów jednostki zlokalizowanej za granicą i podlega przeliczeniu przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu bilansowym.

4.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP ogłoszonego na ten dzień. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

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

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

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

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

WALUTA	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
USD	3,7977	3,7597	3,8440	3,6227
EUR	4,2585	4,3000	4,3018	4,2669
CZK	0,1676	0,1673	0,1676	0,1663
RON	0,8901	0,9229	0,9053	0,9165
HUF	0,0129	0,0134	–	–
GBP	4,9971	4,7895	4,9106	4,8142
TRY	0,6380	0,7108	0,6766	0,7676
CLP	0,0050	0,0054	0,0054	0,0056



4.3 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

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

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne własne Grupy oraz środki pieniężne klientów. Środki pieniężne klientów są deponowane na rachunkach bankowych odrębnie od środków pieniężnych Grupy.

4.4 Aktywa i zobowiązania finansowe

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

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako:

- instrumenty dłużne wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz
- pozostałe zobowiązania finansowe.

Klasyfikacja aktywów finansowych

Aktywa finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa klasyfikuje składnik aktywów finansowych na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tzw. „kryterium SPPI”). Jednostka dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne wtedy i tylko wtedy, gdy zmianie ulega model zarządzania tymi aktywami.

Wycena na moment początkowego ujęcia

Z wyjątkiem niektórych należności z tytułu dostaw i usług, w momencie początkowego ujęcia jednostka wycenia składnik aktywów finansowych w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów finansowych.



Zaprzestanie ujmowania

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, w sytuacji gdy:

- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły, lub
- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych zostały przeniesione a Spółka dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Wycena po początkowym ujęciu

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z czterech kategorii:

- instrumenty dłużne wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

4.4.1 Instrumenty dłużne wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy;
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

4.4.2 Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych; oraz
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Przychody z tytułu odsetek, różnice kursowe oraz zyski i straty z tytułu utraty wartości ujmowane są w wyniku finansowym i obliczane w taki sam sposób jak w przypadku aktywów finansowych wycenianych zamortyzowanym kosztem. Pozostałe zmiany wartości godziwej ujmowane są w przez inne całkowite dochody. W momencie zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych łączny zysk lub strata uprzednio rozpoznana w innych całkowitych dochodach zostają przeklasyfikowane z pozycji kapitału własnego do wyniku finansowego.

Przychody z tytułu odsetek oblicza się przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody finansowe”.

4.4.3 Instrumenty kapitałowe – aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

W momencie początkowego ujęcia Spółka może dokonać nieodwołalnego wyboru dotyczącego ujmowania w innych całkowitych dochodach późniejszych zmian wartości godziwej inwestycji w instrument kapitałowy, który nie jest przeznaczony do obrotu ani nie jest warunkową zapłatą ujętą przez jednostkę przejmującą w ramach połączenia jednostek, do którego ma zastosowanie MSSF 3. Wybór taki dokonywany jest oddzielnie dla każdego instrumentu kapitałowego. Skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach nie podlegają przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego. Dywidendy ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z dochodów całkowitych wtedy, gdy powstaje uprawnienie jednostki do otrzymania dywidendy, chyba że dywidendy te w oczywisty sposób stanowią odzyskanie części kosztów inwestycji.



4.4.4 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnik aktywów finansowych, które nie spełniają kryteriów wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zysk lub stratę z wyceny inwestycji dłużnych do wartości godziwej ujmuje się w wyniku finansowym.

Dywidendy ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wtedy, gdy powstaje uprawnienie jednostki do otrzymania dywidendy.

Grupa zalicza do tej kategorii głównie instrumenty pochodne OTC oraz akcje giełdowe.

4.4.5 Wycena według wartości godziwej

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

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

Jeśli dla instrumentu finansowego nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa jest ustalana na podstawie modeli wyceny. Modele wyceny wykorzystywane są do wyceny opcji vanilla w oparciu o wzór Blacka Scholesa oraz do opcji binarnych na podstawie rozkładu prawdopodobieństwa wystąpienia danej wartości ceny instrumentu bazowego w momencie wygaśnięcia opcji. Ten rozkład prawdopodobieństwa wyznaczany jest poprzez przeliczenie z rynkowej powierzchni zmienności, używając przy tym równań z modelu Blacka Scholesa.

Wartość godziwą instrumentu finansowego w ujęciu początkowym stanowi cena transakcyjna, czyli wartość godziwa kwoty zapłaconej lub otrzymanej.

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

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

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

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

4.4.6 Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji notowanych na giełdzie znaczny lub długotrwały spadek cen akcji uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie są przeterminowane, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Grupy w procesie windykacji należności; wzrost liczby



nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

Na każdy dzień sprawozdawczy jednostka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia. Na każdy dzień sprawozdawczy jednostka dokonuje oceny, czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia. Dokonując takiej oceny, jednostka posługuje się zmianą ryzyka niewykonania zobowiązania w oczekiwanym okresie życia instrumentu finansowego, a nie zmianą kwoty oczekiwanych strat kredytowych. W celu dokonania takiej oceny jednostka porównuje ryzyko niewykonania zobowiązania dla danego instrumentu finansowego na dzień sprawozdawczy z ryzykiem niewykonania zobowiązania dla tego instrumentu finansowego na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują na znaczny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia.

4.4.7 Wyłączenie aktywów finansowych z bilansu

Grupa wyłącza składnik aktywów finansowych z bilansu wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Grupa nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Grupa zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych. W momencie zaprzestania ujmowania aktywów finansowych w całości, różnicę między (i) wartością bilansową a (ii) sumą otrzymanej zapłaty oraz wszelkich skumulowanych zysków lub strat, które zostały ujęte w innych całkowitych dochodach, ujmuje się w przychodach lub kosztach okresu.

4.4.8 Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu (wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu lub zaklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

W momencie początkowego ujęcia jednostka może nieodwołalnie wyznaczyć zobowiązanie finansowe jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, gdy prowadzi to do uzyskania bardziej przydatnych informacji, ponieważ:

a) eliminuje to lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną czasami jako „niedopasowanie księgowe”), jaka w przeciwnym razie powstałaby na skutek wyceny aktywów lub zobowiązań bądź ujęcia związanych z nimi zysków lub strat według różnych zasad; lub

b) grupa zobowiązań finansowych bądź aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jest zarządzana, a jej wyniki są oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną, a informacje o tej grupie przygotowane na tej podstawie są przekazywane wewnątrz jednostki kluczowemu personelowi kierowniczemu (zgodnie z definicją zawartą w MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych), na przykład zarządowi lub dyrektorowi wykonawczemu jednostki.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w przychodach lub kosztach okresu z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.



4.4.9 Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

4.4.10 Wyłączenie zobowiązań finansowych z bilansu

Grupa wyłącza zobowiązania finansowe z bilansu wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną. W momencie wyłączenia składnika zobowiązań finansowych, różnicę między (i) wartością bilansową a (ii) sumą dokonanej zapłaty ujmuje się w przychodach lub kosztach okresu.

4.5 Wpłaty do systemu rekompensat

Jednostka dominująca wnosi obowiązkowe wpłaty do systemu rekompensat, prowadzonego przez KDPW, które stanowią należności długoterminowe uczestnika systemu rekompensat od KDPW.

Zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z późniejszymi zmianami, dalej zwaną „Ustawą”) Jednostka dominująca jest uczestnikiem obowiązkowego systemu rekompensat. Celem systemu rekompensat prowadzonego przez KDPW jest zabezpieczenie aktywów przechowywanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych klientów domów maklerskich i banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, w przypadku ich utraty, na zasadach określonych w Ustawie. System rekompensat jest tworzony z wpłat jego uczestników oraz pożytków wypracowanych z tych wpłat. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat mogą zostać zwrócone domowi maklerskiemu tylko w przypadku, gdy zostanie on zwolniony z uczestnictwa w systemie rekompensat (zaprzeszanie działalności określonej w decyzji o cofnięciu, uchylenie zezwolenia na działalność maklerską lub wygaśnięcie zezwolenia) i pod warunkiem, iż wcześniej środki te nie zostały wykorzystane zgodnie z ich przeznaczeniem. W okresach kwartalnych KDPW informuje uczestników systemu o naliczonych pożytkach. Wpłaty wnoszone przez Jednostkę dominującą do systemu rekompensat odnoszone są w ciężar kosztów, w pozycji „Pozostałe koszty” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Jednostka dominująca prowadzi ewidencję wpłat do systemu rekompensat oraz pożytków naliczonych w związku z zarządzeniem środkami pieniężnymi zgromadzonymi w systemie rekompensat przez KDPW, w sposób umożliwiający ustalenie sald kwot wniesionych do systemu i naliczonych pożytków.

4.6 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Grupy, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych, ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,



- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Nakłady poniesione w okresie prowadzenia prac badawczych oraz nakłady nie spełniające w/w warunków ujmowane są jako koszty w rachunku w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w dacie ich poniesienia.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Grupa nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

TYP	OKRES AMORTYZACJI
Licencje na oprogramowanie	5 lat
Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	5 lat
Pozostałe wartości niematerialne	10 lat

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

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

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

4.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują rzeczowe aktywa trwałe i nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem trwałych rzeczowych aktywów trwałych (przekazane zaliczki). Rzeczowe aktywa trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

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

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

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

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



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

4.8 Leasing

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

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Grupy i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji pozostałych zobowiązań.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, chyba, że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

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

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

W związku z wejściem od 1 stycznia 2019 roku w życie Międzynarodowego standardu Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing polityka rachunkowości w tym zakresie została opisana w notce 2.5.

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

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła.



Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w niezwłocznie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

4.10 Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzone są w przypadku, kiedy na Grupie ciąży istniejący obowiązek, prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

4.10.1 Umowy rodzące obciążenia

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

4.11 Kapitały własne

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

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

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

4.13 Wynik z operacji na instrumentach finansowych

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

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

- Wynik z aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy: wynik na instrumentach finansowych z transakcji z klientami oraz brokerami;
- Wynik z aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie: wynik na dłużnych papierach wartościowych (wynik odsetkowy liczony metodą efektywnej stopy procentowej);



- Zysk ze sprzedaży inwestycji w jednostce zależnej;
- Rabaty dla klientów oraz prowizje dla brokerów wprowadzających, uzależnione od faktycznie dokonanego obrotu na instrumentach finansowych. Pozycja ta pomniejsza wynik z operacji na instrumentach finansowych.

4.14 Przychody i koszty z tytułu prowizji i opłat

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

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

4.15 Koszty świadczeń pracowniczych

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze w tym wpłaty do programów określonych składek, ujmowane są w okresie, w którym Grupa otrzymała przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku lub premii gdy spełnione zostały następujące warunki:

- na jednostce ciąży obecne prawne lub zwyczajowe oczekiwane zobowiązanie do dokonania wypłat w wyniku zdarzeń przeszłych, oraz
- można dokonać wiarygodnej wyceny tego zobowiązania.

W przypadku świadczeń z tytułu płatnych nieobecności, świadczenia pracownicze ujmowane są w zakresie skumulowanych płatnych nieobecności, z chwilą wykonania pracy, która zwiększa uprawnienia do przyszłych płatnych nieobecności (tzw. rezerwa na niewykorzystane urlopy). W przypadku niekumulowanych płatnych nieobecności świadczenia ujmuje się z chwilą ich wystąpienia.

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) oraz inne długoterminowe świadczenia (nagrody jubileuszowe, itp.) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne ujmowane są w całości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

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

4.16 Przychody i koszty finansowe

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

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

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

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



4.17 Opodatkowanie

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

4.17.1 Podatek bieżący

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

4.17.2 Podatek odroczony

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

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

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek odroczony wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie, w jakim dotyczy tej samej rezydencji podatkowej.

4.17.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres sprawozdawczy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się jako zysk lub stratę, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio inne całkowite dochody, bo wtedy także podatek jest odnoszony w inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych.

4.18 Zysk netto na akcję

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

5. Informacje o istotnych szacunkach i wycenach

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania przez Grupę pewnych szacunków oraz przyjęcia pewnych założeń, które mają wpływ na kwoty prezentowane w sprawozdaniu finansowym. Szacunki i założenia, które podlegają ciągłej ocenie przez kierownictwo Grupy, oparte są o doświadczenia historyczne i inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się uzasadnione. Wyniki tworzą podstawę do dokonywania szacunków odnośnie wartości bilansowych aktywów i pasywów. Mimo, że szacunki te opierają się na najlepszej wiedzy dotyczącej warunków bieżących i działań, które Grupa podejmuje, rzeczywiste rezultaty mogą się od tych szacunków różnić. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie sprawozdawczym, podczas którego dokonano zmiany szacunku pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub również w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący jak i przyszłe okresy. Poniżej przedstawiono najistotniejsze obszary, dla których Grupa dokonuje oszacowań.



5.1 Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją przesłanki utraty wartości danego składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W szczególności Grupa dokonuje oceny utraty wartości przeterminowanych należności i obejmuje odpisem aktualizującym szacowaną wartość należności zagrożonych i nieściągalnych.

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na każdy dzień bilansowy jednostka dominująca ocenia prawdopodobieństwo rozliczenia nierozliczonych strat podatkowych z szacowanym przyszłym dochodem do opodatkowania i rozpoznaje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tylko w tym zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, od którego można odliczyć nierozliczone straty podatkowe, co jest szczegółowo opisane w nocie 29.2.2.

Okres rozliczenia aktywa na podatek odroczony

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

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.



5.2 Wycena wartości godziwej

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

5.3 Inne wartości szacunkowe

Rezerwa na zobowiązania związane z odprawami emerytalnymi, rentowymi i pośmiertnymi wyliczana jest metodą aktuarialną przez niezależnego aktuarusza jako wartość obecna przyszłych zobowiązań Grupy wobec pracowników według stanu zatrudnienia i płac na dzień bilansowy. Wyliczenie rezerw jest oparte na szeregu założeń, zarówno co do warunków makroekonomicznych jak i założeń dotyczących rotacji pracowników, ryzyka śmierci i innych.

Rezerwa na niewykorzystane urlopy jest wyliczana w oparciu o szacowaną wypłatę świadczenia urlopowego na podstawie ilości dni niewykorzystanego urlopu i wynagrodzenia na dzień bilansowy. Rezerwy na ryzyko prawne wyliczane są na podstawie szacowanej kwoty wypływu środków pieniężnych w przypadku, gdy prawdopodobne jest, że w wyniku niepomyślnego zakończenia sprawy, taki wypływ nastąpi.

6. Przychody z działalności operacyjnej

6.1 Wynik z operacji na instrumentach finansowych

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na indeksy	175 116	141 924
CFD na waluty	42 624	67 192
CFD na towary	12 021	69 499
CFD na akcje	2 313	2 878
CFD na obligacje	771	589
Instrumenty pochodne CFD razem	232 845	282 082
Instrumenty pochodne opcyjne		
Opcje na waluty	–	3 010
Opcje na indeksy	–	832
Opcje na towary	–	104
Opcje na obligacje	–	1
Instrumenty pochodne opcyjne	–	3 947
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	1 199	99
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	234 044	286 128
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(300)	(3 363)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(638)	(1 292)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	233 106	281 473

Bonusy i rabaty wypłacone klientom są związane między innymi z obrotem na instrumentach finansowych dokonywanych przez klienta z jednostkami Grupy kapitałowej. Do dnia 1 sierpnia 2018 roku, tj. do dnia tymczasowego wprowadzenia ograniczeń w zakresie kontraktów na różnicę w Unii Europejskiej klienci detaliczni otrzymywali rabaty i bonusy w ramach kampanii bonusowych, w których warunkiem przyznania bonusu było wygenerowanie ogólnie 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.

Przychody operacyjne Grupy powstają: (i) ze spreadów (różnicy między ceną sprzedaży – offer a ceną kupna – bid); (ii) z wyniku netto (zysków pomniejszonych o straty) z działalności Grupy w zakresie market making; (iii) z prowizji i opłat naliczanych klientom przez Grupę oraz (iv) z naliczanych punktów swapowych (stanowiących kwoty wynikające z różnicy między teoretycznym kursem forward a kursem spot danego instrumentu finansowego). Poniższe zestawienie prezentuje procentowy udział poszczególnych kategorii przychodów w wyniku z operacji na instrumentach finansowych brutto.



	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Spread	62%	64%
Market Making	23%	24%
Swapy, prowizje i opłaty	15%	12%
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	100%	100%

6.2 Przychody z tytułu prowizji i opłat

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Prowizje od partnerów instytucjonalnych	3 952	4 187
Prowizje od partnerów detalicznych	1 677	2 464
Przychody z tytułu prowizji i opłat razem	5 629	6 651

6.3 Obszary geograficzne

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Przychody z działalności operacyjnej		
Europa Środkowo-Wschodnia	121 334	140 494
- w tym Polska	95 390	72 525
Europa Zachodnia	90 934	124 488
- w tym Hiszpania	47 642	42 360
Ameryka Łacińska	27 036	23 319
Razem przychody z działalności operacyjnej	239 304	288 301

Krajem, z którego Grupa czerpie każdorazowo 15% i więcej przychodów jest Polska. 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. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Wynagrodzenia	(70 249)	(64 216)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(11 366)	(10 719)
Świadczenia na rzecz pracowników	(4 409)	(3 543)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem	(86 024)	(78 478)

8. Marketing

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Marketing online	(34 631)	(27 265)
Marketing offline	(3 067)	(5 935)
Konkursy dla klientów	(18)	(23)
Kampanie reklamowe	-	(99)
Marketing razem	(37 716)	(33 322)

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



9. Koszty utrzymania i wynajmu budynków

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Koszty eksploatacji	(2 061)	(1 492)
Koszty wynajmu środków niskocennych i krótkoterminowych	(458)	(5 827)
Pozostałe koszty	(639)	(496)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków razem	(3 158)	(7 815)

10. Pozostałe usługi obce

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Systemy IT i licencje	(7 389)	(6 508)
Dostarczanie danych rynkowych	(5 558)	(5 463)
Usługi prawne i doradcze	(5 158)	(4 783)
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	(2 587)	(2 619)
Usługi księgowe i badania sprawozdań finansowych	(1 887)	(1 995)
Usługi wsparcia informatycznego	(927)	(1 815)
Rekrutacja	(375)	(535)
Usługi pocztowe i kurierskie	(181)	(177)
Tłumaczenia	(149)	(152)
Pozostałe usługi obce	(427)	(862)
Pozostałe usługi obce razem	(24 638)	(24 909)

11. Koszty prowizji

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Prowizje bankowe	(5 611)	(4 321)
Prowizje i opłaty giełdowe	(2 355)	(2 895)
Prowizje brokerów zagranicznych	(363)	(411)
Koszty prowizji razem	(8 329)	(7 627)

12. Pozostałe koszty

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Materiały	(1 101)	(1 064)
Podróże służbowe	(919)	(807)
Koszty związane z ryzykiem prawnym	(887)	-
Odpisy aktualizujące należności	(421)	(637)
Ubezpieczenia	(240)	(180)
Reprezentacja	(168)	(151)
Składki członkowskie	(74)	(322)
Pozostałe	(514)	(10 909)
Pozostałe koszty razem	(4 324)	(14 070)

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

Pozycja pozostałe obejmuje wpływ zdarzenia jednorazowego, jakim było nałożenie w dniu 18 września 2018 roku kary administracyjnej przez Komisję Nadzoru Finansowego w wysokości 9,9 mln zł.



13. Przychody i koszty finansowe

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Przychody z tytułu odsetek		
Odsetki od środków pieniężnych własnych	5 072	6 301
Odsetki od środków pieniężnych klientów	764	535
Przychody z tytułu odsetek razem	5 836	6 836
Dodatnie różnice kursowe	–	2 107
Pozostałe przychody finansowe	65	140
Przychody finansowe razem	5 901	9 083

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Koszty z tytułu odsetek		
Odsetki zapłacone klientom	(79)	(152)
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(397)	–
Pozostałe odsetki	(82)	(65)
Koszty z tytułu odsetek razem	(558)	(217)
Ujemne różnice kursowe	(1 313)	–
Pozostałe koszty finansowe	(6)	(4)
Koszty finansowe razem	(1 877)	(221)

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

14. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

Ceny transferowe między segmentami operacyjnymi są ustalone w oparciu o ceny rynkowe na zasadach zbliżonych do rozliczeń z podmiotami 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 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.12.2019 (W TYS. PLN)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	216 211	16 895	233 106	233 106
Instrumenty pochodne CFD				
CFD na indeksy	152 758	22 358	175 116	175 116
CFD na waluty	44 855	(2 231)	42 624	42 624
CFD na towary	15 734	(3 713)	12 021	12 021
CFD na akcje	2 091	222	2 313	2 313
CFD na obligacje	512	259	771	771
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	1 199	-	1 199	1 199
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(300)	-	(300)	(300)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(638)	-	(638)	(638)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 677	3 952	5 629	5 629
Pozostałe przychody	569	-	569	569
Przychody z działalności operacyjnej razem	218 457	20 847	239 304	239 304
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(84 319)	(1 705)	(86 024)	(86 024)
Marketing	(37 019)	(697)	(37 716)	(37 716)
Pozostałe usługi obce	(23 083)	(1 555)	(24 638)	(24 638)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(3 126)	(32)	(3 158)	(3 158)
Amortyzacja	(6 660)	(93)	(6 753)	(6 753)
Podatki i opłaty	(2 895)	(55)	(2 950)	(2 950)
Koszty prowizji	(8 248)	(81)	(8 329)	(8 329)
Pozostałe koszty	(4 086)	(238)	(4 324)	(4 324)
Koszty działalności operacyjnej razem	(169 436)	(4 456)	(173 892)	(173 892)
Zysk z działalności operacyjnej	49 021	16 391	65 412	65 412
Przychody finansowe	-	-	-	5 901
Koszty finansowe	-	-	-	(1 877)
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	-	69 436
Podatek dochodowy	-	-	-	(11 735)
Zysk netto	-	-	-	57 701



AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2019 (W TYS. PLN)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	436 417	34 428	470 845	470 845
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	137 343	11 975	149 318	149 318
Pozostałe aktywa	518 464	273	518 737	518 737
Aktywa razem	1 092 224	46 676	1 138 900	1 138 900
Zobowiązania wobec klientów	532 822	40 970	573 792	573 792
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	18 071	5 458	23 529	23 529
Pozostałe zobowiązania	50 835	–	50 835	50 835
Zobowiązania razem	601 728	46 428	648 156	648 156



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.12.2018 (W TYS. PLN)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	266 845	14 628	281 473	281 473
Instrumenty pochodne CFD				
CFD na indeksy	134 288	7 636	141 924	141 924
CFD na towary	60 120	9 379	69 499	69 499
CFD na waluty	68 239	(1 047)	67 192	67 192
CFD na akcje	2 145	733	2 878	2 878
CFD na obligacje	551	38	589	589
Instrumenty pochodne opcyjne				
Opcje na waluty	3 010	-	3 010	3 010
Opcje na indeksy	832	-	832	832
Opcje na towary	104	-	104	104
Opcje na obligacje	1	-	1	1
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	99	-	99	99
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 252)	(2 111)	(3 363)	(3 363)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(1 292)	-	(1 292)	(1 292)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	2 464	4 187	6 651	6 651
Pozostałe przychody	177	-	177	177
Przychody z działalności operacyjnej razem	269 486	18 815	288 301	288 301
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(75 815)	(2 663)	(78 478)	(78 478)
Marketing	(32 110)	(1 212)	(33 322)	(33 322)
Pozostałe usługi obce	(23 728)	(1 181)	(24 909)	(24 909)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(7 671)	(144)	(7 815)	(7 815)
Amortyzacja	(3 910)	(21)	(3 931)	(3 931)
Podatki i opłaty	(2 324)	(16)	(2 340)	(2 340)
Koszty prowizji	(7 548)	(79)	(7 627)	(7 627)
Pozostałe koszty	(13 374)	(696)	(14 070)	(14 070)
Koszty działalności operacyjnej razem	(166 480)	(6 012)	(172 492)	(172 492)
Zysk z działalności operacyjnej	103 006	12 803	115 809	115 809
Przychody finansowe	-	-	-	9 083
Koszty finansowe	-	-	-	(221)
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	-	124 671
Podatek dochodowy	-	-	-	(23 200)
Zysk netto	-	-	-	101 471



AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2018 (W TYS. PLN)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	321 955	41 953	363 908	363 908
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	107 817	6 462	114 279	114 279
Pozostałe aktywa	491 507	380	491 887	491 887
Aktywa razem	921 279	48 795	970 074	970 074
Zobowiązania wobec klientów	401 811	46 030	447 841	447 841
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	25 657	2 570	28 227	28 227
Pozostałe zobowiązania	38 850	–	38 850	38 850
Zobowiązania razem	466 318	48 600	514 918	514 918



15. Środki pieniężne

Według struktury rodzajowej:

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
W kasie	1	1
Na rachunkach bieżących w banku	955 195	831 508
Lokaty krótkoterminowe w banku	–	386
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	955 196	831 895

Środki pieniężne własne i oraz środki o ograniczonej możliwości dysponowania - środki pieniężne klientów:

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	470 845	363 908
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	484 351	467 987
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	955 196	831 895

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

16. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
CFD na indeksy	78 039	62 461
CFD na waluty	22 852	20 598
CFD na towary	18 424	16 916
CFD na akcje	10 744	8 599
CFD na obligacje	29	298
Instrumenty dłużne	14 899	–
Akcje	4 331	5 407
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	149 318	114 279

Informacja na temat oszacowanej wartości godziwej instrumentów znajduje się w nocie 38.1.1.

17. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Należności od klientów brutto	3 414	3 045
Odpisy aktualizujące wartość należności	(3 197)	(2 844)
Należności od klientów razem	217	201
Należności handlowe	3 975	3 034
Kaucje i depozyty	1 865	1 739
Należności publiczno-prawne	1 271	811
Odpisy aktualizujące wartość należności	(854)	(780)
Należności pozostałe razem	6 474	5 005



Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego	(3 624)	(3 022)
utworzenie odpisów	(847)	(738)
rozwiązanie odpisów	426	101
wykorzystanie odpisów	(6)	35
Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego	(4 051)	(3 624)

Odpisy aktualizujące należności utworzone w 2019 roku oraz 2018 roku są wynikiem powstałych w tych okresach debetów klientów.

18. Rozliczenia międzyokresowe

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
CRM	1 213	642
Licencje i serwisy informacyjne	905	420
Reklama	816	941
Ubezpieczenia	319	340
Obsługa baz danych	279	121
Czynsz przedpłacony	220	431
Prenumeraty	–	3
Pozostałe	321	151
Razem rozliczenia międzyokresowe	4 073	3 049



19. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku

(W TYS. PLN)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2019	5 568	10 792	4 814	21 174
Nabycie	99	-	-	99
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
Różnice kursowe netto	(13)	-	-	(13)
Wartość brutto na 31 grudnia 2019	5 654	10 792	4 814	21 260
Umorzenie na 1 stycznia 2019	(5 061)	(10 792)	(4 605)	(20 458)
Amortyzacja za bieżący okres	(215)	-	(26)	(241)
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
Różnice kursowe netto	11	-	-	11
Umorzenie na 31 grudnia 2019	(5 265)	(10 792)	(4 631)	(20 688)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2019	507	-	209	716
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2019	389	-	183	572

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



Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku

(W TYS. PLN)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	WARTOŚCI WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2018	5 541	10 792	4 814	21 147	
Nabycie	41	–	–	41	
Sprzedaż i likwidacja	(2)	–	–	(2)	
Różnice kursowe netto	(12)	–	–	(12)	
Wartość brutto na 31 grudnia 2018	5 568	10 792	4 814	21 174	
Umorzenie na 1 stycznia 2018	(4 695)	(9 495)	(4 042)	(18 232)	
Amortyzacja za bieżący okres	(374)	(1 297)	(563)	(2 234)	
Sprzedaż i likwidacja	2	–	–	2	
Różnice kursowe netto	6	–	–	6	
Umorzenie na 31 grudnia 2018	(5 061)	(10 792)	(4 605)	(20 458)	
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2018	846	1 297	772	2 915	
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2018	507	–	209	716	

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.



20. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku

(W TYS. PLN)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	PRAWA DO UŻYTKOWANIA		RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	RAZEM
			LOKALE BIUROWE	SAMOCODY		
Wartość brutto na 1 stycznia 2019	10 140	6 200	–	–	19	16 359
Leasing na 1.01.2019	–	–	13 063	334	–	13 397
Nabycie	2 192	906	–	–	98	3 196
Przyjęcie w leasing	–	–	1 523	–	–	1 523
Sprzedaż i likwidacja	(361)	(41)	–	–	–	(402)
Różnice kursowe netto	(36)	(16)	–	–	–	(52)
Wartość brutto na 31 grudnia 2019	11 935	7 049	14 586	334	117	34 021
Umorzenie na 1 stycznia 2019	(8 738)	(5 104)	–	–	–	(13 842)
Amortyzacja za bieżący okres	(1 603)	(317)	(4 487)	(105)	–	(6 512)
Sprzedaż i likwidacja	383	66	–	–	–	449
Różnice kursowe netto	32	13	31	1	–	77
Umorzenie na 31 grudnia 2019	(9 926)	(5 342)	(4 456)	(104)	–	(19 828)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2019	1 402	1 096	–	–	19	2 517
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2019	2 009	1 707	10 130	230	117	14 193



Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku

(W TYS. PLN)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2018	9 131	6 100	100	15 331
Nabycie	1 109	203	(81)	1 231
Sprzedaż i likwidacja	(53)	(172)	–	(225)
Różnice kursowe netto	(47)	69	–	22
Wartość brutto na 31 grudnia 2018	10 140	6 200	19	16 359
Umorzenie na 1 stycznia 2018	(7 477)	(4 820)	–	(12 297)
Amortyzacja za bieżący okres	(1 326)	(371)	–	(1 697)
Sprzedaż i likwidacja	37	146	–	183
Różnice kursowe netto	28	(59)	–	(31)
Umorzenie na 31 grudnia 2018	(8 738)	(5 104)	–	(13 842)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2018	1 654	1 280	100	3 034
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2018	1 402	1 096	19	2 517



Aktywa trwałe w podziale na obszary geograficzne

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa trwałe		
Europa Środkowo-Wschodnia	9 005	2 271
- w tym Polska	7 702	1 980
Europa Zachodnia	5 116	612
- w tym Hiszpania	366	139
Ameryka Łacińska i Turcja	644	350
Razem aktywa trwałe	14 765	3 233

21. Zobowiązania wobec klientów

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania wobec klientów detalicznych	532 822	401 811
Zobowiązania wobec klientów instytucjonalnych	40 970	46 030
Zobowiązania wobec klientów	573 792	447 841

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

22. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
CFD na indeksy	12 720	17 800
CFD na towary	3 900	3 779
CFD na akcje	3 807	2 475
CFD na waluty	2 979	4 148
CFD na obligacje	123	25
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	23 529	28 227

23. Pozostałe zobowiązania

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	10 295	12 157
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 546	7 675
Zobowiązania publiczno-prawne	2 563	3 247
Zobowiązania wobec brokerów	768	118
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	362	441
Zobowiązania wobec KDPW	142	106
Pozostałe zobowiązania razem	19 676	23 744

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych obejmują szacowane 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.

Program Zmiennych Składników Wynagrodzeń

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

Wartość rezerw na świadczenia pracownicze uwzględnia wynagrodzenia zmienne przyznawane w formie pieniężnej oraz oparte na instrumentach finansowych, odroczone do wypłaty w kolejnych 3 latach.

Rezerwa na zmienne składniki wynagrodzeń wyniosła na dzień 31 grudnia 2019 roku 1 756 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2018 roku 1 805 tys. zł.



24. Zobowiązania z tytułu leasingu

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Krótkoterminowe	4 323	37
Długoterminowe	6 449	–
Zobowiązania z tytułu leasingu razem	10 772	37

Zobowiązania z tytułu leasingu nie obejmują leasingów krótkoterminowych oraz leasingu aktywów o niskiej wartości. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku koszt związany z leasingami krótkoterminowymi ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych wyniósł 283 tys. zł, koszt związany z leasingami aktywów o niskiej wartości ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych wyniósł 107 tys. zł.

Uzgodnienie pomiędzy wartością przyszłych minimalnych opłat z tytułu umów leasingu operacyjnego, dla których nie istnieje praktyczna możliwość ich wypowiedzenia, na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu na dzień 1 stycznia 2019 roku zostało zaprezentowane poniżej:

(W TYS. PLN)	
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2018 roku	15 934
Krótkoterminowe umowy leasingowe	(125)
Efekt różnicy w metodach kalkulacji (głównie różny okres trwania kontraktu oraz indeksacja)	(1 987)
Zobowiązania z tytułu leasingu na dzień 1 stycznia 2019 roku	13 822

25. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe

25.1 Rezerwy na zobowiązania

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Rezerwy na świadczenia emerytalne	1 184	1 055
Rezerwy na ryzyko prawne	1 945	925
Rezerwy razem	3 129	1 980

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie jest w stanie określić spodziewanego terminu płatności powyższych zobowiązań. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej zostały opisane w punkcie 5.2 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy i Spółki. Zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem opisane tam postępowania oraz przyszłe rozstrzygnięcie tych postępowań w kontekście ewentualnego wpływu na innych klientów Grupy nie mają istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku

(W TYS. PLN)	WARTOŚĆ NA 01.01.2019	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.12.2019
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	1 055	129	–	–	1 184
Rezerwy na ryzyko prawne	925	1 611	131	460	1 945
Rezerwy razem	1 980	1 740	131	460	3 129

Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku

(W TYS. PLN)	WARTOŚĆ NA 01.01.2018	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.12.2018
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	846	209	–	–	1 055
Rezerwy na ryzyko prawne	820	792	250	437	925
Rezerwy razem	1 666	1 001	250	437	1 980



25.2 Zobowiązania warunkowe

Spółka dominująca oraz Spółki Grupy są stronami kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Postępowania, w których Spółka dominująca i Spółki Grupy występują w charakterze pozwanych, dotyczą przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień 31 grudnia 2019 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce dominującej i Spółkom Grupy nieobjęta rezerwą wynosiła ok. 7 626 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 roku: 954 tys. 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 57 tys. PLN na zabezpieczenie umowy zawartej przez spółkę zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a PayPal (Europe) Sarl & Cie, SCA z siedzibą w Luksemburgu. Gwarancja udzielona została na okres trwania umowy głównej, która została zawarta na czas nieokreślony.

W 2015 roku Spółka dominująca udzieliła gwarancji stanowiącej zabezpieczenie umowy najmu lokalu zawartej pomiędzy spółką zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a Canary Wharf Management Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Gwarancja stanowi pokrycie wszelkich kosztów najmu wynikających z umowy i okresu na jaki została zawarta, tj. na dzień bilansowy maksymalnie do kwoty 250 tys. zł.

W dniu 7 lipca 2017 roku Spółka dominująca udzieliła poręczenia w kwocie 5 497 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.

26. Kapitał własny

Struktura kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku

SERIA/EMISJA	LICZBA AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W PLN)	WARTOŚĆ NOMINALNA EMISJI (W TYS. PLN)
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 Jednostki dominującej struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku była następująca:

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

Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się:

- kapitał zapasowy w łącznej kwocie 71 608 tys. zł, 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 364 757 tys. zł,



- różnice kursowe z przeliczenia, obejmujące różnice kursowe z przeliczenia sald w walutach obcych oddziałów oraz spółek zależnych działających za granicą w kwocie (23 637) tys. zł. Szczegółowa prezentacja różnic kursowych z przeliczenia zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Czechach	429	419
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Niemczech	326	379
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Rumunii	282	280
XTB Africa (PTY) Ltd.	71	(21)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna	29	(12)
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Hiszpanii	17	67
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział na Słowacji	7	21
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział w Portugalii	4	13
XTB Services Limited	-	9
X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna oddział we Francji	(37)	(3)
XTB International	(76)	(88)
XTB Limited (CY)	(92)	(24)
XTB Chile SpA	(207)	(82)
XTB Limited (UK)	(331)	(785)
X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş.	(24 059)	(21 652)
Różnice kursowe z przeliczenia	(23 637)	(21 479)

27. Podział zysku i dywidendy

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej, zysk netto za rok 2018 w kwocie 90 898 tys. zł został w części przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 61 039 tys. zł, pozostała część zysku została przekazana na kapitał rezerwowy.

Wartość dywidendy na akcję wypłaconej za 2018 rok wyniosła 0,52 zł. Dywidenda została wypłacona z zaliczeniem na jej poczet wypłaconej w grudniu 2018 roku zaliczki w kwocie 41 084 tys. zł (0,35 zł na jedną akcję). Dywidenda wypłacona w dniu 10 maja 2019 roku wyniosła 19 955 tys. zł (0,17 zł na akcję).

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej, zysk netto za rok 2017 w kwocie 87 396 tys. zł został w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy oraz strata z lat poprzednich w kwocie 490 tys. zł została pokryta z kapitału rezerwowego.

28. 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. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	57 701	101 471
Średnia ważona akcji zwykłych	117 383 635	117 383 635
Akcje powodujące rozwodnienie (program opcji na akcje)	-	-
Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozwodnienia	117 383 635	117 383 635
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	0,49	0,86
Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	0,49	0,86



29. Podatek dochodowy i odroczony

29.1 Bieżący podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Podatek dochodowy - część bieżąca		
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(8 390)	(19 827)
Podatek dochodowy - część odroczone		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(3 345)	(3 373)
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	(11 735)	(23 200)

Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Zysk przed opodatkowaniem	69 436	124 671
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%	(13 193)	(23 687)
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	119	(19)
Przychody niepodatkowe	29	127
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(976)	(3 540)
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy nieujęte w podatku odroczonym	-	(34)
Wykorzystanie strat podatkowych nie ujętych w podatku odroczonym	35	43
Spisanie strat podatkowych aktywowanych w latach ubiegłych	(103)	(866)
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	2 354	4 776
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	(11 735)	(23 200)

W pozycji koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów w 2018 roku uwzględnione było zdarzenie jednorazowe w postaci nałożonej kary administracyjnej opisanej w nocy 12. W 2018 roku dokonano zmiany stawki podatkowej we Francji co spowodowało konieczność spisania części aktywów na podatek odroczony wynikający z różnicy w stawkach podatkowych.

Na podstawie art. 18d Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 roku z późniejszymi zmianami Spółka skorzystała z ulgi podatkowej na badania i rozwój. Korzyść uzyskana za 2019 rok wyniosła 2 767 tys. zł, korzyść uzyskana w 2018 roku obejmowała lata 2016-2018 i wyniosła 4 038 tys. zł.

29.2 Odroczony podatek dochodowy

29.2.1 Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W odniesieniu do poniższych pozycji nie został ujęty podatek odroczony:

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Straty podatkowe	591	715

Biorąc pod uwagę ryzyka związane z dalszym rozwojem działalności na rynkach zagranicznych, Zarząd jednostki dominującej ocenia, że w odniesieniu do części strat podatkowych jednostek zagranicznych są wątpliwości czy zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na rozliczenie strat podatkowych i w związku z tym nie ujęto składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tych strat podatkowych w wysokości 591 zł na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz w wysokości 715 tys. zł na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Grupa nie rozpoznała aktywów z tytułu podatku dochodowego od strat podatkowych powstałych w Rumunii i Francji.



NIEUJĘTE STRATY PODATKOWE MOŻLIWE DO WYKORZYSTANIA (W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
do końca 2019	–	110
do końca 2020	118	122
do końca 2021	21	26
do końca 2023	4	4
bez limitu	448	453
Razem nieujęte straty możliwe do wykorzystania	591	715

29.2.2 Ujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące strat podatkowych

Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczących strat podatkowych

UJĘTE STRATY PODATKOWE MOŻLIWE DO WYKORZYSTANIA (W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Podatek odroczonego od strat podatkowych	8 916	9 271

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do strat podatkowych do rozliczenia w przyszłych okresach w łącznej wysokości 8 916 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2018 roku w kwocie 9 271 tys. zł. Zdaniem kierownictwa w związku z dynamicznym rozwojem działalności oraz wzrostem sprzedaży na rynkach zagranicznych prawdopodobne jest osiągnięcie dochodu do opodatkowania w przyszłych okresach, od którego można będzie odpisać straty podatkowe.

Aktywowane straty podatkowe posiadają bezterminowy okres wykorzystania w Niemczech, Francji oraz Wielkiej Brytanii. Prognozowane wyniki tych oddziałów oraz spółki zależnej, ich marże oraz plany rozwoju zakładają skuteczne rozliczenie strat w przyszłości.

29.2.3 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku

(W TYS. PLN)	STAN NA 01.01.2019	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2019
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:			
Rzeczowe aktywa trwałe	83	(2)	81
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	5 001	(1 192)	3 809
Rezerwy na zobowiązania	506	(482)	24
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 412	139	1 551
Pozostałe zobowiązania	20	1 809	1 829
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	9 271	(355)	8 916
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 293	(83)	16 210

(W TYS. PLN)	STAN NA 01.01.2019	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2019
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	19 235	3 090	22 325
Pozostałe zobowiązania	–	93	93
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	142	95	237
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	16	(16)	–
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	19 393	3 262	22 655
Podatek odroczonego ujęty w zysku (stracie)	–	(3 345)	–



(W TYS. PLN)	STAN NA 01.01.2019	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.12.2019
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	212	(99)	113
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach	212	(99)	113

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku

(W TYS. PLN)	STAN NA 01.01.2018	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2018
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1	(1)	-
Rzeczowe aktywa trwałe	91	(8)	83
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	45	(45)	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	6 670	(1 669)	5 001
Rezerwy na zobowiązania	245	261	506
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 436	(24)	1 412
Pozostałe zobowiązania	19	1	20
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	10 145	(874)	9 271
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 652	(2 359)	16 293

(W TYS. PLN)	STAN NA 01.01.2018	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.12.2018
Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujęte w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	14	(14)	-
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego ujęte w innych całkowitych dochodach	14	(14)	-

(W TYS. PLN)	STAN NA 01.01.2018	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2018
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	18 108	1 127	19 235
Pozostałe zobowiązania	8	(8)	-
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	142	142
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	16	-	16
Rzeczowe aktywa trwałe	247	(247)	-
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	18 379	1 014	19 393
Podatek odroczony ujęty w zysku (stracie)	-	(3 373)	-

(W TYS. PLN)	STAN NA 01.01.2018	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.12.2018
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	-	212	212
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach	-	212	212



Podział geograficzny aktywów z tytułu podatku odroczonego

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Europa Środkowo-Wschodnia	57	98
- w tym Polska	-	-
Europa Zachodnia	8 935	9 289
- w tym Hiszpania	-	-
Ameryka Łacińska i Turcja	11	158
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 003	9 545

Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019 roku:

(W TYS. PLN)	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	6 969	22 530	-	15 561
Czechy	29	-	29	-
Słowacja	28	-	28	-
Niemcy	2 683	-	2 683	-
Francja	4 449	-	4 449	-
Wielka Brytania	1 803	-	1 803	-
Chile	249	238	11	-
Razem	16 210	22 768	9 003	15 561

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

(W TYS. PLN)	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	6 607	19 464	-	12 857
Czechy	52	-	52	-
Słowacja	46	-	46	-
Niemcy	2 808	-	2 808	-
Francja	4 591	-	4 591	-
Wielka Brytania	1 890	-	1 890	-
Turcja	39	-	39	-
Chile	260	141	119	-
Razem	16 293	19 605	9 545	12 857

30. Transakcje z podmiotami powiązanymi

30.1 Podmiot dominujący

Na dzień 31 grudnia 2019 roku głównym akcjonariuszem Jednostki dominującej jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 66,99% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki. XXZW Investment Group S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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



30.2 Dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Jakuba Zabłockiego w kwocie 1 tys. zł z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2018 roku saldo rozrachunków z Panem Jakubem Zabłockim wyniosło 0,4 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku Spółka nie odnotowała wyniku z tytułu transakcji na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Jakuba Zabłockiego (w analogicznym okresie 2018 odnotowano zysk Spółki w wysokości 34,13 zł). Ponadto Pan Jakub Zabłocki pobiera wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w spółce zależnej w Wielkiej Brytanii. Wyплаcone wynagrodzenie brutto wraz z premiami w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku wyniosło 1 571 tys. zł oraz w analogicznym okresie 2018 roku wyniosło 1 403 tys. zł.

30.3 Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Świadczenia dla członków zarządu	(2 762)	(2 582)
Świadczenia dla rady nadzorczej	(251)	(140)
Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem	(3 013)	(2 722)

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

Członkowie zarządu Spółki dominującej objęci są programem zmiennych składników wynagrodzeń, opisanym w notcie 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartość składnika rozliczanego w instrumentach finansowych nabytych przez członków zarządu wynosi 1 756 tys. zł.

30.4 Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku nie występowały pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

31. Wynagrodzenie firm audytorskich

WYNAGRODZENIE FIRM AUDYTORSKICH NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY (W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Obowiązkowe badanie rocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki dominującej	438	354
Badanie za okres 9 miesięcy na potrzeby wypłaty zaliczki na dywidendę przez Spółkę dominującą	–	213
Przegląd półrocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki dominującej	238	122
Obowiązkowe badanie rocznych sprawozdań finansowych oddziałów zagranicznych	59	58
Inne usługi poświadczające	117	100
Badanie rocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych	316	259
Razem wynagrodzenie firm audytorskich	1 168	1 106

Powyższe kwoty należne firmom audytorskim zawierają podatek od towarów i usług niepodlegający odliczeniu.

W 2019 roku audytorem Grupy była spółka PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit sp.k. W 2018 roku audytorem Grupy była spółka Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

32. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie wyniosło 434 osób na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz 391 osób na dzień 31 grudnia 2018 roku.



33. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

33.1 Zmiana stanu pozostałych zobowiązań

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Bilansowa zmiana zobowiązań pozostałych	(4 068)	1 959
Rozliczenie wakacji czynszowych	363	–
Zmiana stanu zobowiązań pozostałych	(3 705)	1 959

33.2 Pozostałe korekty

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

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(2 158)	(5 573)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(23)	15
Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych	(2 181)	(5 558)

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.

34. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 10 stycznia 2020 roku uprawomocniła się decyzja o wykreśleniu X Trading Technologies sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 3 marca 2020 roku Walne Zgromadzenie spółki X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. z siedzibą w Turcji podjęło następujące decyzje: (1) o wypłacie dywidendy w kwocie 2 090 tys. TRY do dnia 31 grudnia 2020 roku, (2) wypłacie pozostałych kapitałów (capital adjustment fund) w kwocie 2 584 tys. TRY do dnia 31 grudnia 2020 roku oraz (3) o obniżeniu kapitału zakładowego spółki z 22 500 tys. TRY do 100 tys. TRY.

35. Pozycje pozabilansowe

35.1 Wartość nominalna transakcji na instrumentach finansowych

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
CFD na indeksy	2 136 475	1 190 515
CFD na waluty	1 921 898	1 132 137
CFD na towary	515 599	276 772
CFD na akcje	235 037	65 232
CFD na obligacje	23 896	15 814
Obligacje	14 500	–
Akcje	4 229	5 292
Instrumenty razem	4 851 634	2 685 762



Na wartość nominalną instrumentów zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 31 grudnia 2019 roku transakcje z brokerami stanowią 9% ogółu wartości nominalnej instrumentów (na dzień 31 grudnia 2018 roku: 2% ogółu wartości nominalnej instrumentów).

35.2 Instrumenty finansowe klientów

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

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Akcje notowane i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	108 978	36 872
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	207	207
Instrumenty finansowe klientów razem	109 185	37 079

35.3 Limity transakcyjne

Przyznane niewykorzystane limity transakcyjne:

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Klienci instytucjonalni	4 918	6 665
Pozostali	-	2
Razem niewykorzystane limity transakcyjne	4 918	6 667

36. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat		
a) stan na początek okresu	3 987	3 285
- <i>zwiększenia</i>	722	702
b) stan na koniec okresu	4 709	3 987
2. Udział XTB w pożyczkach z systemu rekompensat	317	260

37. 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 (UK), od 30 kwietnia 2017 roku spółka zależna XTB International oraz od 31 lipca 2018 roku spółka zależna XTB Limited (CY).

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

Poziom kluczowych wartości w zakresie zarządzania kapitałem:

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Fundusze własne Grupy	408 570	378 393
Kapitał Tier I	408 570	378 393
Kapitał podstawowy Tier I	408 570	378 393
Łączna ekspozycja na ryzyko Grupy	2 563 461	1 800 363
Bufor zabezpieczający	64 087	33 757
Bufor antycykliczny	4 512	1 180
Łączny bufor kapitałowy	68 599	34 937
Łączny współczynnik kapitałowy	15,9%	21,0%
Łączny współczynnik kapitałowy z uwzględnieniem buforów	13,3%	19,1%
Minimalny wymagany poziom łącznego współczynnika kapitałowego z uwzględnieniem buforów (art. 92 ust.1 lit. c) CRR)	8%	8%

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. PLN)	STAN NA 31.12.2019	WARTOŚĆ ŚREDNIOMIESIĘCZNA W OKRESIE	STAN NA 31.12.2018
1. Kapitały podstawowe / Fundusze Własne	408 570	395 184	378 393
1.1. Kapitały zasadnicze / Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszeń	441 633	407 214	411 774
1.2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych / Kapitały dodatkowe Tier I	–	–	–
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe	(33 063)	(12 030)	(33 381)
2. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów / Kapitały Tier II	–	–	–
I. Poziom nadzorowanych kapitałów / Fundusze własne	408 570	395 184	378 393
1. Ryzyko rynkowe	122 863	122 261	78 012
2. Ryzyko rozliczenia-dostawy oraz ryzyka kredytowego kontrahenta oraz wymogu z tytułu CVA	6 294	4 408	3 828
3. Ryzyko kredytowe	27 413	24 178	22 260
4. Ryzyko operacyjne	48 507	39 939	39 929
5. Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	–	–	–
6. Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Ila. Całkowity wymóg kapitałowy	205 077	190 786	144 029
Ilb. Łączna ekspozycja na ryzyko	2 563 461	2 384 819	1 800 363
Bufor zabezpieczający	64 087	32 070	33 757
Bufor antycykliczny	4 512	4 519	1 180
Łączny bufor kapitałowy	68 599	36 589	34 937

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

38. Zarządzanie ryzykiem

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

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

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

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

Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zatwierdza system zarządzania ryzykiem XTB.



38.1 Wartość godziwa

38.1.1 Porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej

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

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, zobowiązań wobec klientów oraz zobowiązań pozostałych jest szacowana jako zbliżona do ich wartości bilansowej ze względu na krótkie terminy zapadalności tych pozycji bilansowych.

38.1.2 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. PLN)	31.12.2019			
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	ŁĄCZNIE
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	19 230	130 088	–	149 318
Aktywa razem	19 230	130 088	–	149 318
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	–	23 529	–	23 529
Zobowiązania razem	–	23 529	–	23 529

(W TYS. PLN)	31.12.2018			
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	ŁĄCZNIE
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	5 293	108 986	–	114 279
Aktywa razem	5 293	108 986	–	114 279
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	–	28 227	–	28 227
Zobowiązania razem	–	28 227	–	28 227

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.

38.2 Ryzyko rynkowe

Grupa w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym 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.

38.2.1 Ryzyko walutowe

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

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



Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2019 roku

(W TYS. PLN)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN							RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY		
Aktywa									
Środki pieniężne	65 575	334 517	15 965	63 673	7 906	10 786	32 678	531 100	955 196
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	18 799	50 681	2 731	15 100	1 769	1 940	3 096	94 116	149 318
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	13	–	58	–	–	–	71	71
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	396	3 002	205	237	11	151	1 351	5 353	6 474
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	189	270	271	101	–	18	25	874	4 073
Wartości niematerialne	–	13	–	56	–	–	8	77	572
Rzeczowe aktywa trwałe	–	4 991	244	1 107	–	10	451	6 803	14 193
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	–	7 160	1 804	29	–	–	10	9 003	9 003
Aktywa razem	84 959	400 647	21 220	80 361	9 686	12 905	37 619	647 397	1 138 900
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	40 977	272 991	11 501	63 177	5 740	10 232	10 730	415 348	573 792
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	7 340	6 796	833	1 316	392	135	1 175	17 987	23 529
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	49	–	–	–	–	359	408	1 697
Zobowiązania z tytułu leasingu	–	10 289	180	95	–	–	182	10 746	10 772
Pozostałe zobowiązania	716	5 373	1 908	598	1	193	1 281	10 070	19 676
Rezerwy na zobowiązania	–	–	–	–	–	–	1 677	1 677	3 129
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	–	–	–	–	–	–	–	–	15 561
Zobowiązania razem	49 033	295 498	14 422	65 186	6 133	10 560	15 404	456 236	648 156



Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2018 roku

(W TYS. PLN)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN							RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY		
Aktywa									
Środki pieniężne	60 521	288 476	12 337	52 102	6 565	8 294	31 643	459 938	831 895
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	11 840	55 252	1 531	10 295	1 018	2 541	2 608	85 085	114 279
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	60	-	-	213	273	3 068
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	525	2 846	31	128	7	191	256	3 984	5 005
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	295	212	363	133	-	73	20	1 096	3 049
Wartości niematerialne	-	11	-	26	-	-	11	48	716
Rzeczowe aktywa trwałe	-	581	63	202	-	20	129	995	2 517
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	7 445	1 890	52	-	-	158	9 545	9 545
Aktywa razem	73 181	354 823	16 215	62 998	7 590	11 119	35 038	560 964	970 074
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	34 143	229 258	6 925	42 293	3 996	7 732	7 766	332 113	447 841
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	4 769	14 904	445	1 566	198	80	708	22 670	28 227
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	59	138	-	-	-	-	34	231	232
Pozostałe zobowiązania	1 246	6 499	2 811	1 342	-	398	1 586	13 882	23 781
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-	-	-	931	931	1 980
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	12 857
Zobowiązania razem	40 217	250 799	10 181	45 201	4 194	8 210	11 025	369 827	514 918



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. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.12.2019		31.12.2018	
	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY
	0 5%	0 5%	0 5%	0 5%
Przychody/(koszty) okresu	2 361	(2 361)	14 561	(14 561)
Kapitał własny, w tym	3 303	(3 303)	3 346	(3 346)
Różnice kursowe z przeliczenia	3 303	(3 303)	3 346	(3 346)

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

38.2.2 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. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa finansowe		
Środki pieniężne	955 196	831 895
Aktywa finansowe razem	955 196	831 895
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania wobec klientów	2 641	36 430
Zobowiązania pozostałe	10 743	37
Zobowiązania finansowe razem	13 384	36 467



Wpływ zmian stóp procentowych o 50 punktów bazowych (pb) na zysk przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie. Analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku z wykorzystaniem średniej stopy procentowej 1M dla danego rynku.

(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.12.2019		31.12.2018	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	4 395	(4 395)	3 979	(3 979)

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.

38.2.3 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 w podziale na klasę instrumentu bazowego została przedstawiona poniżej:

(W TYS. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Towary		
Metale szlachetne	4 650	3 758
Metale nieszlachetne	193	371
Inne	9 344	12 562
Towary razem	14 187	16 691
Instrumenty kapitałowe		
Akcje	13 745	13 461
Indeksy	57 382	62 244
Instrumenty kapitałowe razem	71 127	75 705
Instrumenty dłużne	15 224	295
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	100 538	92 691
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu		
Towary		
Metale szlachetne	2 126	1 737
Metale nieszlachetne	24	67
Inne	3 506	1 750
Towary razem	5 656	3 554
Instrumenty kapitałowe		
Akcje	2 356	2 044
Indeksy	7 912	17 582
Instrumenty kapitałowe razem	10 268	19 626
Instrumenty dłużne	10	22
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	15 934	23 202

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



(W TYS. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.12.2019		31.12.2018	
	WZROST O 5%	SPADEK O 5%	WZROST O 5%	SPADEK O 5%
Przychody/(koszty) okresu				
Towary				
Metale szlachetne	(696)	696	(1 091)	1 091
Metale nieszlachetne	(152)	152	(64)	64
Inne	(4 144)	4 144	(5 036)	5 036
Towary razem	(4 992)	4 992	(6 191)	6 191
Instrumenty kapitałowe				
Akcje	(7)	7	15	(15)
Indeksy	30 741	(30 741)	(8 648)	8 648
Instrumenty kapitałowe razem	30 734	(30 734)	(8 633)	8 633
Instrumenty dłużne	734	(734)	523	(523)
Przychody/(koszty) okresu razem	26 476	(26 476)	(14 301)	14 301

38.3 Ryzyko płynności

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

Celem zarządzania płynnością finansową w X-Trade Brokers jest utrzymanie na właściwych rachunkach bankowych takiej ilości środków pieniężnych, która zapewni pokrycie wszystkich operacji koniecznych do przeprowadzenia na tych rachunkach. W celu zarządzania płynnością finansową w odniesieniu do niektórych rachunków bankowych, związanych z operacjami na instrumentach finansowych, Jednostka dominująca wykorzystuje model płynnościowy, którego istotą jest wyznaczenie bezpiecznego obszaru stanu wolnych środków pieniężnych, który nie wymaga podejmowania działań korygujących. W przypadku osiągnięcia górnego limitu Jednostka dominująca dokonuje przelewu na odpowiedni rachunek bieżący w wysokości nadwyżki ponad poziom optymalny. Podobnie, jeśli stan gotówki na rachunku spadnie do poziomu dolnego limitu Jednostka dominująca dokonuje przelewu środków z rachunku bieżącego na właściwy rachunek w celu doprowadzenia stanu gotówki do optymalnego poziomu.

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

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

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

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

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

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



Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 roku

(W TYS. PLN)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne	955 196	955 196	955 196	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Akcje i kontrakty giełdowe	4 331	4 331	4 331	-	-	-	-
Obligacje	14 899	14 899	14 899	-	-	-	-
Instrumenty pochodne CFD	130 088	130 088	130 088	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	149 318	149 318	149 318	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	6 474	6 474	4 609	-	1 865	-	-
Aktywa finansowe razem	1 110 988	1 110 988	1 109 123	-	1 865	-	-
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	573 792	573 792	573 792	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	23 529	23 529	23 529	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	23 529	23 529	23 529	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 772	10 772	1 187	3 136	5 679	770	-
Pozostałe zobowiązania	19 676	19 676	9 239	8 511	-	-	1 926
Zobowiązania finansowe razem	627 769	627 769	607 747	11 647	5 679	770	1 926
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			501 376	(11 647)	(3 814)	(770)	(1 926)
Kontraktowa luka płynności skumulowana			501 376	489 729	485 915	485 145	483 219



Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2018 roku

(W TYS. PLN)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne	831 895	831 895	831 895	–	–	–	–
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Akcje i kontrakty giełdowe	5 293	5 293	5 293	–	–	–	–
Instrumenty pochodne CFD	108 986	108 986	108 986	–	–	–	–
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	114 279	114 279	114 279	–	–	–	–
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 005	5 005	3 266	–	1 739	–	–
Aktywa finansowe razem	951 179	951 179	949 440	–	1 739	–	–
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	447 841	447 841	447 841	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	28 227	28 227	28 227	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	28 227	28 227	28 227	–	–	–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu	37	37	22	15	–	–	–
Pozostałe zobowiązania	23 744	23 744	11 484	10 303	–	–	1 957
Zobowiązania finansowe razem	499 849	499 849	487 574	10 318	–	–	1 957
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			461 866	(10 318)	1 739	–	(1 957)
Kontraktowa luka płynności skumulowana			461 866	451 548	453 287	453 287	451 330

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



38.4 Ryzyko kredytowe

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

(W TYS. PLN)	31.12.2019		31.12.2018	
	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	955 196	955 196	831 895	831 895
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy *	130 088	6 676	114 279	10 652
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	6 474	6 474	5 005	5 005
Aktywa finansowe razem	1 110 988	968 346	951 179	847 552

* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń wyniosła 130 190 tys. zł na dzień 31 grudnia 2019 roku (31 grudnia 2018 roku: 108 875 tys. zł). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 31 grudnia 2019 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 101 350 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 roku: 87 087 tys. zł). Ekspozycje na ryzyko kredytowe wynikające z transakcji z brokerami, jak również ewentualne ekspozycje wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie nie podlegały zabezpieczeniu.

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

Aktywa Grupy mieszczą się następujących przedziałach ratingów kredytowych:

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

Środki pieniężne

Ryzyko kredytowe w zakresie środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych związane jest z utrzymywaniem środków pieniężnych zarówno własnych jak i klientów na rachunkach bankowych. Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest ograniczane poprzez wybór banków o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe oraz poprzez dywersyfikację banków, w których otwierane są rachunki. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa posiada rachunki bankowe w 44 bankach i instytucjach (31 grudnia 2018 roku: 43 banków i instytucji). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli (numeracja banków i instytucji ustalona indywidualnie dla każdego okresu):

		31.12.2019		31.12.2018	
PODMIOT		(W TYS. PLN)	PODMIOT	(W TYS. PLN)	
Bank 1		257 494	Bank 1	229 570	
Bank 2		197 799	Bank 2	153 960	
Bank 3		135 374	Bank 3	104 553	
Bank 4		93 637	Bank 4	65 552	
Bank 5		43 170	Bank 5	41 704	
Bank 6		36 649	Bank 6	33 141	
Bank 7		27 005	Bank 7	29 944	
Bank 8		25 291	Bank 8	27 615	
Bank 9		22 982	Bank 9	21 661	
Bank 10		17 982	Bank 10	17 029	
Pozostałe		97 813	Pozostałe	107 166	
Razem		955 196	Razem	831 895	



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

STOPIEŃ JAKOŚCI KREDYTOWEJ	WARTOŚĆ BILANSOWA (W TYS. PLN)	
	31.12.2019	31.12.2018
Środki pieniężne		
Stopień 1	804 016	743 485
Stopień 2	49 735	2 603
Stopień 3	78 403	60 530
Stopień 4	20 941	23 380
Stopień 5	2 101	1 897
Razem	955 196	831 895

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wynikają z transakcji instrumentami finansowymi, zawartych z klientami Grupy oraz powiązanych z nimi transakcji zabezpieczających.

Ryzyko kredytowe w zakresie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 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 50% 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 wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest wysoka i nie wykazuje istotnego zróżnicowania.

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

31.12.2019		31.12.2018	
PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. PLN)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. PLN)
Podmiot 1	3 071	Podmiot 1	2 595
Podmiot 2	1 212	Podmiot 2	654
Podmiot 3	295	Podmiot 3	595
Podmiot 4	267	Podmiot 4	537
Podmiot 5	262	Podmiot 5	504
Podmiot 6	180	Podmiot 6	444
Podmiot 7	109	Podmiot 7	356
Podmiot 8	103	Podmiot 8	320
Podmiot 9	88	Podmiot 9	281
Podmiot 10	84	Podmiot 10	212
Razem	5 671	Razem	6 498



Należności pozostałe

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

Warszawa, 9 marca 2020 roku

Omar Arnaout
Prezes Zarządu

Filip Kaczmarzyk
Członek Zarządu

Jakub Kubacki
Członek Zarządu

Paweł Szejko
Członek Zarządu

Andrzej Przybylski
Członek Zarządu

Urszula Tanajewska
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY I SPÓŁKI





1. Podstawowe informacje

1.1 Informacje ogólne

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

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. jest wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000217580. Spółce nadano numer statystyczny REGON 015803782 oraz numer NIP 5272443955.

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

Spółka jest notowana na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. za 2019 rok uwzględnia wymogi ujawnień dla sprawozdania z działalności Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. zgodnie z § 71 ust. 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018, poz. 757).

1.2 Syntetyczne zestawienie danych dotyczących Spółki i Grupy Kapitałowej za lata 2015-2019

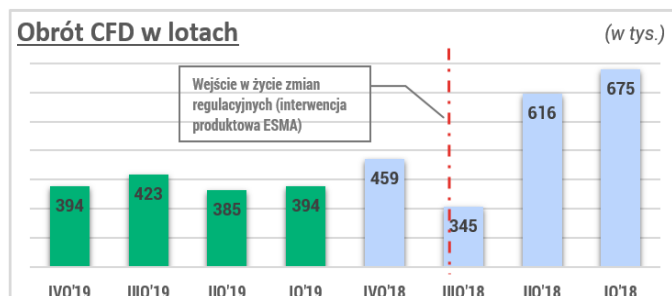
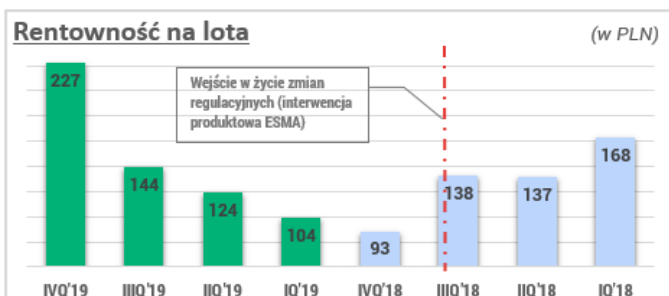
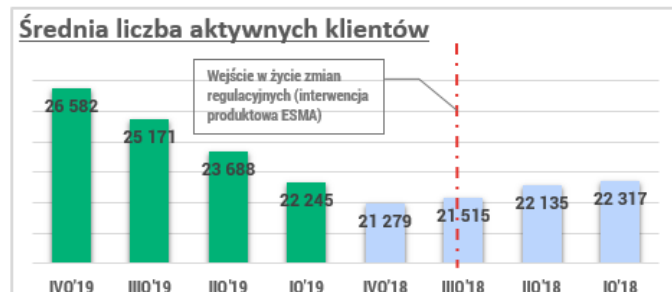
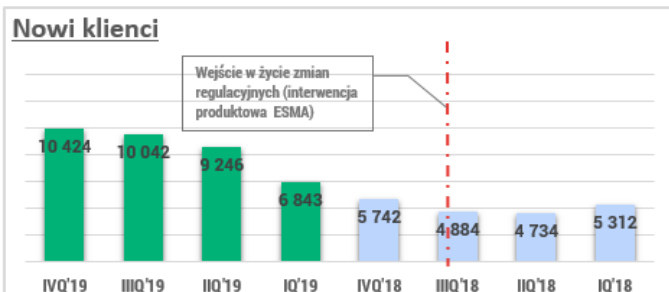
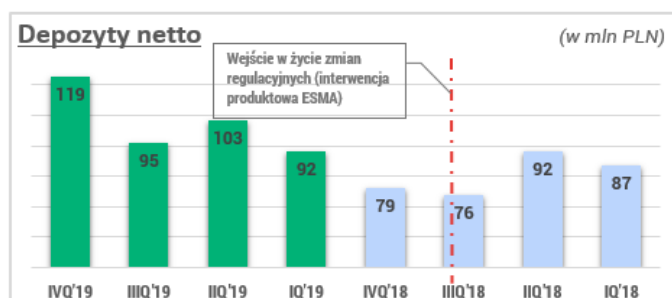
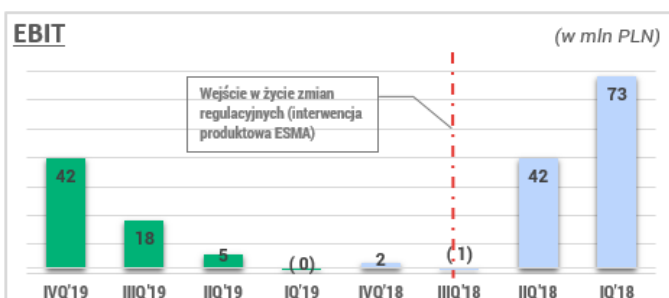
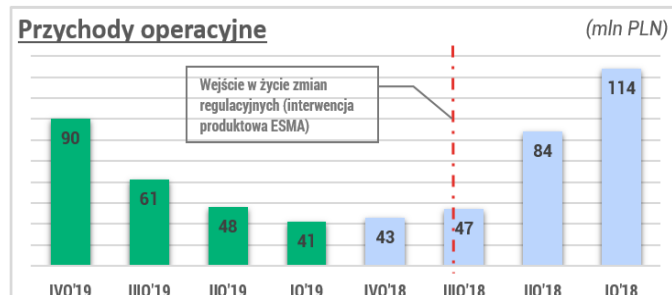
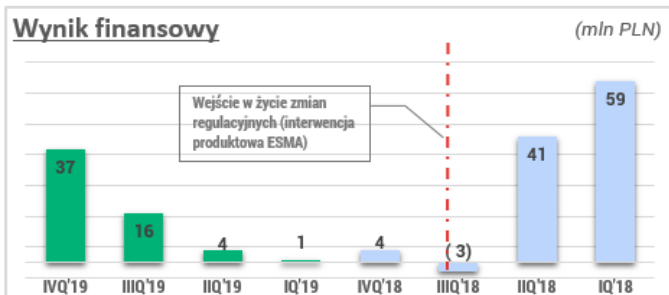
		2019	2018	2017	2016	2015
Wybrane elementy sprawozdania skonsolidowanego						
Przychody z działalności operacyjnej	<i>mln PLN</i>	239	288	274	251	283
Zysk netto	<i>mln PLN</i>	58	101	93	78	119
Suma bilansowa	<i>mln PLN</i>	1 139	970	898	797	727
Środki pieniężne własne	<i>mln PLN</i>	484	468	367	291	325
Kapitał własny	<i>mln PLN</i>	491	455	400	356	374
Zysk netto na akcję (EPS) ¹	<i>PLN</i>	0,49	0,86	0,79	0,66	1,01
Wartość rynkowa akcji Spółki ²	<i>PLN</i>	3,95	4,40	4,47	6,97	nd
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy z uwzględnieniem buforów	<i>%</i>	13,3	19,1	10,7	16,3	14,5
Wybrane elementy sprawozdania jednostkowego						
Przychody z działalności operacyjnej	<i>mln PLN</i>	211	267	252	211	246
Zysk netto	<i>mln PLN</i>	54	91	87	73	115
Suma bilansowa	<i>mln PLN</i>	1 084	928	853	775	722
Środki pieniężne własne	<i>mln PLN</i>	435	413	323	234	276
Kapitał własny	<i>mln PLN</i>	497	463	413	364	382
Zysk netto na akcję (EPS) ¹	<i>PLN</i>	0,46	0,77	0,74	0,62	0,98
Łączny współczynnik kapitałowy Spółki z uwzględnieniem buforów	<i>%</i>	14,6	20,0	10,9	15,7	13,3
Dane makroekonomiczne (średnioroczne)						
Kurs walutowy	<i>EUR/PLN</i>	4,30	4,26	4,26	4,36	4,18
Kurs walutowy	<i>USD/PLN</i>	3,84	3,61	3,78	3,94	3,77

¹⁾ Przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej.

²⁾ Na koniec okresu.



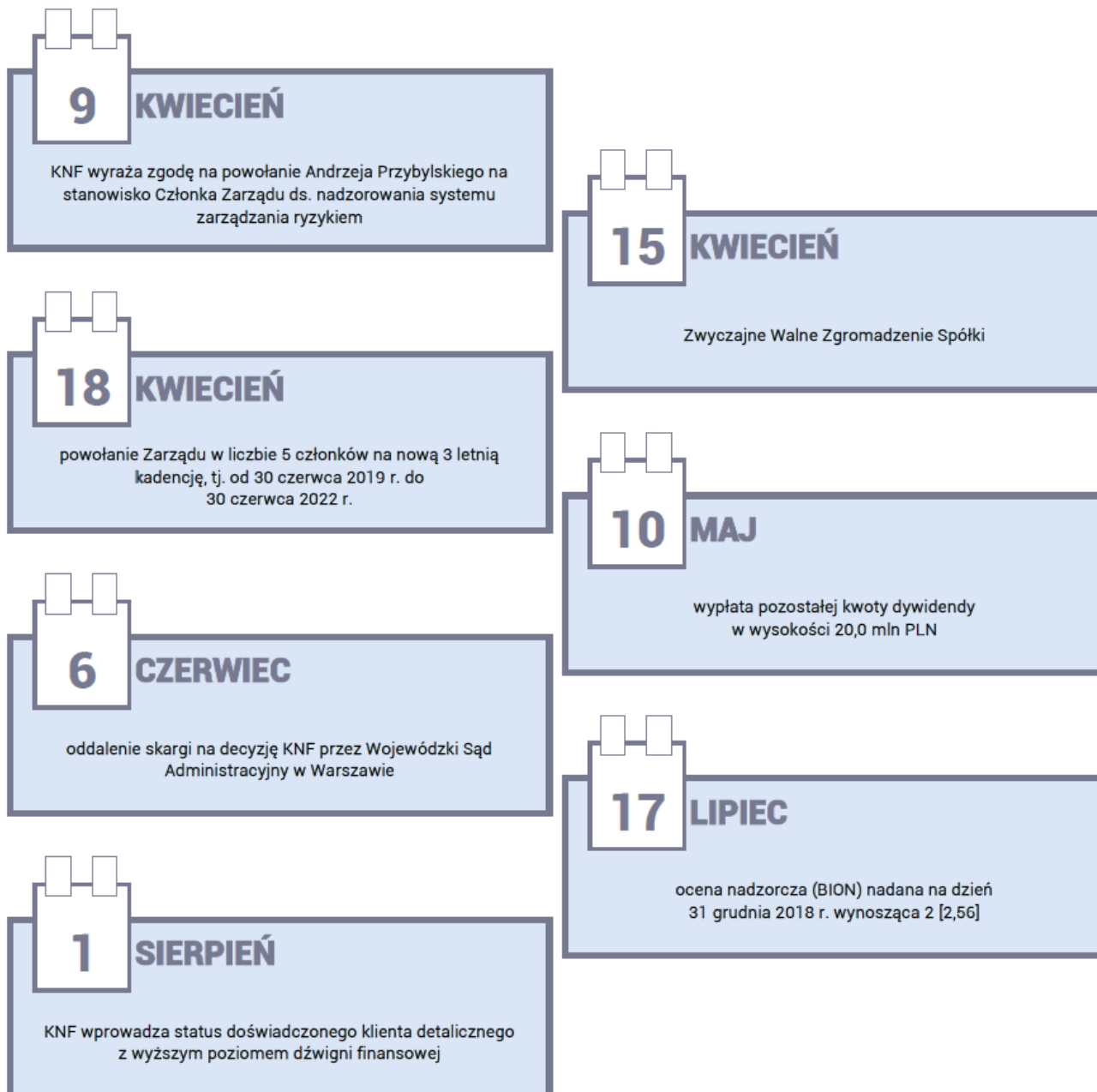
Streszczenie osiągnięć finansowych i operacyjnych Grupy Kapitałowej w poszczególnych kwartałach 2019 i 2018 roku





1.3 Istotne zdarzenia w 2019 roku i do dnia sporządzenia sprawozdania

Kalendarium

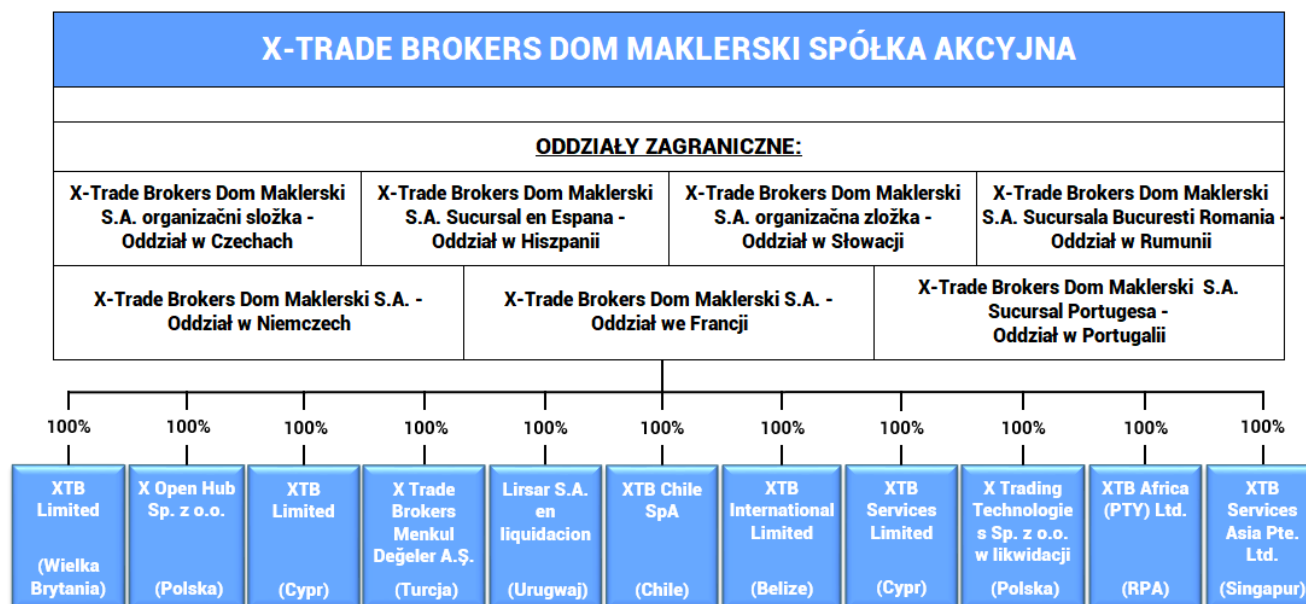




1.4 Opis organizacji Grupy

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupę tworzyła Spółka dominująca oraz jej 11 spółek zależnych. Spółka posiada 7 oddziałów zagranicznych.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy na 31 grudnia 2019 roku, w tym spółki zależne oraz oddziały zagraniczne Spółki, wraz z udziałem w kapitale zakładowym/liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, do których uprawniony jest akcjonariusz lub wspólnik.



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

Spółki zależne

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

XTB Limited, Wielka Brytania

XTB Limited prowadzi działalność obejmującą m.in.:

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

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

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

XTB Limited (dawniej: DUB Investments Ltd.), Cypr

XTB Limited prowadzi działalność obejmującą:

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

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

- realizacja zleceń w imieniu klientów,
- zawieranie transakcji na własny rachunek oraz o następujące usługi dodatkowe:
 - zabezpieczanie i administrowanie instrumentami finansowymi na rachunek klientów, w tym przechowywanie i usługi pochodne, takie jak zarządzanie środkami pieniężnymi/dodatkowym ubezpieczeniem,



- udzielanie kredytów lub pożyczek inwestorowi umożliwiając mu zawieranie transakcji obejmujących jeden lub większą liczbę instrumentów finansowych, jeżeli przedsiębiorstwo udzielające kredytu lub pożyczki jest zaangażowane w transakcję,
- usługi dewizowe w przypadku gdy są one związane ze świadczeniem usług inwestycyjnych.

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

W dniu 3 maja 2018 roku spółka DUB Investments Limited zmieniła nazwę na XTB Limited. W dniu 6 czerwca 2018 roku Spółka dominująca objęła 1 165 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale.

X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş., Turcja

W 2019 r. X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. nie prowadziła działalności operacyjnej. Historycznie przedmiot działalności spółki obejmował m.in.:

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

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

Lirsar S.A en liquidacion, Urugwaj

W dniu 21 maja 2014 roku Jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w podmiocie Lirsar S.A. z siedzibą w Urugwaju. Kapitał ze spółki zależnej wraz z zakumulowanymi zyskami został zwrócony Spółce dominującej w dniu 14 grudnia 2017 roku. Do dnia przekazania niniejszego raportu podmiot ten nie został formalnie zlikwidowany.

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. W dniu 26 września 2019 roku Spółka dominująca objęła 500 000 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale. Spółka świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez International Financial Service Commission.

XTB Services Limited, Cypr

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

X Trading Technologies Sp. z o.o. w likwidacji, Polska

W styczniu 2018 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną X Trading Technologies Sp. z o.o. z siedzibą w Polsce. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. X Trading Technologies Sp. z o.o. prowadziła działalność związaną z oprogramowaniem. W dniu 30 stycznia 2018 roku jednostka dominująca objęła 3 900 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udziałów w jej kapitale. W dniu 14 maja 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki X Trading Technologies Sp. z o.o. postanowiło rozwiązać spółkę i otworzyć jej likwidację. W dniu 10 stycznia 2020 roku uprawomocniła się decyzja o wykreśleniu spółki z KRS.



XTB Africa (PTY) Ltd., Republika Południowej Afryki

W dniu 10 lipca 2018 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną XTB Africa (PTY) Ltd. z siedzibą w RPA. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. W dniu 14 października 2019 roku Spółka dominująca objęła 100 udziałów w podwyższanym kapitale jednostki zależnej utrzymując 100% udział w jej kapitale. Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

XTB Services Asia Pte. Ltd., Singapur

W dniu 19 sierpnia 2019 roku Jednostka dominująca utworzyła spółkę zależną XTB Services Asia Pte. Ltd. z siedzibą w Singapurze. Spółka posiada 100% udziałów w spółce zależnej. Na datę przekazania niniejszego raportu Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

1.5 Zmiany w strukturze Grupy

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu nie nastąpiły inne zmiany, w strukturze Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., niż opisane w punkcie *1.4 Opis organizacji Grupy*.

1.6 Oddziały Spółki dominującej

Spółka posiada 7 oddziałów zagranicznych, wymienionych poniżej:

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

1.7 Powiązania organizacyjne i kapitałowe

Głównym akcjonariuszem Spółki jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który na 31 grudnia 2019 roku posiadał 66,99% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu. XXZW Investment Group S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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



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

1.8 Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową

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

2. Działalność i rozwój Spółki dominującej i jej Grupy Kapitałowej

2.1 Produkty i usługi

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

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

- xStation oraz
- MetaTrader 4 (MT4),

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

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

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

W okresie 12 miesięcy 2019 roku Grupa kontynuowała proces poszerzania oferty produktowej. Celem tych działań była dywersyfikacja oferty, mająca wyjść naprzeciw oczekiwaniom różnych grup inwestorów. W 2019 roku XTB wprowadziło do swojej oferty instrumenty CFD oparte na indeksach sektorowych, takich jak biotechnologie, kanabis czy spółki technologiczne. Równocześnie cały czas poszerzana była oferta akcji oraz ETF o nowe instrumenty pożądane przez klientów. XTB cały czas rozwija swoją własną platformę transakcyjną xStation o nowe funkcjonalności i dąży do uczynienia jej centralnym miejscem niezbędnym dla każdego tradera, gdzie oprócz zawierania transakcji będzie miał dostęp do edukacji czy danych fundamentalnych.



Oferta produktowa XTB

FOREX

Forex (z ang. Foreign Exchange Market) – jest największym rynkiem finansowym na świecie gdzie obroty przekraczają 5 bilionów dolarów dziennie. Handel na Forexie odbywa się 24 godziny dziennie, 5 dni w tygodniu.



XTB oferuje prawie 50 instrumentów CFD opartych o pary walutowe.

INDEKSY

CFD to instrumenty pochodne. Oznacza to, że nie stajesz się tak naprawdę posiadaczem instrumentu bazowego – po prostu spekulujesz, czy jego cena wzrośnie lub spadnie. W XTB dostępnych jest ponad 40 instrumentów CFD opartych o indeksy akcyjnych z całego świata: USA, Niemcy, Chiny.



SUROWCE

Dzięki transakcjom CFD na towary/surowce można inwestować w instrumenty oparte o surowce, takie jak złoto, srebro i ropa. Dzięki temu można zarabiać na spekulacji na cenach surowców grając na wzrosty i spadki cen.



W XTB można wybierać spośród ponad 20 instrumentów CFD opartych o surowce.

AKCJE

XTB oferuje dostęp do wybranych giełd na świecie z jednego konta.

Akcje giełdowe są papierami wartościowymi, które potwierdzają udział w danym przedsiębiorstwie. Łączą prawo majątkowe (prawo do dywidendy) z prawem niemajątkowym (prawo głosu).



ETF-y

Exchange-traded fund (ETF) – jest to fundusz inwestycyjny, którego celem jest wierne odwzorowywanie wskazanego indeksu, a tytuły uczestnictwa są notowane na giełdzie.



XTB w swojej ofercie posiada zarówno instrumenty CFD na ETF oraz instrumenty kasowe.

KRYPTO

Kryptowaluty są formą cyfrowej waluty, tworzonej i przetrzymywanej elektronicznie.



XTB oferuje instrument CFD, co oznacza, że nie trzeba dokonywać fizycznego zakupu kryptowaluty. Wystarczy zainwestować i spekulować o przyszłych zmianach cen bez posiadania instrumentu bazowego. Można wybierać spośród 25 instrumentów.

XTB cały czas aktywnie rozbudowuje funkcjonalności platformy xStation, tak by zaspokajać wymagania zarówno klientów CFD jak i nowej grupy klientów akcyjnych. Zarząd uważa, że platforma xStation jest obecnie jedną z najbardziej rozwiniętych platform transakcyjnych na rynku CFD oraz akcyjnym. Spółka nieustannie stara się rozwijać platformę o elementy wspomagające zawieranie transakcji na rynkach OTC.

Na koniec 2019 roku Grupa posiadała w ofercie łącznie prawie 4 300 instrumentów finansowych z całego świata. Na liczbę tę składało się ponad 1 900 instrumentów pochodnych CFD z dźwignią, w tym około 50 opartych na parach walut, około 20 opartych na towarach oraz około 40 opartych na indeksach i 25 na kryptowalutach, około 1 700 opartych na akcjach spółek notowanych na giełdach w 16 krajach oraz około 190 opartych na amerykańskich i europejskich funduszach typu ETF. Drugie ramię oferty XTB stanowi ponad 2 400 instrumentów kasowych, a dokładnie prawie 2 200 instrumentów akcyjnych oraz prawie 200 instrumentów ETF z rynków europejskich. Instrumenty kasowe zostały wprowadzone do oferty w marcu 2018 roku i zastąpiły oferowane do tej pory akcje syntetyczne, czyli CFD akcyjne bez dźwigni. Grupa nieustannie pracuje nad rozwojem własnej platformy xStation. Rok 2019 przyniósł głównie udoskonalenia dotyczące onboardingu nowych klientów, optymalizacji formularzy oraz procesów prowadzących do rozpoczęcia handlu przez klientów. Równolegle Spółka rozwijała własną



platformę transakcyjną xStation poprzez wprowadzenie zupełnie nowej aplikacji mobilnej. Grupa aktywnie wprowadza coraz to nowe udoskonalenia platformy transakcyjnej, które czynią ją bardziej intuicyjną i łatwą w obsłudze.

2.2 Główne rynki operacyjne i ich segmenty

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

- działalności detalicznej i
- działalności instytucjonalnej.

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

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



W dniu 10 lutego 2017 roku turecki organ regulacyjny tj. Capital Markets Board of Turkey (CMB) wprowadził zmiany w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych. Przyczyniło się to do znacznego spadku liczby klientów i w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy w Turcji. W dniu 19 kwietnia 2018 r. Zarząd podjął ostateczną decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. Decyzja Spółki została podjęta po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey (CMB). Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. nie posiadała aktywnej licencji na prowadzenie działalności i była w trakcie procesu umorzenia kapitałów. W przypadku zakończenia działalności na rynku tureckim, co z punktu widzenia ujęcia w księgach rachunkowych rozumieć należy przez spłatę kapitału udziałowego/własnego, 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. Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2019 r., kwota ujemnych różnic kursowych z przeliczenia sald w walucie obcej spółki zależnej w Turcji wynosiła (24 059) tys. zł (patrz *nota 26. Kapitał własny* do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).



2.3 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność w 2019 roku

Informacje nt. zdarzeń i okoliczności mających w 2019 roku wpływ na działalność Spółki oraz Grupy zostały przedstawione w dalszych częściach niniejszego sprawozdania, w szczególności zostały omówione w nocie *3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczne – finansowe*. Poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu nie wystąpiły inne zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i Grupy w 2019 roku.

2.4 Umowy znaczące

W 2019 roku Spółka ani spółki Grupy nie zawierały innych niż wskazane w niniejszym sprawozdaniu umów znaczących dla działalności XTB, w tym Spółka nie ma wiedzy o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

2.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku w Grupie nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Transakcje oraz stan rozrachunków spółek Grupy z podmiotami powiązanymi przedstawia szczegółowo *nota 37* do jednostkowego sprawozdania finansowego.

2.6 Kredyty i pożyczki

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

W 2019 roku Spółka oraz Spółki Grupy nie udzielały pożyczek.

2.7 Poręczenia i gwarancje

W dniu 9 maja 2014 roku Spółka dominująca udzieliła gwarancji w kwocie 57 tys. zł 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 250 tys. zł.

W dniu 7 lipca 2017 roku Spółka dominująca udzieliła poręczenia w kwocie 5 497 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.

Poza powyższym w roku 2019 r. XTB nie udzielało i nie otrzymało innych poręczeń i gwarancji.

2.8 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 10 stycznia 2020 roku uprawomocniła się decyzja o wykreśleniu X Trading Technologies sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 3 marca 2020 roku Walne Zgromadzenie spółki X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. z siedzibą w Turcji podjęło następujące decyzje: (1) o wypłacie dywidendy w kwocie 2 090 tys. TRY do dnia 31 grudnia 2020 roku, (2) wypłacie pozostałych



kapitałów (capital adjustment fund) w kwocie 2 584 tys. TRY do dnia 31 grudnia 2020 roku oraz (3) o obniżeniu kapitału zakładowego spółki z 22 500 tys. TRY do 100 tys. TRY.

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

2.9.1 Liczba aktywnych klientów, wolumen transakcji i kwota depozytów

Przychody Grupy i wyniki jej działalności są przede wszystkim bezpośrednio uzależnione od wolumenu transakcji zawieranych przez klientów Grupy oraz kwoty depozytów przez nich wpłacanych. Wolumen transakcji i kwota depozytów zależą z kolei od liczby aktywnych klientów.

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

2.9.2 Przychody Spółki a sytuacja na rynkach finansowych i towarowych

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

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

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

2.9.3 Ogólne warunki rynkowe, geopolityczne i gospodarcze

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

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

2.9.4 Konkurencja na rynku FX/CFD

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

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

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



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

2.9.5 Otoczenie regulacyjne

Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu, nakładającym na Grupę określone istotne zobowiązania w zakresie wielu międzynarodowych i lokalnych regulacji oraz przepisów prawnych. Grupa podlega regulacjom dotyczącym m.in.:

- praktyk sprzedaży, włącznie z pozyskiwaniem klientów i działalnością marketingową;
- utrzymywania kapitałów na określonym poziomie;
- praktyk w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz procedur identyfikacji klientów (KYC);
- obowiązków raportowania do organów regulacyjnych;
- obowiązków dotyczących ochrony danych osobowych oraz przestrzegania tajemnicy zawodowej;
- obowiązków w zakresie ochrony inwestorów i przekazywania im odpowiednich informacji na temat ryzyka związanego ze świadczonymi usługami maklerskimi; oraz
- nadzoru nad działalnością Grupy;
- informacji poufnych i ich wykorzystywania, zapobiegania bezprawnemu ujawnianiu informacji poufnych, zapobiegania manipulacjom na rynku;
- podawania informacji do wiadomości publicznej jako emitent.

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

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

Ponadto, Spółka oraz jej spółki zależne uprawnione są do prowadzenia transgranicznej działalności maklerskiej bez otwierania oddziału na terytorium wielu jurysdykcji, skupiając się głównie na rynku włoskim i węgierskim. Ponadto, Spółka oraz jej spółki zależne uprawnione są do prowadzenia działalności transgranicznej na terytorium Austrii, Bułgarii, Chorwacji, Danii, Estonii, Finlandii, Grecji, Holandii, Islandii, Irlandii, Liechtensteinu, Litwy, Luksemburga, Łotwy, Malty, Niemiec, Norwegii, Słowenii, Szwecji.

Dodatkowo, Spółka posiada 100% udziałów w następujących podmiotach działających obecnie na podstawie odrębnych zezwoleń na prowadzenie działalności maklerskiej wydanych przez organy nadzoru w zagranicznych jurysdykcjach:

- XTB Limited – dom maklerski zarejestrowany w Wielkiej Brytanii i podlegający nadzorowi FCA,
- XTB Limited (dawniej: DUB Investments Ltd.) – firma inwestycyjna prowadząca działalność maklerską zarejestrowana na Cyprze i podlegająca nadzorowi CySEC,
- X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. – zarejestrowana w Turcji i podlegająca nadzorowi jako dom maklerski Capital Markets Board of Turkey (CMB). W dniu 19 kwietnia 2018 r. Zarząd podjął decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. Decyzja Spółki została podjęta po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey (CMB) w zakresie handlu instrumentami CFD. Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. nie posiadała aktywnej licencji na prowadzenie działalności i była w trakcie procesu umorzenia kapitałów,
- XTB International Limited – spółka z siedzibą w Belize świadcząca usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez International Financial Service Commission.

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

Otoczenie regulacyjne, w którym Grupa prowadzi działalność, podlega stałej ewolucji. W ostatnich latach sektor usług finansowych był poddawany coraz bardziej wszechstronnemu nadzorowi regulacyjnemu. Organy nadzoru i administracji publicznej regulujące i nadzorujące działalność Grupy wprowadziły szereg zmian w zakresie wymogów regulacyjnych, którym podlega Grupa oraz mogą podjąć w przyszłości dodatkowe inicjatywy w tym zakresie.



2.10 Działalność Grupy w 2019 roku oraz perspektywy rozwoju

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

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

Plany Zarządu na najbliższe okresy zakładają rozwój Grupy w szczególności poprzez rozbudowę bazy klienckiej i oferty produktowej, dalszą penetrację istniejących rynków oraz ekspansję geograficzną na rynki Ameryki Łacińskiej, Afryki i Azji. Zamierza on z determinacją dążyć do budowania wartości dla akcjonariuszy. Ze względu na niską aktualnie wycenę Spółki, Zarząd wstrzymał się z pracami nad konsolidacją rynku poprzez fuzje i przejęcia nastawiając się bardziej na rozwój organiczny.

Zapoczątkowane interwencją produktową Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) zmiany regulacyjne na rynku europejskim zmieniają oblicze branży CFD. Stworzyło to dla XTB zarówno szanse, jak i zagrożenia. Z jednej strony widoczny jest spadek wolumenu obrotów u europejskich brokerów, w tym XTB. Z drugiej, Zarząd XTB przekonany jest o vitalności biznesu w dłuższym horyzoncie czasowym. Małymi krokami przez rynek przechodzi fala konsolidacji, która powinna pozwolić XTB utrwalić jej mocną pozycję na rynku europejskim. Z rynku stopniowo znikają mali, lokalni brokerzy, niebędący w stanie wytrzymać presji regulacyjnej i silnej konkurencji ze strony większych, międzynarodowych brokerów, takich jak XTB. W konsekwencji u dużych brokerów obserwowalny jest przyrost bazy klienckiej.

W 2019 roku Grupa kontynuowała proces poszerzania oferty produktowej. Celem tych działań była dywersyfikacja oferty, mająca wyjść na przeciw oczekiwaniom różnych grup inwestorów. W 2019 roku XTB wprowadziło do swojej oferty instrumenty CFD oparte na indeksach sektorowych, takich jak biotechnologie, kanabis czy spółki technologiczne. Równocześnie cały czas poszerzana była oferta akcji oraz ETF o nowe instrumenty pożądane przez klientów. XTB cały czas rozwija swoją własną platformę transakcyjną xStation o nowe funkcjonalności i dąży do uczynienia jej centralnym miejscem niezbędnym dla każdego tradera, gdzie oprócz zawierania transakcji będzie miał dostęp do edukacji czy danych fundamentalnych.

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

Grupa kontynuowała proces edukacji inwestorów poprzez organizację bezpłatnych warsztatów i konferencji oraz zapewnianie dostępu do materiałów edukacyjnych, zarówno dla początkujących, jak i bardziej doświadczonych inwestorów.

W 2020 roku Grupa będzie podejmować dalsze działania zmierzające do realizacji zaprezentowanej powyżej strategii.

3. Sytuacja operacyjna i finansowa

3.1 Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku z danymi porównywalnymi za rok kończący się 31 grudnia 2018 roku, obejmują dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych, stanowiących Grupę.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku z danymi porównywalnymi za rok kończący się 31 grudnia 2018 roku, obejmują dane finansowe Spółki oraz dane finansowe oddziałów zagranicznych.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu,



które wyceniane są według wartości godziwej. Aktywa grupy zostały zaprezentowane w bilansie według stopnia płynności, natomiast zobowiązania według terminu wymagalności.

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

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

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

3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

3.2.1 Podstawowe skonsolidowane wielkości ekonomiczno-finansowe

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy mają przede wszystkim wpływ:

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

Poniżej omówiono kluczowe czynniki mające wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 roku. W ocenie Zarządu czynniki te miały i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju Grupy.

Omówienie wyników działalności Grupy za 2019 rok

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

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA %
	31.12.2019	31.12.2018	
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	233 106	281 473	(17,2)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	5 629	6 651	(15,4)
Pozostałe przychody	569	177	221,5
Przychody z działalności operacyjnej razem	239 304	288 301	(17,0)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(86 024)	(78 478)	9,6
Marketing	(37 716)	(33 322)	13,2
Pozostałe usługi obce	(24 638)	(24 909)	(1,1)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(3 158)	(7 815)	(59,6)
Amortyzacja	(6 753)	(3 931)	71,8
Podatki i opłaty	(2 950)	(2 340)	26,1
Koszty prowizji	(8 329)	(7 627)	9,2
Pozostałe koszty	(4 324)	(14 070)	(69,3)
Koszty działalności operacyjnej razem	(173 892)	(172 492)	0,8
Zysk z działalności operacyjnej	65 412	115 809	(43,5)
Przychody finansowe	5 901	9 083	(35,0)
Koszty finansowe	(1 877)	(221)	749,3
Zysk przed opodatkowaniem	69 436	124 671	(44,3)
Podatek dochodowy	(11 735)	(23 200)	(49,4)
Zysk netto	57 701	101 471	(43,1)



W 2019 r. XTB odnotowało 57 701 tys. zł skonsolidowanego zysku netto wobec 101 471 tys. zł zysku rok wcześniej. Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 65 412 tys. zł wobec 115 809 tys. zł w roku ubiegłym. Skonsolidowane przychody wyniosły 239 304 tys. zł wobec 288 301 tys. zł, a koszty działalności operacyjnej 173 892 tys. zł (2018 r.: 172 492 tys. zł).

Przychody operacyjne

Przychody Grupy pochodzą w przeważającej części z działalności detalicznej i obejmują przychody:

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

W 2019 roku segment działalności detalicznej generował około 88% całości wolumenu obrotów Grupy, a segment działalności instytucjonalnej – około 12%.

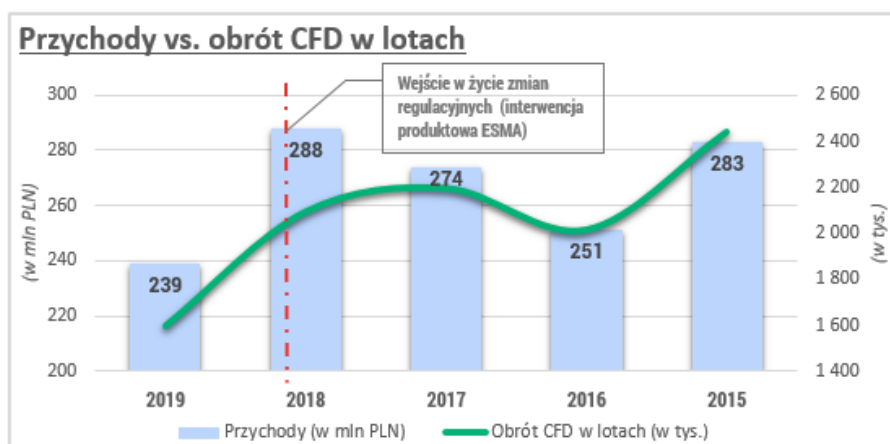
W 2019 r. przychody spadły o 17,0% r/r, tj. o 48 997 tys. zł z 288 301 tys. zł na 239 304 tys. zł. Istotnym czynnikiem determinującym poziom osiągniętych przychodów były zmiany regulacyjne w Europie, zapoczątkowane w sierpniu 2018 r. interwencją produktową ESMA. Określiły one maksymalny dozwolony poziom dźwigni finansowej dla klienta detalicznego, co przełożyło się na niższe wolumeny transakcji zawieranych przez klientów. W konsekwencji obrót instrumentami pochodnymi w lotach wyniósł 1 597 218 lotów w porównaniu do 2 095 412 lotów rok wcześniej, natomiast rentowność na lota uległa zwiększeniu o 8,7%, tj. z poziomu 138 zł w 2018 r. do poziomu 150 zł w 2019 r.

W samym IV kwartale 2019 r. przychody wzrosły o 109,3% wobec IV kwartału 2018 r., tj. o 46 785 tys. zł z 42 786 tys. zł na 89 571 tys. zł. Na zmianę tę wpływ miały: (i) wyższa rentowność jednostkowa lota – wzrost o 134 zł (z 93 zł na 227 zł); (ii) niższy obrót klientów instrumentami finansowymi wyrażony liczbą zawartych transakcji w lotach – spadek o 64 723 lotów (z 458 869 na 394 146 lotów).

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY				
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	239 304	288 301	273 767	250 576	282 542
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	1 597 218	2 095 412	2 196 558	2 015 655	2 443 302
Rentowność na lota (w PLN) ²	150	138	125	124	116

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

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



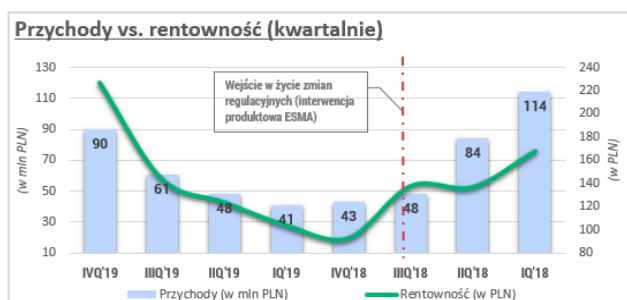
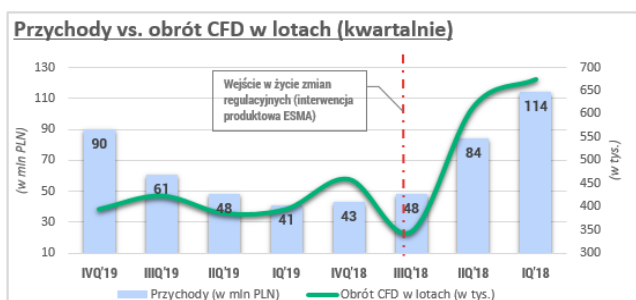


OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	89 571	60 952	47 891	40 890	42 786	47 578	84 200	113 737
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹⁾	394 146	423 333	385 318	394 421	458 869	345 118	616 082	675 344
Rentowność na lota (w PLN) ²⁾	227	144	124	104	93	138	137	168

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

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



XTB posiada solidny fundament w postaci stale rosnącej bazy klientów i liczby aktywnych klientów. W 2019 r. Grupa odnotowała rekordową liczbę nowych klientów wynoszącą 36 555 wobec 20 672 w porównywalnym okresie, tj. wzrost o 76,8%. To efekt kontynuowania zoptymalizowanej strategii sprzedażowo-marketingowej, sukcesywnego wprowadzania do oferty nowych produktów, takich jak instrumenty CFD oparte na indeksach sektorowych, akcje i ETF-y oraz ekspansji na nowe rynki geograficzne. Z kolei średnia liczba aktywnych klientów była wyższa o 5 303 w porównaniu do roku 2018 r., tj. o 24,9%. Intencją Zarządu na 2020 r. jest dalszy przyrost bazy klienckiej. Znajduje to potwierdzenie w danych za styczeń 2020 r., w którym to Grupa pozyskała rekordową liczbę nowych klientów, tj. 4 480.

OKRES ZAKOŃCZONY

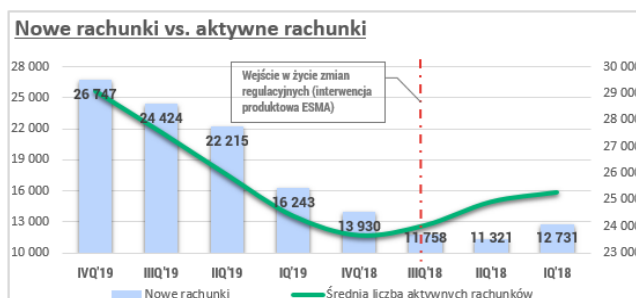
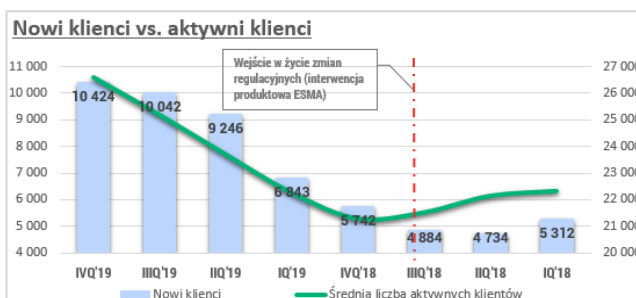
	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018
Nowi klienci ¹⁾	10 424	10 042	9 246	6 843	5 742	4 884	4 734	5 312
Średnia liczba aktywnych klientów ²⁾	26 582	25 171	23 688	22 245	21 279	21 515	22 135	22 317
Nowe rachunki ³⁾	26 747	24 424	22 215	16 243	13 930	11 758	11 321	12 731
Średnia liczba aktywnych rachunków ⁴⁾	29 099	27 544	25 932	24 386	23 656	24 032	24 918	25 279

¹⁾ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

²⁾ Średnia kwartalna liczba klientów odpowiednio za okres 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2019 roku oraz 12, 9 i 6 i 3 miesięcy 2018 roku.

³⁾ Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

⁴⁾ Średnia kwartalna liczba rachunków odpowiednio za okres 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2019 roku oraz 12, 9 i 6 i 3 miesięcy 2018 roku.





Celem XTB jest dostarczenie klientom zróżnicowanego wachlarza możliwości inwestycyjnych, przy jednoczesnym komforcie zarządzania zdywersyfikowanym portfelem na jednej platformie transakcyjnej. Aktualnie Spółka analizuje kolejne możliwości rozszerzenia oferty, które mogą zaowocować nowymi produktami w 2020 r. i latach kolejnych.

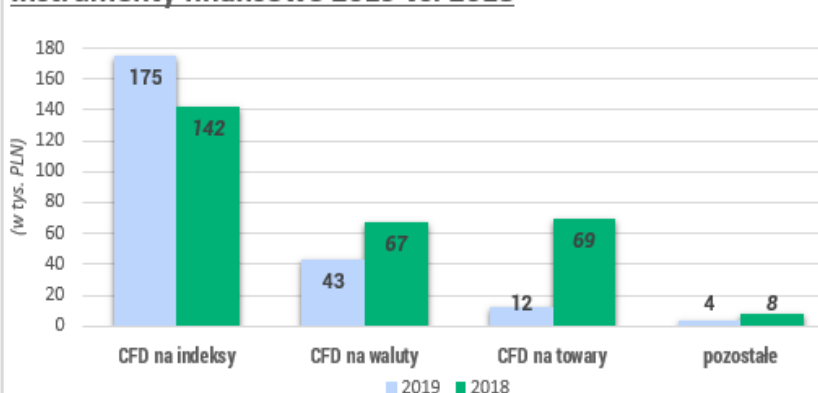
Patrząc na przychody pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że w 2019 r. prym wiodły CFD oparte na indeksach. Ich udział w strukturze przychodów na instrumentach finansowych sięgnął 74,8% wobec 49,6% rok wcześniej. To konsekwencja m.in. dużego zainteresowania klientów XTB instrumentami opartymi o niemiecki indeks akcji DAX (DE30) oraz amerykańskie indeksy US 500 i US 100. Drugą najbardziej dochodową klasą aktywów były instrumenty CFD oparte o waluty. Ich udział w strukturze przychodów w 2019 r. wyniósł 18,2% (2018: 23,5%). Wśród tej klasy aktywów największą popularnością cieszyły się instrumenty oparte o parę walutową EURUSD. Przychody oparte o towary stanowiły 5,2% wszystkich przychodów, wobec 24,3% rok wcześniej.

Klienci XTB, szukając okazji inwestycyjnych do zarobku, handlują co do zasady na instrumentach finansowych, które charakteryzują się w danym okresie wysoką zmiennością rynkową. Prowadzić to może do wahań struktury przychodów wg klasy aktywów, co należy traktować jako naturalny element modelu biznesowego. Z punktu widzenia XTB ważne jest, aby paleta instrumentów finansowych w ofercie Grupy była jak najszerza i pozwalała klientom wykorzystać każde nadarzające się okazje rynkowe do zarobku.

Wynik z operacji na instrumentach finansowych

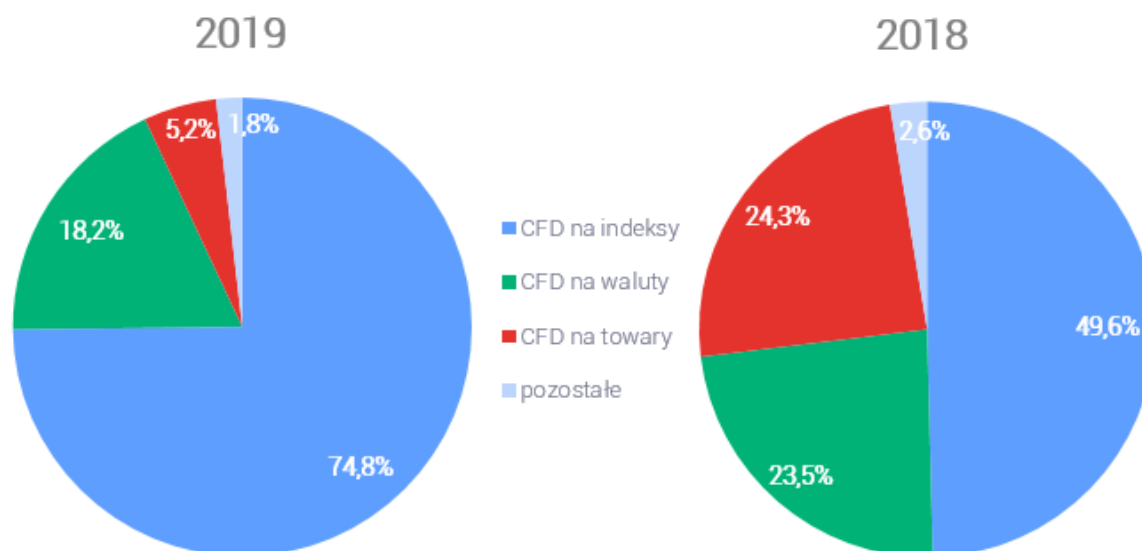
(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA %
	31.12.2019	31.12.2018	
CFD na indeksy	175 116	141 924	23,4
CFD na waluty	42 624	67 192	(36,6)
CFD na towary	12 021	69 499	(82,7)
CFD na akcje	2 313	2 878	(19,6)
CFD na obligacje	771	589	30,9
CFD razem	232 845	282 082	(17,5)
Instrumenty pochodne opcyjne	-	3 947	(100,0)
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	1 199	99	1 111,1
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	234 044	286 128	(18,2)
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(300)	(3 363)	(91,1)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(638)	(1 292)	(50,6)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	233 106	281 473	(17,2)

Instrumenty finansowe 2019 vs. 2018





Udział poszczególnych instrumentów w wyniku na instrumentach finansowych



XTB kładzie duży nacisk na dywersyfikację geograficzną przychodów. Krajami, z których Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 15% przychodów jest Polska i Hiszpania z udziałem wynoszącym odpowiednio 40,5% (2018 r.: 25,2%) oraz 19,9% (2018 r.: 14,7%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%.

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Europa Środkowo-Wschodnia	121 334	140 494
- w tym Polska	95 390	72 525
Europa Zachodnia	90 934	124 488
- w tym Hiszpania	47 642	42 360
Ameryka Łacińska	27 036	23 319
Przychody z działalności operacyjnej razem	239 304	288 301

Dla XTB ważna jest także dywersyfikacja segmentowa przychodów. W tym celu Grupa rozwija, poza segmentem detalicznym, działalność instytucjonalną (X Open Hub), w ramach której dostarcza płynność i technologię innym instytucjom finansowym, w tym domom maklerskim. Przychody z tego segmentu potrafią podlegać istotnym wahaniom z okresu na okres, analogicznie jak w segmencie detalicznym, co jest zjawiskiem typowym dla przyjętego przez Grupę modelu biznesowego.

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Działalność detaliczna	218 457	269 486
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	20 847	18 815
Przychody z działalności operacyjnej razem	239 304	288 301

Warto nadmienić, że podobnie jak w segmencie detalicznym, interwencja produktowa wprowadzona przez odpowiednich regulatorów na rynkach lokalnych krajów Unii Europejskiej może wpływać na kondycję europejskich partnerów instytucjonalnych XTB i przez to na wolumen obrotu w lotach, jak i przychody XTB z tych klientów. Z drugiej strony Zarząd XTB nie może wykluczyć większej rotacji klientów w segmencie instytucjonalnym w przyszłości.



Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w 2019 r. ukształtowały się na poziomie 173 892 tys. zł i były zbliżone do tych rok wcześniej (wzrost o 1 400 tys. zł r/r). Najistotniejsze zmiany wystąpiły w:

- kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wzrost o 7 546 tys. zł związany głównie z nowym zatrudnieniem oraz wypłaconymi odprawami;
- 4 394 tys. zł koszty marketingowe wynikające głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online;
- kosztach utrzymania i wynajmu budynków, spadek o 4 657 tys. zł i tym samym wzrost kosztów amortyzacji o 2 822 tys. zł, głównie za sprawą zmiany ujęcia kosztów czynszu najmu powierzchni biurowej od 2019 roku, w związku z wejściem w życie MSSF 16 Leasing;
- pozostałych kosztach, spadek o 9 746 tys. zł w następstwie rozpoznania w kosztach III kwartału 2018 r. zdarzenia jednorazowego w wysokości 9 900 tys. zł.

3.2.2 Wsparcie publiczne

W 2019 roku Spółka otrzymała wsparcie finansowe w postaci pomocy *de minimis* w łącznej kwocie 20 tys. zł z funduszu szkoleniowego KFS.

W 2018 roku Spółka nie otrzymała finansowego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych.

3.2.3 Stopa zwrotu z aktywów

Stopa zwrotu z aktywów, obliczona jako iloraz zysku netto Grupy i sumy bilansowej, na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 5,1%, a na dzień 31 grudnia 2018 roku 10,5%.

3.2.4 Działalność domu maklerskiego poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

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

OBSZAR PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	PRZYCHODY ZA 2019 ROK	LICZBA PRACOWNIKÓW W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM ZA 2019 ROK	PODATEK DOCHODOWY ZA 2019 ROK
Polska	239 884	365	63 741	(10 664)
Wielka Brytania	323	30	406	(166)
Cypr	3	9	110	(7)
Belize	15	-	1 737	-
Turcja	42	2	2 113	(553)

3.2.5 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy

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



	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
EBITDA (w tys. PLN) ¹	72 165	119 740
EBITDA marża (%) ²	30,2	41,5
Marża zysku netto (%) ³	24,1	35,2
Rentowność kapitałów własnych – ROE (%) ⁴	12,2	23,7
Rentowność aktywów – ROA (%) ⁵	5,5	10,9
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy z uwzględnieniem buforów (%) ⁶	13,3	19,1

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

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

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

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

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

⁶⁾ Obliczany jako iloraz funduszy własnych Grupy pomniejszonych o wymogi buforów i łącznej ekspozycji na ryzyko.

W poniższej tabeli przedstawiono:

- liczbę nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach;
- liczbę aktywnych klientów;
- całkowitą liczbę klientów;
- liczbę nowych rachunków otwartych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach;
- liczbę aktywnych rachunków;
- całkowitą liczbę rachunków;
- wartość depozytów netto w poszczególnych okresach;
- średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta;
- średnie przychody operacyjne na jeden aktywny rachunek;
- wolumen transakcji w lotach;
- rentowność na jednego lota;
- obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD);
- rentowność na 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD (w PLN) oraz;
- obrót akcjami w wartości nominalnej (w mln USD).

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



	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Nowi klienci ¹⁾	36 555	20 672
Średnia liczba aktywnych klientów ²⁾	26 582	21 279
Klienci razem	149 304	116 517
Nowe rachunki ³⁾	89 629	49 740
Średnia liczba aktywnych rachunków ⁴⁾	29 099	23 656
Rachunki razem	323 315	238 980
Depozyty netto (w tys. PLN) ⁵⁾	409 420	332 907
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁶⁾	9,0	13,5
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) ⁷⁾	8,2	12,2
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁸⁾	1 597 218	2 095 412
Rentowność na lota (w PLN) ⁹⁾	150	138
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	541 509,5	773 899,0
Rentowność na 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD (w PLN) ¹⁰⁾	116,4	99,1
Obrót akcjami w wartości nominalnej (w mln USD)	178,8	49,7

¹⁾ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach.

²⁾ Średnia kwartalna liczba klientów, którzy przeprowadzili co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

³⁾ Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach.

⁴⁾ Średnia kwartalna liczba rachunków za pośrednictwem których przeprowadzono co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

⁵⁾ Depozyty netto stanowią depozyty wpłacone przez klientów, pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów, w danym okresie.

⁶⁾ Przychody z działalności operacyjnej Grupy w danym okresie podzielone przez średnią kwartalną liczbę klientów, którzy przeprowadzili co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

⁷⁾ 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.

⁸⁾ 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.

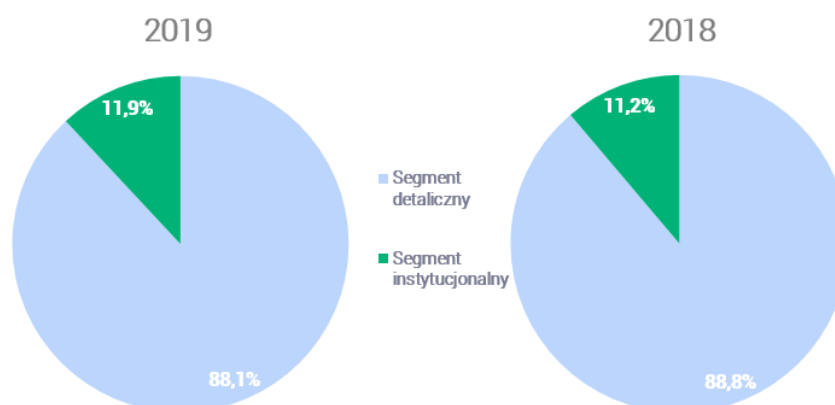
⁹⁾ Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

¹⁰⁾ Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej w PLN.

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

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Segment działalności detalicznej	1 406 414	1 861 313
Europa Środkowo-Wschodnia	725 220	1 024 922
Europa Zachodnia	541 497	714 036
Ameryka Łacińska	139 697	122 355
Segment działalności instytucjonalnej	190 804	234 099
Razem	1 597 218	2 095 412

Obroty Grupy (w lotach) w podziale na segmenty





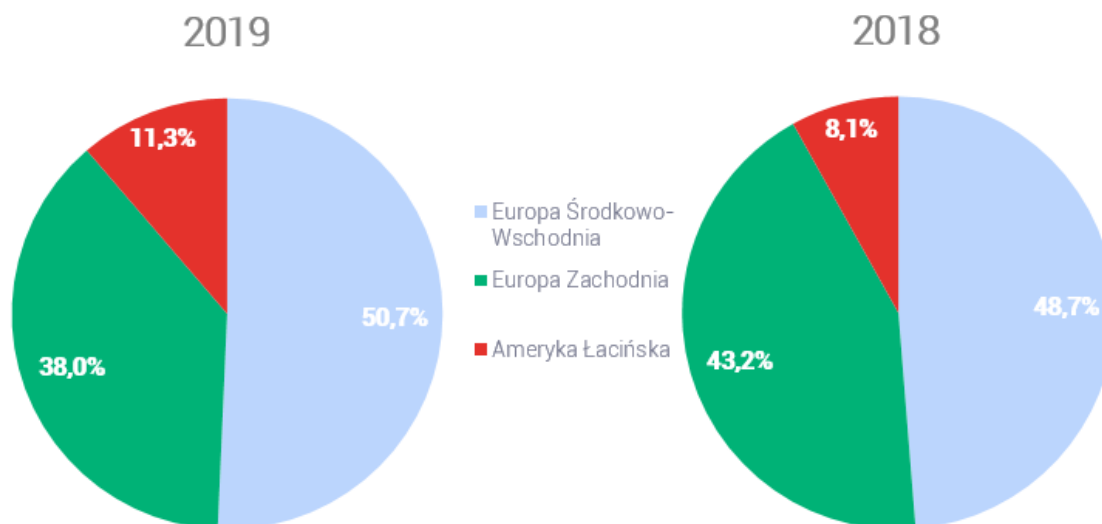
Poniższa tabela przedstawia informacje o przychodach Grupy w podziale geograficznym we wskazanych okresach.

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Wynik z operacji na instrumentach finansowych:	233 106	281 473
Europa Środkowo-Wschodnia	116 206	134 818
Europa Zachodnia	89 921	123 455
Ameryka Łacińska	26 979	23 200
Przychody z tytułu prowizji i opłat:	5 629	6 651
Europa Środkowo-Wschodnia	4 554	5 499
Europa Zachodnia	1 018	1 033
Ameryka Łacińska	57	119
Pozostałe przychody:	569	177
Europa Środkowo-Wschodnia	569	177
Przychody z działalności operacyjnej razem¹	239 304	288 301
Europa Środkowo-Wschodnia	121 334	140 494
- w tym Polska ²	95 390	72 525
Europa Zachodnia	90 934	124 488
- w tym Hiszpania ²	47 642	42 360
Ameryka Łacińska	27 036	23 319

¹⁾ Krajami, z których Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 15% jest Polska: 40,5% (2018 r.: 25,2%). Hiszpania, drugi co do wielkości rynek dla Grupy, wygenerował w 2019 r.: 19,9% przychodów (2018 r.: 14,7%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów Grupy nie przekracza w żadnym przypadku 15%.

²⁾ Kraj, który generuje największy przychód w regionie.

Przychodów z działalności operacyjnej Grupy w podziale geograficznym





Segment działalności detalicznej

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

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Nowi klienci ¹⁾	36 548	20 662
Średnia liczba aktywnych klientów ²⁾	26 555	21 259
Klienci razem	149 265	116 470
Nowe rachunki ³⁾	89 621	49 714
Średnia liczba aktywnych rachunków ⁴⁾	29 066	23 628
Rachunki razem	323 252	238 890
Liczba transakcji ⁵⁾	24 444 600	29 908 715
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁶⁾	1 406 413	1 861 313
Depozyty netto (w tys. PLN) ⁷⁾	398 395	320 001
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁸⁾	8,2	12,7
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) ⁹⁾	7,5	11,4
Średni koszt pozyskania klienta (w tys. PLN) ¹⁰⁾	1,0	1,6
Średni koszt pozyskania rachunku (w tys. PLN) ¹¹⁾	0,4	0,7
Rentowność na lota (w PLN) ¹²⁾	155	145
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	486 813,1	689 377,0
Rentowność na 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD (w PLN) ¹³⁾	118,2	104,0
Obrót akcjami w wartości nominalnej (w mln USD)	178,8	49,7

¹⁾ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach.

²⁾ Średnia kwartalna liczba klientów, którzy przeprowadzili co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

³⁾ Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach.

⁴⁾ Średnia kwartalna liczba rachunków za pośrednictwem których przeprowadzono co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

⁵⁾ Liczba transakcji jest zdefiniowana jako całkowita liczba transakcji otwartych i zamkniętych w tym okresie.

⁶⁾ 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.

⁷⁾ Depozyty netto stanowią depozyty wpłacone przez klientów, pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów, w danym okresie.

⁸⁾ Średnie przychody na jednego klienta zdefiniowane są jako przychody z działalności operacyjnej razem w segmencie w danym okresie podzielone przez średnią kwartalną liczbę klientów, którzy przeprowadzili przynajmniej jedną transakcję w ostatnich trzech miesiącach.

⁹⁾ Średnie przychody na jeden rachunek zdefiniowane są jako przychody z działalności operacyjnej razem w segmencie w danym okresie podzielone przez średnią kwartalną liczbę rachunków, na których przeprowadzono przynajmniej jedną transakcję w ostatnich trzech miesiącach.

¹⁰⁾ Średni koszt pozyskania klienta zdefiniowany jest jako wydatki marketingowe w segmencie działalności detalicznej w okresie podzielone przez liczbę nowych klientów w tym samym okresie.

¹¹⁾ Średni koszt pozyskania rachunku zdefiniowany jest jako wydatki marketingowe w segmencie działalności detalicznej w okresie podzielone przez liczbę nowych rachunków w tym samym okresie.

¹²⁾ Przychody z działalności operacyjnej razem w segmencie działalności detalicznej podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

¹³⁾ Przychody z działalności operacyjnej razem w segmencie działalności detalicznej podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej w PLN.

Poniższa tabela przedstawia dane w podziale geograficznym o średniej kwartalnej liczbie klientów detalicznych Grupy, którzy przeprowadzili przynajmniej jedną transakcję w ostatnich trzech miesiącach. Lokalizację aktywnych klientów ustalono na podstawie lokalizacji biura Grupy (które obsługuje danego klienta), z wyjątkiem klientów obsługiwanych przez XTB Limited oraz XTB International Limited. Klienci obsługiwani przez XTB Limited oraz XTB International Limited zostali sklasyfikowani na podstawie kraju pochodzenia klienta, a nie lokalizacji biura Grupy.

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
		31.12.2019		31.12.2018
Europa Środkowo-Wschodnia	13 073	49%	11 625	55%
Europa Zachodnia	10 512	40%	8 186	38%
Ameryka Łacińska	2 970	11%	1 448	7%
Razem	26 555	100%	21 259	100%



Segment działalności instytucjonalnej

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

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

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Średnia liczba aktywnych klientów	27	20
Klienci razem	39	47
Średnia liczba rachunków aktywnych	33	28
Rachunki razem	63	90

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

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Obroty instrumentami pochodnymi CFD w lotach	190 805	234 099

3.2.6 Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Omówienie wyników działalności Spółki za 2019 rok

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

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA %
	31.12.2019	31.12.2018	
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	204 479	260 766	(21,6)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	5 529	6 394	(13,5)
Pozostałe przychody	569	177	221,5
Przychody z działalności operacyjnej razem	210 577	267 337	(21,2)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(68 692)	(65 414)	5,0
Marketing	(20 225)	(24 212)	(16,5)
Pozostałe usługi obce	(35 926)	(30 636)	17,3
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(2 205)	(6 057)	(63,6)
Amortyzacja	(5 643)	(3 197)	76,5
Podatki i opłaty	(2 416)	(2 151)	12,3
Koszty prowizji	(6 349)	(6 222)	2,0
Pozostałe koszty	(3 249)	(12 267)	(73,5)
Koszty działalności operacyjnej razem	(144 705)	(150 156)	(3,6)
Zysk z działalności operacyjnej	65 872	117 181	(43,8)
Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach zależnych	(2 390)	(6 643)	(64,0)
Przychody finansowe	1 828	4 958	(63,1)
Koszty finansowe	(501)	(203)	146,8
Zysk przed opodatkowaniem	64 809	115 293	(43,8)
Podatek dochodowy	(10 644)	(24 395)	(56,4)
Zysk netto	54 145	90 898	(40,4)



Przychody operacyjne

Przychody Spółki pochodzą w przeważającej części z działalności detalicznej i obejmują przychody:

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

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

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.12.2019		31.12.2018	
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	204 479	97,1	260 766	97,5
Przychody z tytułu prowizji i opłat	5 529	2,6	6 394	2,4
Pozostałe przychody	569	0,3	177	0,1
Przychody z działalności operacyjnej razem	210 577	100,0	267 337	100,0

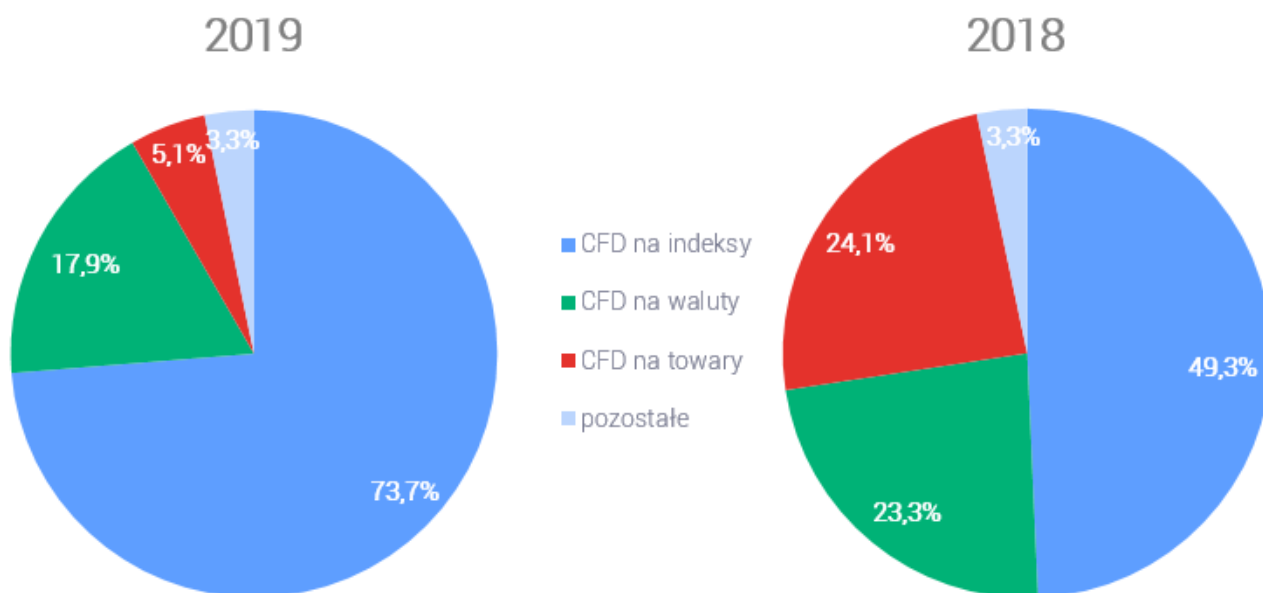
Największym źródłem przychodów operacyjnych Spółki jest wynik z operacji na instrumentach finansowych, który stanowił 97,1% oraz 97,5% całkowitych przychodów z działalności operacyjnej, odpowiednio, w 2019 i 2018 roku. Największy udział w wyniku z operacji na instrumentach finansowych brutto mają trzy klasy produktów: instrumenty pochodne CFD na indeksy, waluty oraz towary, które wygenerowały w 2019 roku odpowiednio 73,7%, 17,9% oraz 5,1% (2018 rok odpowiednio: 49,3%, 23,3% oraz 24,1%). Inne produkty, takie jak instrumenty pochodne CFD oparte na akcjach, obligacjach, instrumenty pochodne opcyjne (w 2018 roku) oraz akcje i pochodne instrumenty giełdowe w analizowanych okresach stanowiły łącznie 1,8% oraz 2,6% wyniku z operacji na instrumentach finansowych brutto, odpowiednio w 2019 i w 2018 roku.

Wynik z operacji na instrumentach finansowych

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA %
	31.12.2019	31.12.2018	
CFD na indeksy	175 116	141 924	23,4
CFD na waluty	42 624	67 192	(36,6)
CFD na towary	12 021	69 499	(82,7)
CFD na akcje	2 313	2 878	(19,6)
CFD na obligacje	771	589	30,9
CFD razem	232 845	282 082	(17,5)
Instrumenty pochodne opcyjne	-	3 947	(100,0)
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	1 199	99	1 111,1
Dywidendy od spółek zależnych	3 477	2 058	69,0
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	237 521	288 186	(17,6)
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	-	(1 087)	(100,0)
Usługi pośrednictwa finansowego	(32 604)	(25 914)	25,8
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(438)	(419)	4,5
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	204 479	260 766	(21,6)



Udział poszczególnych instrumentów w wyniku na instrumentach finansowych



Koszty działalności operacyjnej

W 2019 r. koszty działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 144 705 tys. zł (2018 r.: 150 156 tys. zł), co oznacza spadek o 3,6% r/r, tj. o 5 451 tys. zł. Najistotniejsze zmiany wystąpiły w:

- pozostałych kosztach, spadek o 9 018 tys. zł w następstwie rozpoznania w kosztach III kwartału 2018 r. zdarzenia jednorazowego w wysokości 9 900 tys. zł;
- kosztach marketingowych, spadek o 3 987 tys. zł wynikające głównie z niższych nakładów na kampanie marketingowe offline i online;
- kosztach pozostałych usług obcych, wzrost o 5 290 głównie w następstwie poniesionych większych nakładów na usługi pośrednictwa finansowego (wzrost o 6 608 tys. zł r/r);
- koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wzrost o 3 278 tys. zł, głównie za sprawą wzrostu zatrudnienia. Przeciętne zatrudnienie w 2019 roku wynosiło 363 osób, a w 2018 roku 343 osoby. Średni miesięczny koszt wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych na jednego pracownika w Spółce w 2019 roku wyniósł 15,8 tys. zł i kształtował się na zbliżonym poziomie jak w ubiegłym roku, który wynosił 15,9 tys. zł.

3.2.7 Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe i operacyjne

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



	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
EBITDA (w tys. PLN) ¹	71 515	120 378
EBITDA marża (%) ²	34,0	45,0
Marża zysku netto (%) ³	25,7	34,0
Rentowność kapitałów własnych – ROE (%) ⁴	11,3	20,8
Rentowność aktywów – ROA (%) ⁵	5,4	10,2
Łączny współczynnik kapitałowy z uwzględnieniem buforów (%) ⁶	14,6	20,0

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

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

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

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

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

⁶⁾ Obliczany jako iloraz funduszy własnych pomniejszonych o wymogi buforów i łącznej ekspozycji na ryzyko.

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

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

(w tys. PLN)	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018
Wynik z operacji na instrumentach finansowych:	204 479	260 766
Europa Środkowo-Wschodnia	116 225	134 826
Europa Zachodnia	75 517	111 934
Ameryka Łacińska	12 737	14 006
Przychody z tytułu prowizji i opłat:	5 529	6 394
Europa Środkowo-Wschodnia	4 561	5 842
Europa Zachodnia	968	552
Pozostałe przychody:	569	177
Europa Środkowo-Wschodnia	569	177
Przychody z działalności operacyjnej razem¹	210 577	267 337
Europa Środkowo-Wschodnia	121 360	140 845
- w tym Polska ²	95 416	72 877
Europa Zachodnia	76 480	112 486
- w tym Hiszpania ²	47 642	42 360
Ameryka Łacińska i Turcja	12 737	14 006

¹⁾ Krajami, z których Spółka czerpie każdorazowo więcej niż 15% jest Polska: 45,3% (2018 r.: 27,3%) oraz Hiszpania: 22,6% (2018 r.: 15,8%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów Spółki nie przekracza w żadnym przypadku 15%.

²⁾ Kraj, który generuje największy przychód w regionie.

3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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



3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

3.4.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. PLN)	31.12.2019	% sumy bilansowej	31.12.2018	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Środki pieniężne własne	484 351	42,5	467 987	48,2
Środki pieniężne klientów	470 845	41,3	363 908	37,5
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	149 318	13,1	114 279	11,8
Należności z tytułu podatku dochodowego	71	0,0	3 068	0,3
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	6 474	0,6	5 005	0,5
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	4 073	0,4	3 049	0,3
Wartości niematerialne	572	0,1	716	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	14 193	1,2	2 517	0,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 003	0,8	9 545	1,0
Aktywa razem	1 138 900	100,0	970 074	100,0
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania				
Zobowiązania wobec klientów	573 792	50,4	447 841	46,2
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	23 529	2,1	28 227	2,9
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 697	0,1	232	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 772	0,9	37	0,0
Pozostałe zobowiązania	19 676	1,7	23 744	2,4
Rezerwy na zobowiązania	3 129	0,3	1 980	0,2
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	15 561	1,4	12 857	1,3
Zobowiązania razem	648 156	56,9	514 918	53,1
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	5 869	0,5	5 869	0,6
Kapitał zapasowy	71 608	6,3	71 608	7,4
Pozostałe kapitały rezerwowe	364 757	32,0	334 898	34,5
Różnice kursowe z przeliczenia	(23 637)	(2,1)	(21 479)	(2,2)
Zyski zatrzymane	72 147	6,3	64 260	6,6
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	490 744	43,1	455 156	46,9
Kapitał własny razem	490 744	43,1	455 156	46,9
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 138 900	100,0	970 074	100,0

Na dzień 31 grudnia 2019 r. suma bilansowa wyniosła 1 138 900 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2018 r., w 2019 r. nastąpił jej wzrost o 168 826 tys. zł, tj. o 17,4%.

Najistotniejszą pozycją aktywów, zarówno na koniec 2019 jak i 2018 roku, są środki pieniężne, które stanowiły, odpowiednio w 2019 roku oraz 2018 roku, 83,9% oraz 85,8% aktywów. Środki pieniężne obejmują środki pieniężne własne Grupy oraz środki pieniężne klientów. Środki pieniężne klientów są deponowane na rachunkach bankowych odrębnie od środków pieniężnych Grupy. Na koniec 2019 r. środki pieniężne własne wzrosły o 3,5% r/r, przy jednoczesnym wzroście środków pieniężnych klientów o 29,4% r/r.

Drugą największą pod względem istotności pozycją aktywów są aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy stanowiące, odpowiednio na koniec 2019 i 2018 r., 13,1% oraz 11,8% aktywów. Pozycja ta wzrosła o 1,3 p.p. r/r.

W odniesieniu do struktury pasywów, najistotniejszą pozycją na 31 grudnia 2019 roku stanowiły zobowiązania wobec klientów (odpowiednio 50,4% pasywów w 2019 r. oraz 46,2% w 2018 r.). Zobowiązania wobec klientów wynikają z transakcji zawieranych przez klientów (w tym środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach klientów).



3.4.2 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. PLN)	31.12.2019	% sumy bilansowej	31.12.2018	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Środki pieniężne własne	435 039	40,1	412 950	44,5
Środki pieniężne klientów	420 772	38,8	326 649	35,2
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	136 549	12,6	106 531	11,5
Inwestycje w jednostki zależne	54 463	5,0	54 864	5,9
Należności z tytułu podatku dochodowego	71	0,0	2 841	0,3
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	12 747	1,2	11 532	1,2
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 541	0,3	2 351	0,3
Wartości niematerialne	380	0,0	495	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	13 138	1,2	2 250	0,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 189	0,7	7 497	0,8
Aktywa razem	1 083 889	100,0	927 960	100,0
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania				
Zobowiązania wobec klientów	519 550	47,9	405 200	43,7
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	19 159	1,8	24 794	2,7
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 335	0,1	139	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 119	0,9	37	0,0
Pozostałe zobowiązania	19 446	1,8	20 674	2,2
Rezerwy na zobowiązania	1 452	0,1	1 049	0,1
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	15 561	1,4	12 857	1,4
Zobowiązania razem	586 622	54,1	464 750	50,1
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	5 869	0,5	5 869	0,6
Kapitał zapasowy	71 608	6,6	71 608	7,7
Pozostałe kapitały rezerwowe	364 619	33,6	334 760	36,1
Różnice kursowe z przeliczenia	1 026	0,1	1 159	0,1
Zyski zatrzymane	54 145	5,0	49 814	5,4
Kapitał własny razem	497 267	45,9	463 210	49,9
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 083 889	100,0	927 960	100,0

Na dzień 31 grudnia 2019 r. suma bilansowa wyniosła 1 083 889 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2018 r. nastąpił jej wzrost o 155 929 tys. zł, tj. o 16,8%.

Najistotniejszą pozycją aktywów, zarówno na koniec 2019 jak i 2018 roku, są środki pieniężne, które stanowiły, odpowiednio w 2019 roku oraz 2018 roku, 79,0% oraz 79,7% aktywów. Środki pieniężne obejmują środki pieniężne własne Spółki oraz środki pieniężne klientów. Środki pieniężne klientów są deponowane na rachunkach bankowych odrębnie od środków pieniężnych Spółki. Na koniec 2019 r. środki pieniężne własne wzrosły o 5,3% r/r, przy jednoczesnym wzroście środków pieniężnych klientów o 28,8% r/r.

Drugą największą pod względem istotności pozycją aktywów są aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy stanowiące odpowiednio na koniec 2019 i 2018 r., 12,6% oraz 11,5% aktywów. Pozycja ta wzrosła o 1,1 p.p. r/r.

Spółka posiada inwestycje w jednostki zależne. Łączna wartość nominalna udziałów w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła 54 463 tys. zł, co stanowiło 5,0% aktywów Spółki. Na 31 grudnia 2018 r. wartość ta wyniosła 54 864 tys. zł, tj. 5,9% aktywów Spółki, co oznacza spadek pozycji o 401 tys. zł r/r.

W odniesieniu do struktury pasywów, najistotniejszą pozycją na 31 grudnia 2019 roku stanowiły zobowiązania wobec klientów (odpowiednio 47,9% pasywów w 2019 r. oraz 43,7% w 2018 r.). Zobowiązania wobec klientów wynikają z transakcji zawieranych przez klientów (w tym środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach klientów).



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

W ocenie Zarządu następujące tendencje wpływają i będą się utrzymywać oraz wpływać na działalność Grupy w 2020 roku, a w niektórych przypadkach również przez dłuższy czas wykraczający poza bieżący rok obrotowy:

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

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

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	89 571	60 952	47 891	40 890	42 786	47 578	84 200	113 737
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	394 146	423 333	385 318	394 421	458 869	345 118	616 082	675 344
Rentowność na lota (w PLN) ²	227	144	124	104	93	138	137	168

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

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

Mimo, że w ujęciu kwartalnym przychody Grupy XTB potrafią podlegać istotnym wahaniom, co jest zjawiskiem typowym dla modelu biznesowego XTB, to w dłuższym horyzoncie czasowym, jakim jest rok, przybierają one co do zasady wartości bardziej stabilne i porównywalne do tych z lat historycznych.

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY				
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	239 304	288 301	273 767	250 576	282 542
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	1 597 218	2 095 412	2 196 558	2 015 655	2 443 302
Rentowność na lota (w PLN) ²	150	138	125	124	116

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

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

- Grupa świadczy usługi dla klientów instytucjonalnych, w tym domów maklerskich, start-upów i innych instytucji finansowych w ramach segmentu działalności instytucjonalnej (X Open Hub). 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.

	2019	2018	2017	2016	2015
% udział przychodów z działalności instytucjonalnej w przychodach z działalności operacyjnej razem	8,7%	6,5%	15,2%	7,8%	4,7%

Ewentualna niska aktywność na rynkach finansowych i towarowych w 2020 r., zmiany regulacyjne jak też inne czynniki (jeżeli wystąpią) mogą niekorzystnie 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 2020 r. koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie kilkanaście procent wyższym od tego, jaki obserwowaliśmy w 2019 r. Ostateczny ich poziom uzależniony będzie od tempa ekspansji geograficznej na nowe rynki, wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom, od poziomu wydatków marketingowych oraz od wpływu regulacji i innych czynników zewnętrznych na poziom przychodów osiągniętych przez Grupę.
- W ocenie Zarządu poziom wydatków marketingowych ogółem w 2020 r. może być wyższy o około 25% w stosunku do 2019 r. Ostateczna ich wysokość uzależniona będzie od oceny ich wpływu, w szczególności działań brandingowych, na wyniki i rentowność Grupy, tempa ekspansji geograficznej na nowe rynki oraz stopnia responsywności klientów na podejmowane działania.
- W dniu 10 lutego 2017 roku turecki organ regulacyjny tj. Capital Markets Board of Turkey (CMB) wprowadził zmiany w regulacjach dotyczących działalności usług inwestycyjnych, działalności inwestycyjnej oraz usług dodatkowych. Przyczyniło się to do znacznego spadku liczby klientów i w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy w Turcji. W dniu 19 kwietnia 2018 r. Zarząd podjął decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidacji spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. Decyzja Spółki została podjęta po przeanalizowaniu sytuacji spółki zależnej oraz wobec braku zakładanego złagodzenia ograniczeń wprowadzonych przez Capital Markets Board of Turkey (CMB). Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania X Trade Brokers Menkul Değerler A.S. nie posiadała aktywnej licencji na prowadzenie działalności i była w trakcie procesu umorzenia kapitałów własnych.

W przypadku zakończenia działalności na rynku tureckim, co z punktu widzenia ujęcia w księgach rachunkowych rozumieć należy przez spłatę kapitału udziałowego/własnego 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 znajdujących 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. Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2019 r., kwota ujemnych różnic kursowych z przeliczenia sald w walucie obcej spółki zależnej w Turcji wynosiła (24 059) tys. zł (patrz *nota 26. Kapitał własny* do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

W związku z zainicjowanym procesem umorzenia kapitału własnego w spółce tureckiej Zarząd przewiduje, że większa część ujemnych różnic kursowych, o których mowa powyżej, zostanie rozpoznana w skonsolidowanym wyniku finansowym w I półroczu 2020 r., a pozostała część, z chwilą likwidacji spółki.

- Zapoczątkowane interwencją produktową ESMA zmiany regulacyjne na rynku europejskim zmieniają oblicze branży CFD. Stworzyło to dla XTB zarówno szanse, jak i zagrożenia. Z jednej strony widoczny jest spadek wolumenu obrotów u europejskich brokerów, w tym XTB. Z drugiej, Zarząd XTB przekonany jest o vitalności biznesu w dłuższym horyzoncie czasowym. Małymi krokami przez rynek przechodzi fala konsolidacji, która powinna pozwolić XTB utrwalić jej mocną pozycję na rynku europejskim. Z rynku stopniowo znikają mali, lokalni brokerzy, niebędący w stanie wytrzymać presji regulacyjnej i silnej konkurencji ze strony większych, międzynarodowych brokerów, takich jak XTB. W konsekwencji u dużych brokerów obserwowalny jest przyrost bazy klienckiej.



XTB ze swoją silną pozycją rynkową oraz dynamicznie rosnącą bazą klientów coraz śmielej wchodzi na rynki pozaeuropejskie, konsekwentnie realizując strategię zbudowania marki globalnej. W 2020 r. Grupa zamierza zwiększyć penetrację rynków europejskich oraz dalej budować swoją obecność w Ameryce Łacińskiej, Azji i Afryce.

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

3.6 Czynniki ryzyka

3.6.1 Zarządzanie ryzykiem

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

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

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

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

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

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

3.6.2 Czynniki ryzyka i zagrożenia

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

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu, Grupa identyfikuje poniżej wyszczególnione ryzyka związane z działalnością Grupy oraz z otoczeniem regulacyjnym.

Ryzyka związane z działalnością Grupy:

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



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

Ryzyka związane z otoczeniem regulacyjnym:

- Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu i przestrzeganie przez nią szybko zmieniających się przepisów i wymogów regulacyjnych może być niemożliwe. Dodatkowe informacje nt. otoczenia regulacyjnego Grupy zostały zaprezentowane w sekcji 5.2.;
- Grupa jest zobowiązana do dostosowania swojej działalności do Wytycznych KNF, co może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych i wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych oraz negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Grupy;
- Grupa jest zobowiązana do dostosowania swojej działalności do Wytycznych ESMA, co może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych i wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych oraz negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Grupy;
- Spółka jest zobowiązana do utrzymywania minimalnych poziomów kapitału, co może ograniczyć rozwój Spółki, a tym samym Grupy i narazić ją na sankcje regulacyjne;
- Spółka może zostać zobowiązana do utrzymywania wyższych współczynników kapitałowych;
- wskaźniki maksymalnej dźwigni finansowej mogą być dodatkowo obniżone przez organy regulacyjne;
- interpretacja obowiązujących przepisów może być niejasna, a prawo może podlegać zmianom;
- Grupa może być narażona na obciążenia administracyjne oraz koszty przestrzegania przepisów (ang. compliance) w związku z wejściem na nowe rynki;
- procedury stosowane przez Grupę, a w szczególności procedury zapobiegające praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz procedury „poznaj swojego klienta” (ang. know your client) mogą nie być wystarczające dla uniknięcia prania pieniędzy, finansowania terroryzmu, manipulacji rynkowej lub identyfikacji innych nieuprawnionych transakcji;
- Grupa może być narażona na ryzyka związane z przetwarzaniem przez nią danych osobowych i innych danych wrażliwych;
- nieprzestrzeganie regulacji związanych z ochroną konsumentów może mieć negatywne konsekwencje dla Grupy;
- przepisy regulujące reklamę oraz inne przepisy mogą wpłynąć na możliwości reklamowania się przez Grupę;
- zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Grupy lub ich interpretacji, a także zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogą negatywnie wpłynąć na Grupę;
- transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane przez Spółkę i Spółki Grupy mogą być poddane kontrolom przez organy podatkowe lub skarbowe;



- postępowania sądowe, administracyjne lub inne mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, przy czym Grupa jest w szczególności narażona na ryzyko postępowań związanych z reklamacjami i pozwami klientów, a także postępowaniami prowadzonymi przez organy regulacyjne;
- będąc domem maklerskim, XTB może być zobowiązana do ponoszenia dodatkowych obciążeń finansowych wynikających z przepisów prawa polskiego, a w szczególności wpłat na rzecz systemu rekompensat utworzonego przez KDPW, wpłat związanych z finansowaniem sprawowanego przez KNF nadzoru nad rynkami kapitałowymi, a także opłat związanych z kosztami działalności Rzecznika Finansowego i jego biura;
- ryzyko związane z podleganiem szerszym wymogom informacyjnym w związku z amerykańską ustawą FATCA i automatyczną wymianą informacji w sprawach podatkowych;
- Grupa jest zobowiązana do przestrzegania oraz dostosowania swojej działalności do wymogów Pakietu MiFID II/MiFIR, co może okazać się kosztowne i czasochłonne oraz może doprowadzić do istotnych ograniczeń w zakresie sposobu oraz zakresu, w jakim Grupa oferuje swoje produkty i usług;
- ryzyko związane z wdrożeniem do polskiego systemu prawnego przepisów unijnych w sprawie prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji instytucji finansowych.

3.6.3 Ryzyko rynkowe

Grupa w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym zawierała na rynku OTC kontrakty na różnice cenowe (CFD) i opcje binarne (binary 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.

3.6.4 Ryzyko walutowe

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

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

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

3.6.5 Ryzyko kredytowe

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



Ryzyko kredytowe 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 50% 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.

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

3.6.6 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Biorąc pod uwagę, iż Spółka utrzymuje niski poziom średniego czasu trwania (duration) aktywów i zobowiązań oraz minimalizuje lukę czasu trwania, wrażliwość rynkowej wartości aktywów i pasywów na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych jest minimalna. W związku z posiadaniem przez Spółkę obligacji Skarbu Państwa, występuje nieznaczna wrażliwość wyniku finansowego na zmiany stóp procentowych.

W działalności Grupy mogą pojawić się dodatkowe koszty związane z przechowywaniem środków pieniężnych w bankach, w związku z rynkowymi ujemnymi stopami procentowymi.

3.6.7 Ryzyko płynności

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

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

3.6.8 Ryzyko operacyjne

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

W Domu Maklerskim obowiązuje szereg procedur dotyczących zarządzania ryzykiem operacyjnym, w tym plany zachowania ciągłości działania Spółki, plany awaryjne oraz polityka kadrowa. Podobnie jak w przypadku innych ryzyk, Spółka podchodzi do ryzyka operacyjnego w sposób aktywny – starając się identyfikować zagrożenia i podejmując działania zapobiegające ich



wystąpieniu, lub ograniczające ich skutki a istotnym elementem tego procesu jest analiza częstotliwości miejsca powstawania i rodzaju zdarzeń z zakresu ryzyka operacyjnego.

3.6.9 Rachunkowość zabezpieczeń

XTB nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

3.7 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych zostały zaprezentowane w notach 38.3 oraz 39.3, odpowiednio do skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego. Dla poszczególnych terminów zapadalności została podana cząstkowa i skumulowana kontraktowa luka płynności, obliczona jako różnica pomiędzy aktywami razem a pasywami razem, wyliczana dla każdego przedziału zapadalności (wymagalności).

W 2019 r. Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych.



3.8 Istotne pozycje pozabilansowe

Wartość nominalna instrumentów pochodnych (pozycji pozabilansowych) na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku została zaprezentowana w notach 35 oraz 36, odpowiednio do skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego.

3.9 Prognozy wyników finansowych

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2019 rok (odpowiednio jednostkowych i skonsolidowanych).

3.10 Polityka dywidendowa

Przyjęta przez Spółkę polityka dywidendowa zakłada rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy na poziomie 50 - 100% jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy przy uwzględnieniu czynników takich jak wyniki finansowe i możliwości finansowe Spółki, jak również mając na uwadze zapewnienie odpowiedniego poziomu współczynników adekwatności kapitałowej Spółki, a także kapitału niezbędnego do rozwoju Grupy.

Dokonanie przez Spółkę wypłaty dywidendy podlega różnego rodzaju ograniczeniom prawnym. W szczególności termin oraz metoda wypłaty dywidendy zostały określone w polskim prawie handlowym. Ponadto co roku KNF wydaje stanowiska w sprawie polityki dywidendowej instytucji finansowych.

W stanowisku z dnia 22 maja 2018 r., potwierdzonym następnie w stanowisku z dnia 17 grudnia 2019 r., KNF zaleciła, aby dywidendę z zysku za 2019 r. wypłaciły w kwocie nie wyższej niż 75% zysku netto, wyłącznie domy maklerskie spełniające łącznie poniższe kryteria (w odniesieniu do domów maklerskich podlegających wymogom kapitałowym):

- na dzień 31 grudnia 2019 r.: współczynnik kapitału podstawowego Tier I wyniósł co najmniej 6%, współczynnik kapitału Tier I wyniósł co najmniej 9%, a łączny współczynnik kapitałowy wyniósł co najmniej 14%;
- ocena nadzorcza nadana w procesie BION przeprowadzonym w 2019 roku wynosi 1 albo 2, oraz
- podmiot nie naruszył przepisów dotyczących wymogów kapitałowych zawartych w rozporządzeniu 575/2013 i ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz przepisów dotyczących limitów dużych ekspozycji.

W dniu 17 lipca 2019 r. Spółka otrzymała od Departamentu Firm Inwestycyjnych Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) ocenę nadzorczą (BION) wynoszącą 2 [2,56]. Ocena nadzorcza została nadana na dzień 31 grudnia 2018 r.

Zgodnie ze stanowiskiem KNF z dnia 22 maja 2018 r. oraz stanowiskiem z dnia 17 grudnia 2019 r., XTB spełnia przesłanki umożliwiające w ocenie Komisji wypłatę dywidendy za rok 2019.

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

	ZA ROK ZAKOŃCZONY (W TYS. PLN)	
	31.12.2018	31.12.2017
Zysk netto Spółki	90 898	87 398
Dywidenda	19 955	-
Zaliczka na poczet dywidendy	41 084	-

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, zysk netto za rok 2018 w kwocie 90 898 tys. zł został w części przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 61 039 tys. zł, pozostała część zysku została przekazana na kapitał rezerwowy.

Wartość dywidendy na akcję wypłaconej za 2018 rok wyniosła 0,52 zł. Dywidenda została wypłacona z zaliczeniem na jej poczet wypłaconej w grudniu 2018 roku zaliczki w kwocie 41 084 tys. zł (0,35 zł na jedną akcję). Dywidenda wypłacona w dniu 10 maja 2019 roku wyniosła 19 955 tys. zł (0,17 zł na akcję).



4. Ład korporacyjny

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

Działając zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 w zw. z § 92 ust. 4 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych (...), Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. przedstawia oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2019 r.

Dobre Praktyki GPW

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

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

W 2019 r. X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. przestrzegał zasad wyrażonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, z wyłączeniem rekomendacji IV.R.2 oraz 2 zasad szczegółowych: I.Z.1.20, IV.Z.2.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zasady Ładu Korporacyjnego KNF

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

Zgodnie z Zasadami Ładu Korporacyjnego KNF, instytucja nadzorowana powinna dążyć do stosowania w jak najszerszym zakresie zasad określonych w Zasadach Ładu Korporacyjnego KNF z uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej



ze skali, charakteru działalności oraz specyfiki tej instytucji. Natomiast odstępianie od stosowania określonych zasad w pełnym zakresie może nastąpić tylko, gdy ich kompleksowe wprowadzenie byłoby nadmiernie uciążliwe dla instytucji nadzorowanej.

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

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

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

- Zasada określona w § 8 ust. 4 Zasad Ładu Korporacyjnego KNF w zakresie w jakim nakłada na instytucję nadzorowaną obowiązek dążenia do ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego instytucji nadzorowanej między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego.

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

- Zasada określona w § 21 ust. 2 Zasad Ładu Korporacyjnego KNF w zakresie w jakim stanowi, że wybór przewodniczącego organu nadzorującego powinien być dokonywany w oparciu o doświadczenie oraz umiejętności kierowania takim organem przy uwzględnieniu kryterium niezależności.

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

4.2 Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego kapitał podstawowy X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. składał się z 117 383 635 akcji zwykłych serii A. Wartość nominalna każdej akcji X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. wynosi 0,05 zł.

4.3 Akcje w obrocie giełdowym

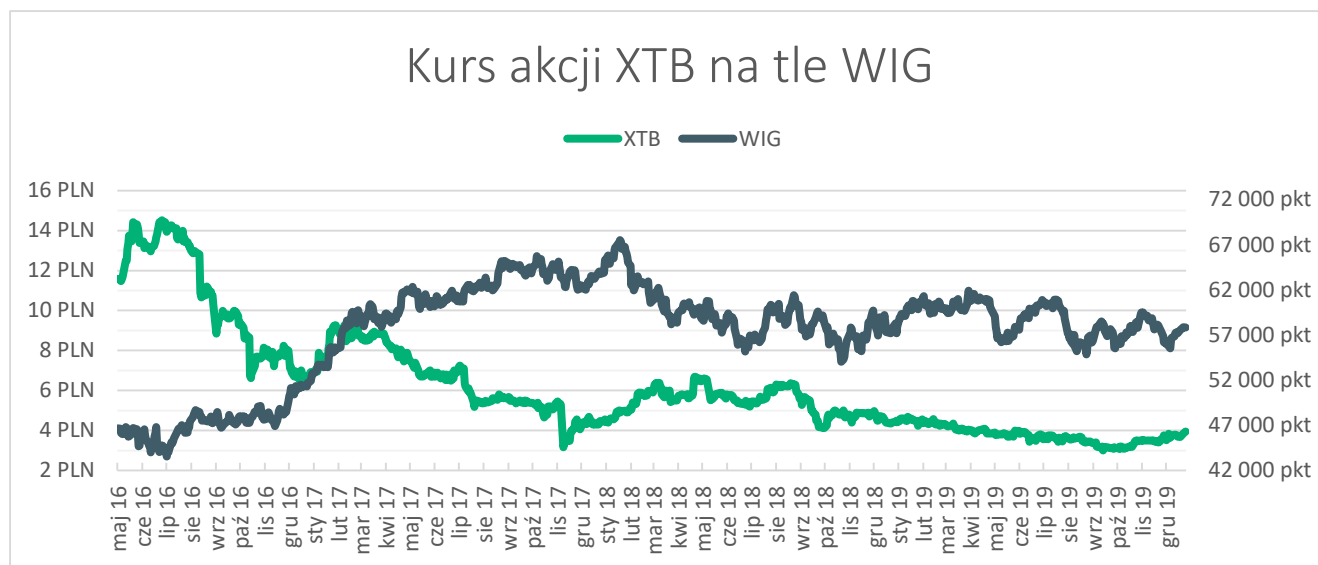
W dniu 4 maja 2016 roku Zarząd GPW podjął uchwałę o dopuszczeniu z tym samym dniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Następnie w dniu 5 maja 2016 roku Zarząd GPW podjął uchwałę o wprowadzeniu z dniem 6 maja 2016 roku wszystkich akcji Spółki do obrotu giełdowego.

Notowania akcji XTB

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 6 maja 2016 roku. Spółka jest notowana na rynku podstawowym.



Cena maksymalna akcji XTB w 2019 roku wyniosła w dniu 17 stycznia 2019 roku 4,68 zł (według cen na zamknięciu). Dołek cenowy 3,00 zł zarysował się 18 września 2019 roku.



4.4 Struktura akcjonariatu

4.4.1 Struktura akcjonariatu na koniec okresu sprawozdawczego

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r. stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawia się następująco:

	ILUŚĆ AKCJI/ GŁOSÓW	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. PLN)	UDZIAŁ W KAPITALE/ OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW
XXZW Investment Group S.A. ¹	78 629 794	3 932	66,99%
Systemax SARL ²	22 280 207	1 114	18,98%
Quercus TFI S.A.	5 930 000	297	5,05%
Pozostali akcjonariusze	10 543 634	526	8,98%
Razem	117 383 635	5 869	100,00%

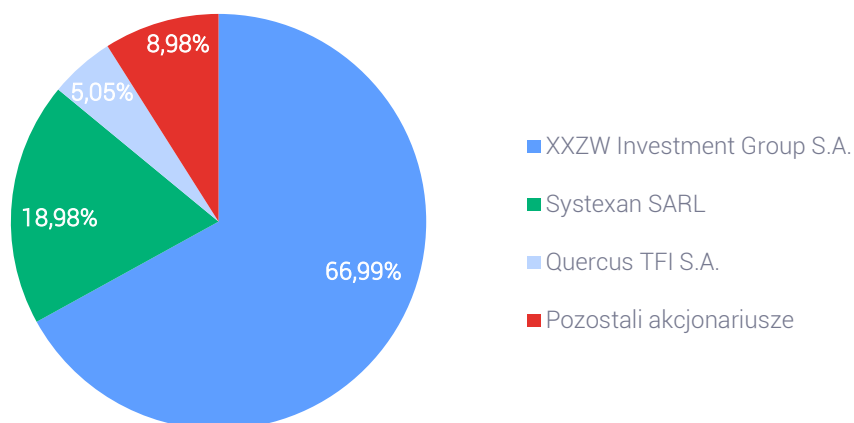
¹⁾ XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest bezpośrednio kontrolowany przez Jakuba Zabłockiego, który posiada akcje reprezentujące 81,97% kapitału zakładowego oraz uprawniające do wykonywania 81,97% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy XXZW.

²⁾ SYSTEMAX S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu jest bezpośrednio kontrolowany przez Polish Enterprise Fund VI L.P. z siedzibą na Kajmanach.

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



Strukturę akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2019 r. prezentuje poniższy wykres:



4.4.2 Zmiany w strukturze akcjonariatu po dacie bilansowej

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 nie uległ zmianie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku.

4.5 Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2019 Spółka i jej podmioty zależne nie nabywały akcji X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.

4.6 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

W roku obrotowym 2019 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istniały papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

4.7 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

W roku obrotowym 2019 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istniały ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Spółki.

4.8 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

Zgodnie z zasadami Programu Motywacyjnego, Jakub Mały (odwołany ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki w dniu 10 stycznia 2017 roku), Paweł Frańczak (złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki w dniu 25 kwietnia 2018 roku) oraz Alberto Medrán zobowiązali się wobec XXZW i SYSTEXAN, że z uwagi na fakt iż zaszyły warunki wykonania opcji i zostały im przyznane akcje na podstawie Programu Motywacyjnego, nie dokonają ich zbycia w terminie, w jakim Spółka podlega umownemu ograniczeniu zbywalności Akcji (określonym w Umowie o Gwarantowanie Oferty, tj. w okresie 360 dni od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (tj. do dnia 1 maja 2017 r.).

Jednocześnie na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istniały ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych.



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

Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego Spółce nie są znane zdarzenia, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

4.10 Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

4.10.1 Skład osobowy, jego zmiany i sposób wyboru Członków Zarządu

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

Zgodnie ze Statutem, w skład Zarządu powinny wchodzić co najmniej dwie osoby posiadające:

- wykształcenie wyższe,
- co najmniej trzyletni staż pracy w instytucjach rynku finansowego oraz
- dobrą opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami.

Statut Spółki dostępny jest na stronie internetowej Spółki www.xtb.pl w sekcji Relacje Inwestorskie.

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza w uchwale o powołaniu członków Zarządu. Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Członkowie Zarządu powoływani są na okres trzyletniej, wspólnej kadencji.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

IMIE I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	DATA UPŁYWU OBECNEJ KADENCJI
Omar Arnaout*	Prezes Zarządu	10.01.2017	30.06.2022
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	30.06.2022
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	30.06.2022
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	10.07.2018	30.06.2022
Andrzej Przybylski	Członek Zarządu	01.05.2019	30.06.2022

* 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



Poniżej przedstawiono główne informacje nt. wykształcenia, kwalifikacji i zajmowanych wcześniej stanowisk osób wchodzących w skład organu zarządzającego Spółki:



Omar Arnaout

Prezes Zarządu X-Trade Brokers DM S.A. Ukończył w 2005 r. z tytułem magistra, Szkołę Główną Handlową w Warszawie – Bankowość i Finanse. Związany jest ze Spółką od stycznia 2007 roku. W latach 2007-2009 pełnił funkcję Sales Dealera. W latach 2009-2010 pełnił funkcję wicedyrektora oddziału rumuńskiego XTB a w latach 2010-2012 funkcję wicedyrektora oddziału włoskiego XTB. W latach 2012-2014 pełnił funkcję dyrektora biura oddziałów zagranicznych w Noble Securities Dom Maklerski S.A., a w 2014 roku, również pełnił rolę dyrektora sprzedaży i Prezesa Zarządu xStore sp. z o.o. W latach 2014-2016 pełnił funkcję dyrektora sprzedaży detalicznej w XTB Limited w Wielkiej Brytanii, a w 2016 roku objął stanowisko dyrektora regionalnego XTB na Polskę, Węgry, Niemcy i Rumunię.



Filip Kaczmarzyk

Członek Zarządu ds. Tradingu. Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Metody Ilościowe w Ekonomii oraz Systemy Informacyjne. Karierę zawodową rozpoczął w X-Trade Brokers DM S.A. w roku 2007 w Departamencie Tradingu na stanowisku Junior Tradera. Od kwietnia 2009 roku piastował stanowisko Deputy Chief Tradera. W listopadzie 2010 roku rozpoczął pracę w CFH Markets w Londynie w Departamencie Obsługi Klienta. Od maja 2011 do maja 2015 współpracował z Noble Securities SA, pierwotnie jako Dyrektor Biura Obrotu Instrumentami OTC, a od listopada 2012 jako Dyrektor Departamentu Rynków Zagranicznych. Pan Filip Kaczmarzyk powrócił do XTB w maju 2015 roku na stanowisko Dyrektora Departamentu Tradingu.



Paweł Szejko

Dyrektor Finansowy i Członek Zarządu X-Trade Brokers DM S.A. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej oraz Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu. Studiował także na Uniwersytecie Aarhus w Danii. Posiada uprawnienia polskiego biegłego rewidenta oraz dyplom ACCA z międzynarodowej sprawozdawczości finansowej. Karierę zawodową rozpoczynał w 2003 roku od pracy w międzynarodowych firmach audytorskich (BDO oraz PwC), badając między innymi instytucje finansowe, w tym banki i fundusze inwestycyjne. W latach 2008-2014 pełnił funkcję dyrektora finansowego, a także Członka Zarządu P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. Wprowadził spółkę na GPW w Warszawie oraz zarządzał obszarem finansów w grupie kapitałowej zarówno na szczeblu krajowym, jak i międzynarodowym. W październiku 2014 roku dołączył do X-Trade Brokers, gdzie objął stanowisko CFO. Odpowiada za całokształt spraw finansowych w grupie XTB.



Jakub Kubacki

Członek Zarządu ds. Prawnych. Ukończył w 2009 roku z tytułem magistra prawa Akademię Leona Koźmińskiego, następnie aplikację adwokacką przy Izbie Adwokackiej w Warszawie, a w 2013 roku uzyskał tytuł adwokata. Karierę zawodową rozpoczął w X-Trade Brokers DM S.A. w 2010 roku w Dziale Prawnym i Compliance, gdzie od 2012 roku pełnił funkcję Compliance Officera. Od 25 kwietnia 2018 roku objął funkcję Dyrektora Działu Prawnego. Specjalizuje się w prawie rynków kapitałowych. Odpowiada za całokształt spraw prawnych i kontrolę wewnętrzną w grupie XTB.



Andrzej Przybylski

Członek Zarządu ds. Zarządzania Ryzykiem. W 1994 r. ukończył Politechnikę Wrocławską z tytułem magistra inżyniera, a w roku 2011 studia doktoranckie w dziedzinie ekonomii w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Od 1995 r. posiada licencję maklera papierów wartościowych. Od 1995 r. związany zawodowo z domami i biurami maklerskimi: do 1997 r. z DDM S.A. we Wrocławiu, następnie CBM WBK S.A., oraz do 1998 r. z Domem Maklerskim BMT S.A. Od 1998 r. w CDM Pekao S.A. pracował jako makler giełdowy specjalista i animator, a następnie od 2002 r. jako specjalista ds. zarządzania ryzykiem. W latach 2007 – 2010 pracował w UniCredit CAIB Poland S.A. jako menedżer w obszarze ryzyka i compliance. Od 2010 do 2013 r. zatrudniony w ING TFI S.A. i ING Investment Management (Polska) S.A. jako starszy specjalista zarządzania ryzykiem i pomiaru wyników. W latach 2013 – 2014 pełnił funkcję Dyrektora części biznesowej projektu uruchomienia domu maklerskiego i eksperta ds. zarządzania ryzykiem w PGE Dom Maklerski S.A. Od 2014 r. w XTB na stanowisku Dyrektora ds. Zarządzania Ryzykiem, a od 1 maja 2019 r. pełni funkcję członka Zarządu XTB.

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie osobowym Zarządu:

- w dniu 9 kwietnia 2019 Komisja Nadzoru Finansowego, zgodnie z Komunikatem z 14 posiedzenia, jednogłośnie wyraziła zgodę na powołanie Pana Andrzeja Przybylskiego na stanowisko Członka Zarządu Spółki, który to formalnie od dnia 1 maja 2019 r. pełni funkcję członka Zarządu odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem;
- w dniu 18 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Zarządu XTB nowej kadencji, który będzie liczył pięciu członków, tj.
 - Omar Arnaout – Prezes Zarządu;
 - Paweł Szejko – Członek Zarządu;
 - Filip Kaczmarzyk – Członek Zarządu;
 - Jakub Kubacki – Członek Zarządu;
 - Andrzej Przybylski – Członek Zarządu;

na okres wspólnej kadencji, która wynosi trzy lata, tj. od 30 czerwca 2019 r. do końca dnia 30 czerwca 2022 r.

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

4.10.2 Uprawnienia Zarządu

Do kompetencji Zarządu należy prowadzenie spraw Spółki i jej reprezentacja oraz wszelkie sprawy niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd prowadząc sprawy Spółki, podejmuje decyzje mając na uwadze interes Spółki, sporządza projekty strategii rozwoju Spółki oraz określa główne cele działania Spółki.

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

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

Do kompetencji Zarządu należy w szczególności:

- występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec osób trzecich,
- sporządzanie raportów okresowych Spółki w terminach umożliwiających ich publikację zgodnie z właściwymi przepisami prawa,
- poddawanie sprawozdań finansowych badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta,
- składanie do oceny Rady Nadzorczej sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta (jeżeli są wymagane przez przepisy prawa),
- terminowe zwoływanie Walnych Zgromadzeń, składanie wniosków na Walne Zgromadzenie oraz przygotowywanie projektów uchwał tego organu,
- przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu do rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta,
- opracowywanie i uchwalanie regulaminów związanych z działalnością Spółki, o ile nie zostały zastrzeżone do kompetencji innego organu Spółki,



- sporządzanie projektu rocznych budżetów, w skład których będą wchodzić budżety: Spółki, Spółek Zależnych oraz budżet skonsolidowany grupy kapitałowej Spółki, przedstawianych do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej,
- wykonywanie obowiązków informacyjnych nałożonych na domy maklerskie,
- inne sprawy niezastrzeżone dla innych organów Spółki.

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

4.10.3 Sposób funkcjonowania Zarządu

Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu.

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

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

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

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

4.10.4 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Zarządu

Żadne z osób zarządzających nie posiadały na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania akcji Spółki.

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

Osoby zarządzające nie posiadały udziałów/akcji w podmiotach powiązanych.

4.10.5 Funkcje pełnione przez członków Zarządu Emitenta w spółkach Grupy

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

IMIĘ I NAZWISKO	SPÓŁKA	FUNKCJA
Paweł Szejko	X Trade Brokers Menkul Değerler	Członek Zarządu
Omar Arnaut*	X Trade Brokers Menkul Değerler	Członek Zarządu

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

Członkowie Zarządu Spółki dominującej nie pobierali w 2019 r. oraz w 2018 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.



4.11 Rada Nadzorcza

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

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

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

Skład i sposób wyboru Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu skład osobowy Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

IMIE I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA ROZPOCZĘCIA OBECNEJ KADENCJI	DATA UPŁYWU OBECNEJ KADENCJI
Jakub Leonkiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10.11.2018	10.11.2021
Łukasz Baszczyński	Członek Rady Nadzorczej	10.11.2018	10.11.2021
Jarosław Jasik	Członek Rady Nadzorczej	10.11.2018	10.11.2021
Bartosz Zabłocki	Członek Rady Nadzorczej	10.11.2018	10.11.2021
Grzegorz Grabowicz	Członek Rady Nadzorczej	10.11.2018	10.11.2021

Poniżej przedstawiono główne informacje nt. wykształcenia, kwalifikacji i zajmowanych wcześniej stanowisk osób wchodzących w skład organu nadzorującego Spółki:

Jakub Leonkiewicz, Przewodniczący Rady Nadzorczej	Karierę zawodową rozpoczął w 2001 r. w dziale rozwoju biznesu w Interhyp.de w Niemczech. W latach 2001-2002 pracował w Roland Berger Strategy Consultants w Niemczech. W latach 2002-2015 związany był z J.P. Morgan – najpierw jako analityk w zespole fuzji i przejęć w Londynie a od 2012 r. jako dyrektor J.P. Morgan w Warszawie, gdzie odpowiedzialny był za praktykę J.P. Morgan na Polskę oraz kraje nadbałtyckie. W okresie od listopada 2015 do stycznia 2017 oraz ponownie od maja 2017 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej XTb. Aktualnie pełni funkcję partnera w funduszu private equity Avia Capital.
--	---



Ukończył w 2002 r. z tytułem magistra Szkołę Główną Handlową na kierunku finanse i bankowość. W 2000 r. Uczestniczył w CEMS Master Programme (Community of European Management Schools) na London School of Economics oraz był stypendystą na wydziale ekonomii Christian-Albrecht Universität zu Kiel.

Członek Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności określone w § 20 ust. 2 Statutu.

**Łukasz
Baszczyński,
Członek Rady
Nadzorczej**

Karię zawodową rozpoczął w 1999 r. na stanowisku referenta w Sądzie Rejonowym w Zgierzu. W latach 2002-2006 związany był jako prawnik z Kancelarią Radców Prawnych P. Stopczyk & R. Mikulski oraz jako asystent Zarządu z Sarton Management sp. z o.o.

Pełni funkcję wspólnika w Kancelarii Prawnej P. Grzelka & Wspólnicy sp. k., partnera w spółce Baszczyński & Dąbrowska Intellectual Property Law oraz członka Rady Nadzorczej w Novama Cloud S.A.

Ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Łódzkiego. W 2008 r. został wpisany na listę radców prawnych, a w 2010 r. na listę adwokatów przy Okręgowej Radzie Adwokackiej w Warszawie. Jest wpisany na listę kandydatów do rad nadzorczych spółek, w których Skarb Państwa jest akcjonariuszem.

Członek Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności określone w § 20 ust. 2 Statutu.

**Jarosław Jasik,
Członek Rady
Nadzorczej**

Karię zawodową rozpoczął w 1992 r. w Komisji Papierów Wartościowych na stanowisku radcy, następnie specjalisty i głównego specjalisty w Biurze Finansów i Analiz Ekonomicznych. W latach 1995-1996 pełnił funkcję Specjalisty ds. Inwestycji w Biurze Inwestycji Kapitałowych Ciech S.A. Od 1996 zajmował stanowisko Dyrektora Rynku Publicznego, Kierownika Rynku Publicznego oraz Analityka Inwestycyjnego w XI Narodowym Funduszu Inwestycyjnym S.A. W latach 1999-2000 pracował jako ekspert w Departamencie Inwestycji Kapitałowych w BIG Bank Gdański S.A. W latach 2000-2006 był związany z grupą kapitałową PZU S.A., w której zajmował stanowiska: Szefa Projektu ds. Konsolidacji Grupy Kapitałowej PZU, zastępcy dyrektora Biura Kontroli Operacyjnej, członka Zarządu w PZU Tower sp. z o.o. oraz wiceprezesa ds. finansowych w PZU Ukraina. W latach 2007-2008 był członkiem Zarządu w Perła Browary Lubelskie S.A. W latach 2009-2017 był Dyrektorem Zarządzającym w Saba Consulting sp. z o.o., od 2011 r. do 2015 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu w Saba Nieruchomości sp. z o.o., natomiast w latach 2011-2017 był Prezesem Zarządu Secus Property S.A.

Ukończył Wydział Finansów i Statystyki Szkoły Głównej Handlowej, studia podyplomowe w zakresie zarządzania i finansów w Szkole Głównej Handlowej, a w latach 2002-2003 uczestniczył w programie dla kadry menedżerskiej PZU S.A. na Uniwersytecie Herriot-Watt w Edynburgu.

Członek Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności określone w § 20 ust. 2 Statutu.

**Bartosz Zabłocki,
Członek Rady
Nadzorczej**

Karię zawodową rozpoczął w 2002 r. w firmie Contract Administration sp z o.o. gdzie do 2007 r. pełnił funkcję specjalisty ds. ochrony marki. Od 2005 r. jest wspólnikiem w Kancelarii Prawnej P. Grzelka & Wspólnicy sp. k. Od 2006 r. Bartosz Zabłocki prowadzi również własną działalność gospodarczą: „Globetroter Bartosz Zabłocki”.

Ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Łódzkiego.

Członek Rady Nadzorczej nie spełnia kryteriów niezależności określonych w § 20 ust. 2 Statutu.

**Grzegorz
Grabowicz, Członek
Rady Nadzorczej**

Zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując: w latach 1998-2003 pracował w Dziale Audytu w Deloitte, w roku 2003 pełnił funkcję kontrolera finansowego w Magellan S.A., w latach 2004-2017 był dyrektorem finansowym w Magellan S.A. i wiceprezesem Zarządu w Magellan S.A. W latach 2010-2013 Prezes Zarządu MEDFinance S.A. W latach 2007-2017 był członkiem Rady Nadzorczej Magellan Czechy oraz Magellan Słowacja. W latach 2013-2017 był Przewodniczącym Rady Nadzorczej MEDFinance S.A. Pan Grzegorz Grabowicz od 2014 r. do października 2018 r. był członkiem Rady Nadzorczej Skarbiec Holding S.A. Od października 2017 r. jest członkiem Rady Nadzorczej LC Corp S.A. oraz od czerwca 2018 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A.

W 1998 r. ukończył Uniwersytet Łódzki, na wydziale Zarządzania i Marketingu, na specjalizacji Rachunkowość uzyskując dyplom Magistra Zarządzania i Marketingu. W 2010 r. ukończył program organizowany przez Nottingham Trent University oraz WSB przy Uniwersytecie Poznańskim



uzyskując tytuł EMBA (Executive Master of Business Administration). Ponadto Pan Grzegorz Grabowicz posiada uprawnienia Biegłego Rewidenta.

Członek Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności określone w § 20 ust. 2 Statutu

W roku 2019 Rada Nadzorcza odbyła dziewięć posiedzeń. W 2019 r. na posiedzeniach Rady Nadzorczej oraz w trybie obiegowym podjętych zostało 61 uchwał.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia przekazania niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

4.11.2 Uprawnienia Rady Nadzorczej

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

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

- ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy co do ich zgodności z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia strat;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny o której mowa w pkt powyżej;
- zawieszanie w czynnościach członków Zarządu z ważnych powodów;
- ustalanie warunków wynagrodzenia i zatrudnienia członków Zarządu;
- powoływanie komitetów, o których mowa w § 18 Regulaminu Rady Nadzorczej;
- wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
- zatwierdzanie rocznych budżetów, w skład których będą wchodzić budżety: Spółki, Spółek Zależnych oraz budżet skonsolidowany grupy kapitałowej Spółki;
- powołanie niezależnego zewnętrznego biegłego rewidenta dla Spółki oraz Spółek Zależnych;
- wyrażanie zgody na udzielanie poręczeń, gwarancji i innych form przejęcia zobowiązań osób trzecich z wyłączeniem zdarzeń bezpośrednio i ściśle związanych z działalnością operacyjną Spółki rozumianą jako wszelkie czynności związane bezpośrednio z prowadzoną w danym momencie przez Spółkę i Spółki Zależne działalnością maklerską, w szczególności dotyczącą obrotu kontraktami walutowymi, kontraktami na różnice kursowe oraz na innych instrumentach rynku OTC, w tym także działalność marketingową („Działalność Operacyjna Spółki”);
- wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki lub Spółek Zależnych nieprzewidzianych w budżecie;
- wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę lub Spółki Zależne udziałów lub akcji w innych spółkach lub też aktywów bądź zorganizowanej części przedsiębiorstwa innej spółki bądź spółek oraz na przystąpienie do (lub wystąpienie z) innych przedsiębiorców lub spółek przez Spółkę lub Spółki Zależne, z wyłączeniem umów zawieranych w ramach Działalności Operacyjnej Spółki, jeżeli objęcie, nabycie lub zbycie nie przekracza 5% kapitału zakładowego innej spółki;
- wyrażanie zgody na sprzedaż, obciążenie, leasing lub inne dysponowanie nieruchomościami Spółki oraz Spółek Zależnych, nieprzewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie;
- wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub Spółkami Zależnymi a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu, Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy Spółki, z wyłączeniem umów zawieranych w ramach Działalności Operacyjnej Spółki;
- wyrażenie opinii odnośnie zmian polityki inwestycyjnej Spółki, jeżeli zmiana zwiększałaby o ponad 50% maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko rynkowe, chyba że planowane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie przychody Spółki mają wzrosnąć o ponad 50%, wówczas przyjmuje się, że opinii Rady Nadzorczej wymaga zwiększenie ekspozycji o procent większy niż procent zwiększenia przychodów planowany w budżecie;
- udzielanie członkom Zarządu zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi w rozumieniu art. 380 Kodeksu Spółek Handlowych;
- wyrażanie zgody na rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania o wartości przekraczającej 1 000 000 (jeden milion) EUR, które nie zostały przewidziane w budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, w tym także na rozporządzenia i zobowiązania dotyczące świadczeń powtarzających się lub o charakterze ciągłym, jeśli wartość świadczeń z nich wynikających przekracza 1 000 000 (jeden milion) EUR rocznie. W przypadku gdy łączna wartość wszelkich rozporządzeń i zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań nieprzewidzianych w budżecie Spółki lub o wartości przewyższającej wartość ustaloną w budżecie Spółki, przekroczy w danym roku kalendarzowym 3 000 000 (trzy miliony) EUR, Zarząd jest zobowiązany do występowania o zgodę Rady



Nadzorczej na każde rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania nieprzewidziane w budżecie Spółki, niezależnie od jego wartości,

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

4.11.3 Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej i jej organizację określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich i obecność co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

4.11.4 Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Rady Nadzorczej

Osoby nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

Osoby nadzorujące nie posiadały udziałów/akcji w podmiotach powiązanych.

4.11.5 Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej Emitenta w spółkach Grupy

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie pełnili w okresie sprawozdawczym jednocześnie funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

4.11.6 Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują następujące komitety:

- Komitet Audytu;
- Komitet Wynagrodzeń;
- Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem;
- Komitet Nominacji.



Rada Nadzorcza na mocy uchwały podjętej przez nią kolegalnie wykonuje zadania Komitetu Wynagrodzeń, Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem i Komitetu Nominacji. Od dnia 13 października 2017 roku Komitet Audytu funkcjonuje jako odrębny komitet, natomiast przed tą datą, zadania Komitetu Audytu wykonywała kolegalnie Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu

W roku 2019 Komitet Audytu Spółki obradował w następującym składzie:

- Grzegorz Grabowicz – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Jakub Leonkiewicz – Członek Komitetu Audytu;
- Łukasz Baszczyński – Członek Komitetu Audytu;
- Bartosz Zabłocki – Członek Komitetu Audytu;
- Jarosław Jasik – Członek Komitetu Audytu.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów nadzoru zgodności z prawem (SLC), kontroli wewnętrznej (SIC), audytu wewnętrznego (SIA) w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej oraz zarządzania ryzykiem (SRM), w tym przyjęcie do wiadomości raportów ze skuteczności działania systemów oraz ich ocena;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie sprawozdań finansowych;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej ofert firm audytorskich oraz rekomendowanie wyboru firmy do przeprowadzenia badań sprawozdań finansowych;
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz dokonywanie regularnych przeglądów wspomnianego dokumentu;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem oraz dokonywanie regularnych przeglądów wspomnianego dokumentu;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę oraz dokonywanie regularnych przeglądów wspomnianego dokumentu;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce;
- przyjmowanie sprawozdania z działalności Komitetu Audytu za ubiegły rok obrotowy.

W odniesieniu do Komitetu Audytu XTB:

- **niezależność członków:**

W roku 2019 w Komitecie Audytu XTB członkami niezależnymi spełniającymi przesłanki niezależności wymienione w art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („Ustawa o Biegłych”) byli:

- Grzegorz Grabowicz – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Jakub Leonkiewicz – Członek Komitetu Audytu;
- Łukasz Baszczyński – Członek Komitetu Audytu;
- Jarosław Jasik – Członek Komitetu Audytu.

- **osoby posiadające wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia**



Wymienione poniżej osoby, wchodzące w skład Komitetu Audytu nabyły w wyniku opisanego wykształcenia i doświadczenia zawodowego wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych:

- Grzegorz Grabowicz w 1998 r. ukończył Uniwersytet Łódzki, na wydziale Zarządzania i Marketingu, na specjalizacji Rachunkowość uzyskując dyplom Magistra Zarządzania i Marketingu. W 2010 r. ukończył program organizowany przez Nottingham Trent University oraz WSB przy Uniwersytecie Poznańskim uzyskując tytuł EMBA (Executive Master of Business Administration). Posiada uprawnienia Biegłego Rewidenta. Dodatkowo w latach 1998-2003 pracował w Dziale Audytu w Deloitte, w roku 2003 pełnił funkcję kontrolera finansowego w Magellan S.A., w latach 2004 – 2017 był dyrektorem finansowym w Magellan S.A.;
- Jarosław Jasik ukończył Wydział Finansów i Statystyki Szkoły Głównej Handlowej, studia podyplomowe w zakresie zarządzania i finansów w Szkole Głównej Handlowej, a w latach 2002-2003 uczestniczył w programie dla kadry menedżerskiej PZU S.A. na Uniwersytecie Herriot-Watt w Edynburgu. Posiada również wieloletnie doświadczenie w zakresie zarządzania finansami;
- Jakub Leonkiewicz ukończył w 2002 r. z tytułem magistra Szkołę Główną Handlową na kierunku finanse i bankowość. W 2000 r. Uczestniczył w CEMS Master Programme (Community of European Management Schools) na London School of Economics oraz był stypendystą na wydziale ekonomii Christian-Albrecht Universität zu Kiel. Doświadczenie zawodowe zdobywał m.in. w Roland Berger Strategy Consultants w Niemczech oraz J.P. Morgan;
- **osoby posiadające wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia**
 - Jakub Leonkiewicz – od ponad 3 lat pełni funkcję członka Rady Nadzorczej XTB, co pozwoliło mu na szczegółowe poznanie branży finansowej oraz specyfikacji działalności maklerskiej na rynku giełdowym oraz rynku OTC (instrumenty pochodne na waluty, towary, indeksy, akcje i obligacje) prowadzonej przez XTB. Dodatkowo w latach 2001-2002 pracował w Roland Berger Strategy Consultants w Niemczech. W latach 2002-2015 związany był z J.P. Morgan – najpierw jako analityk w zespole fuzji i przejęć w Londynie a od 2012 r. jako dyrektor J.P. Morgan w Warszawie, gdzie odpowiedzialny był za praktykę J.P. Morgan na Polskę oraz kraje nadbałtyckie. Aktualnie pełni funkcję partnera w funduszu private equity Avia Capital;
 - Łukasz Baszczyński – od ponad 9 lat pełni funkcję członka Rady Nadzorczej XTB, co pozwoliło mu na szczegółowe poznanie branży finansowej oraz specyfikacji działalności maklerskiej na rynku giełdowym oraz rynku OTC (instrumenty pochodne na waluty, towary, indeksy, akcje i obligacje) prowadzonej przez XTB. Dodatkowo pełni funkcję wspólnika w Kancelarii Prawnej P. Grzelka & Wspólnicy sp. k., partnera w spółce Baszczyński & Dąbrowska Intellectual Property Law oraz członka Rady Nadzorczej w Novama Cloud S.A.;
 - Jarosław Jasik – od ponad 7 lat pełni funkcję członka Rady Nadzorczej XTB, co pozwoliło mu na szczegółowe poznanie branży finansowej oraz specyfikacji działalności maklerskiej na rynku giełdowym oraz rynku OTC (instrumenty pochodne na waluty, towary, indeksy, akcje i obligacje) prowadzonej przez XTB. Dodatkowo w latach 1995-1996 pełnił funkcję Specjalisty ds. Inwestycji w Biurze Inwestycji Kapitałowych Ciech S.A. Od 1996 zajmował stanowisko Dyrektora Rynku Publicznego, Kierownika Rynku Publicznego oraz Analityka Inwestycyjnego w XI Narodowym Funduszu Inwestycyjnym S.A. W latach 1999-2000 pracował jako ekspert w Departamencie Inwestycji Kapitałowych w BIG Bank Gdański S.A. W latach 2000-2006 był związany z grupą kapitałową PZU S.A., w której zajmował stanowiska: Szefa Projektu ds. Konsolidacji Grupy Kapitałowej PZU, zastępcy dyrektora Biura Kontroli Operacyjnej, członka Zarządu w PZU Tower sp. z o.o. oraz wiceprezesa ds. finansowych w PZU Ukraina;
 - Bartosz Zabłocki – od ponad 3 lat pełni funkcję członka Rady Nadzorczej XTB, co pozwoliło mu nabyć odpowiednią wiedzę z branży. Od 2005 r. jest wspólnikiem w Kancelarii Prawnej P. Grzelka & Wspólnicy sp. k.
- **informacja o świadczeniu przez firmę audytorską badającą sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i o dokonanej ocenie niezależności firmy audytorskiej oraz wyrażonej zgodzie na świadczenie tych usług**

W 2019 roku firma audytorska PricewaterhouseCoopers spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. wykonywała następujące dozwolone usługi niebędące badaniem:

 - przegląd skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku;
 - przegląd procesu przechowywania aktywów klientów Spółki na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Powyższe usługi realizowane były na podstawie zgody Rady Nadzorczej po uprzednim zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu z dnia 7 listopada 2018 roku.

Komitet Audytu zaakceptował zatrudnienie firmy audytorskiej (tj. PricewaterhouseCoopers spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.) do wykonania ww. dozwolonych usług niebędących badaniem. Przed przedłożeniem stosownych rekomendacji Komitetowi Audytu niezależność usług audytora w procesie badania sprawozdań została pozytywnie zweryfikowana.



- **główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem**

W dniu 13 października 2017 roku Rada Nadzorcza zatwierdziła:

- Procedurę wyboru firmy audytorskiej;
- Politykę wyboru firmy audytorskiej;
- Politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie dozwolonych usług niebędących badaniem.

Procedura wyboru firmy audytorskiej:

Celem Procedury jest opisanie procesu wyboru firmy audytorskiej. Procedura ta zawiera następujące elementy:

- zapytanie ofertowe;
- ocena ofert;
- wybór oferty;
- zawarcie umowy lub ponowny wybór.

Politykę wyboru firmy audytorskiej:

Celem Polityki jest określenie zasad oraz kryteriów wyboru firmy audytorskiej, która będzie przeprowadzać badanie w Spółce. Opisane są w niej:

- kryteria selekcji podmiotów uprawnionych do przeprowadzania badania;
- kryteria oceny otrzymanych ofert;
- kryteria oceny niezależności przeprowadzanej przez Komitet Audytu;
- zasady składania i wyboru ofert.

Politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie dozwolonych usług niebędących badaniem:

- Celem Polityki jest określenie ogólnych zasad na których firma audytorska przeprowadzającą badanie może świadczyć usługi na rzecz Spółki lub na rzecz podmiotów powiązanych ze Spółką. Polityka zawiera katalog usług dozwolonych.
- **rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania**

W 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru nowej firmy audytorskiej PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok 2019 i 2020. Wybór nowego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, przeprowadzony został na podstawie obowiązujących w Spółce Polityki wyboru firmy audytorskiej oraz Procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych XTB. Istotą przedmiotowej procedury było dokonanie przez Komitet Audytu analizy zebranych ofert pod względem wymogów wynikających z Ustawy o Biegłych oraz kryteriów i wytycznych określonych w powyżej wskazanej Polityce. W wyniku przeanalizowania i porównania ofert Komitet Audytu, zarekomendował Radzie Nadzorczej dwie firmy audytorskie, wskazując jednocześnie ofertę PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., jako preferowaną.

Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z rekomendacją wybrała podmiot preferowany przez Komitet Audytu.

Reasumując, rekomendacja Komitetu Audytu dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania za lata 2019-2020, została sporządzona w następstwie procedury wyboru spełniającej wszelkie obowiązujące kryteria.

- **liczba odbytych posiedzeń Komitetu Audytu albo posiedzeń Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków Komitetu Audytu**

W 2019 roku odbyło się 11 posiedzeń Komitetu Audytu Spółki.

Komitet Wynagrodzeń

Funkcję Komitetu Wynagrodzeń pełni w Spółce cała Rada Nadzorcza. Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- opiniowanie polityki zmiennych składników wynagrodzeń, w tym wysokości i składników wynagrodzeń;
- opiniowanie realizowanej polityki zmiennych składników wynagrodzeń;
- opiniowanie i monitorowanie wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze związane z zarządzaniem ryzykiem, kontrolą wewnętrzną i badaniem zgodności działania domu maklerskiego z przepisami prawa;
- ustalanie listy osób zajmujących funkcje kierownicze w Spółce, oraz
- zatwierdzanie planowanej wysokości i składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze.



Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem

Funkcję Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem pełni w Spółce cała Rada Nadzorcza. Do głównych zadań należy m.in.:

- opracowanie projektu dokumentu dotyczącego apetytu na ryzyko domu maklerskiego;
- opiniowanie opracowanej przez Zarząd strategii domu maklerskiego w zakresie zarządzania ryzykiem;
- wspieranie Rady Nadzorczej w nadzorowaniu realizacji strategii domu maklerskiego w zakresie zarządzania ryzykiem przez Zarząd;
- weryfikacja polityki wynagrodzeń i zasad jej realizacji pod kątem dostosowania systemu wynagrodzeń do ryzyka, na jakie jest narażony dom maklerski, do jego kapitału, płynności oraz prawdopodobieństwa i terminów uzyskiwania dochodów.

Komitet Nominacji

Funkcję Komitetu Nominacji pełni w Spółce cała Rada Nadzorcza. Do głównych jego zadań należy m.in.:

- rekomendowanie kandydatów do Zarządu domu maklerskiego, z uwzględnieniem niezbędnej wiedzy, kompetencji i doświadczenia zarządu jako całości, koniecznych do zarządzania domem maklerskim, oraz z uwzględnieniem różnorodności w składzie zarządu domu maklerskiego;
- określanie zakresu obowiązków dla kandydata do Zarządu domu maklerskiego, wymagań w zakresie wiedzy i kompetencji oraz przewidywanego zaangażowania pod względem poświęcanego czasu, niezbędnych do pełnienia funkcji;
- dokonywanie okresowej oceny, co najmniej raz w roku, wiedzy, kompetencji i doświadczenia Zarządu jako całości i poszczególnych członków Zarządu oraz informowanie zarząd o wynikach tej oceny;
- dokonywanie okresowego przeglądu polityki Zarządu w odniesieniu do doboru i powoływania osób zajmujących stanowiska kierownicze i przedstawianie Zarządowi zalecenia w tym zakresie.

4.11.7 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Z zastrzeżeniem Programu Motywacyjnego wprowadzonego na podstawie umowy akcjonariuszy z dnia 28 marca 2011 r. w sprawie przyjęcia planu opcji w Spółce zawartej pomiędzy XXZW a SYSTEXAN w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej (o której Spółka szczegółowo informowała w Prospekcie Emisyjnym), w XTB nie funkcjonuje program akcji pracowniczych. W ramach realizacji Programu Motywacyjnego uprawnieni członkowie Zarządu Spółki w dniu 23 grudnia 2016 r. wykonali przysługujące im uprawnienia do nabycia akcji XTB.

4.12 Walne Zgromadzenie

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Spółki oraz jego uprawnienia zawarte są w Statucie Spółki oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki www.xtb.pl w sekcji Relacje Inwestorskie.

4.12.1 Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się corocznie, najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych lub Statucie, a także wtedy gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane.

Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne



Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

4.12.2 Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- dokonanie podziału zysku lub pokrycia strat,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH,
- likwidacja Spółki,
- nabycie akcji własnych w celu umorzenia, umorzenie oraz obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- zmiana Statutu Spółki.

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy również:

- zatwierdzenie regulaminu Zarządu,
- uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad oraz wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej,
- tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych i innych funduszy celowych, użycie kapitału zapasowego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.

Od Dnia Dematerializacji, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, z zastrzeżeniem, że do podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie zmiany Statutu w zakresie § 15 ust. 3 i 4 Statutu wymagana jest obecność akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 2/3 ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

4.12.3 Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z akcjami. Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Statut nie zawiera postanowień w zakresie progowej wielkości posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza Spółki ani nie zawiera postanowień nakładających bardziej rygorystyczne warunki, którym podlegają zmiany kapitału niż określone wymogami obowiązującego prawa.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania akcjami. Na rozporządzanie akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

Dywidenda

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego



w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (rok obrotowy odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru. Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.



Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej.

Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem, dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z zastrzeżeniem poniższego. W przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd, przy uwzględnieniu postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki wraz z ogłoszeniem o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu.

Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim wypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut nie przewiduje uprzywilejowania akcji co do głosu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Powyższe ograniczenie nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz na podstawie stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może



żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres mailowy, na który lista powinna zostać wysłana.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy prowadzony jest przez KDPW (lub podmiot zatrudniony przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), informacja o posiadaczu takiego rachunku powinna zostać przekazana KDPW (lub podmiotowi zatrudnionemu przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wydaniem takiego dokumentu.

Na podstawie wymienionych powyżej dokumentów, posiadacz rachunku zbiorczego sporządzi listę osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (lub bankiem zatrudnionym przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), lista osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu doręczana jest poprzez uczestnika KDPW (lub bank, który KDPW zatrudnił w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu,
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad.

Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Miejsce Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej



projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu, nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim wypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce powiązanej ze Spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej od Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W takim wypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Spółek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowitą liczbę akcji Spółki dzieli się przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, ograniczenie uprzywilejowania co do prawa głosu nie ma zastosowania, a każda Akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem ograniczeń dotyczących akcji, które nie uprawniają do wykonywania prawa głosu.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.



Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności lub powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy akcji w formie zmiany postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto, uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Umorzenie Akcji

Akcje mogą być umarzane w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki, przy czym umorzenie wymaga zgody akcjonariusza Spółki. Statut nie zawiera postanowienia dotyczącego przymusowego umorzenia Akcji.

Warunki, podstawa prawna i tryb umorzenia akcji oraz wysokość wynagrodzenia za umarzane akcje lub uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia określa każdorazowo Walne Zgromadzenie w formie uchwały.

Prawo do żądania wyboru biegłego rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jego spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze postanowią skorzystać z pierwszej możliwości, a w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zwołania takiego Walnego Zgromadzenia Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze postanowią skorzystać z drugiej możliwości i zażądają umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, żądanie takie wymaga doręczenia do Zarządu na piśmie nie później niż dwadzieścia jeden dni przed planowaną datą Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.



Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot mający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd jest zobowiązany złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

4.13 Zmiana Statutu Spółki

Zmiana Statutu Spółki, zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów.

Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

4.14 Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych podlega bezpośrednio Zarządowi Spółki dominującej. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych spoczywa na Dyrektorze Finansowym. Sporządzaniem sprawozdań finansowych zajmuje się Dział Finansów i Księgowości Spółki dominującej pod nadzorem Głównej Księgowej. W Spółce dominującej dokonywana jest także kontrola kosztów i ich analiza pod kątem założonych celów finansowych.

W celu wyeliminowania ryzyk związanych ze sporządzaniem sprawozdań finansowych Grupa corocznie poddaje sprawozdania finansowe, również spółek zależnych, badaniu przez biegłego rewidenta oraz na bieżąco monitoruje wyniki poszczególnych obszarów, porównując do założonych celów finansowych. Roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Natomiast półroczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta. Kwartalne oraz półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej, jak również roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej są przed publikacją zatwierdzane przez Zarząd Spółki dominującej.

4.15 Polityka wynagradzania

Zgodnie z wewnętrznym systemem wynagrodzeń pracownicy otrzymują uposażenie za pracę odpowiadające rodzajowi świadczonej pracy i kwalifikacjom wymaganym przy jej wykonywaniu z uwzględnieniem jakości i ilości wykonywanej pracy.



4.15.1 Wynagrodzenia członków Zarządu

Wynagrodzenie członków zarządu ustala się adekwatnie do pełnionej funkcji i adekwatnie do skali działalności spółki, oraz składa się z:

- **wynagrodzenia stałego** – zryczałtowane miesięczne (za miesiąc kalendarzowy) wynagrodzenie podstawowe.
- **wynagrodzenia zmiennego** – wynagrodzenie uzupełniające za dany rok obrotowy uzależnione od poziomu realizacji celów zarządczych. Umowy o pracę zawarte z członkami zarządu określają szczegółowo wysokość i składniki wynagrodzenia, przewidują również możliwość otrzymania dodatkowej prowizji lub rocznej premii, przyznawanej w wysokości i na warunkach określonych odrębnie. Zgodnie z przyjętą Polityką Zmiennych Składników Wynagrodzeń pracownicy zajmujący kluczowe stanowiska kierownicze, mogą otrzymać wynagrodzenie zmienne, wypłacane w formie pieniężnej i w formie instrumentu finansowego.

Kluczowe parametry ustalenia zmiennych składników wynagrodzenia zostały opisane w Polityce Zmiennych Składników Wynagrodzeń w X-Trade Brokers DM S.A. z dnia 12 grudnia 2016 r.

Założenia realizacji Polityki Zmiennych Składników Wynagrodzeń ustala Rada Nadzorcza, działająca jako Komitet Wynagrodzeń, po zatwierdzeniu budżetu domu maklerskiego na dany rok obrotowy.

Rada Nadzorcza, po weryfikacji spełnienia kryteriów i warunków uzasadniających uzyskanie zmiennych składników wynagrodzenia może zatwierdzić przyznanie premii w instrumentach pochodnych opartych o wartość akcji XTB, za realizację planów na dany rok obrotowy.

Premia określana jest przez Radę Nadzorczą w formie uchwały na zasadach określonych w Polityce Zmiennych Składników Wynagrodzeń. Przyznana premia musi spełniać następujące warunki:

- o powinna brać pod uwagę wyniki spółki za okres w którym osoba ta zajmuje stanowisko, nie dłużej jednak niż za ostatnie 3 lat obrotowe;
- o powinna brać pod uwagę sposób wykonywania zadań powierzonych osobie zajmującej stanowisko kierownicze na podstawie wewnętrznych regulaminów organizacyjnych spółki oraz na podstawie regulaminów kierowanych przez tą osobę jednostek organizacyjnych za okres w którym osoba ta zajmuje stanowisko kierownicze, nie dłużej jednak niż za 3 poprzednie lata.

Umowy o pracę z członkami zarządu nie przewidują wypłaty odprawy w przypadku rozwiązania umowy.

Z uwagi na fakt, iż z członkami zarządu zostały zawarte umowy o zakazie konkurencji, z tytułu przestrzegania niniejszego zakazu konkurencji, po ustaniu stosunku pracy członkom zarządu przysługuje odszkodowanie, którego wysokość została określona jak poniżej:

- Członkowi Zarządu – Panu Pawłowi Szejko przysługuje odszkodowanie w wysokości 50% wynagrodzenia brutto otrzymywanego przez pracownika przed ustaniem stosunku pracy przez okres odpowiadający okresowi zakazu konkurencji, płatne w 12 miesięcznych ratach.

Tabele poniżej przedstawiają informację na temat wysokości wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Zarządu w 2019 i 2018 r. Składają się na nie wynagrodzenia podstawowe brutto, premie, składki na ubezpieczenia społeczne płacone przez pracodawcę oraz dodatkowe świadczenia (bony pieniężne, opieka zdrowotna, świadczenia urlopowe).

Wynagrodzenie stałe

IMIE I NAZWISKO	WYNAGRODZENIE STAŁE OTRZYMANE OD SPÓŁKI W ROKU: (w tys. PLN)	
	2019	2018
Omar Arnaout	532	524
Filip Kaczmarzyk	471	469
Paweł Szejko	413	407
Jakub Kubacki ¹⁾	343	158
Andrzej Przybylski ²⁾	234	-
Paweł Frańczak ³⁾	-	233

¹⁾ Jakub Kubacki w dniu 10 lipca 2018 r. został powołany na członka Zarządu ds. Prawnych;

²⁾ Andrzej Przybylski w dniu 1 maja 2019 r. został powołany na stanowisko członka Zarządu odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem;

³⁾ Paweł Frańczak w dniu 25 kwietnia 2018 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu.



Wynagrodzenie zmienne

IMIE I NAZWISKO	WYNAGRODZENIE ZMIENNE OTRZYMANE OD SPÓŁKI W ROKU: (w tys. PLN)	
	2019	2018
Omar Arnaout	230	163
Filip Kaczmarzyk	247	183
Paweł Szejko	198	144
Jakub Kubacki ¹	94	-
Andrzej Przybylski ²	-	-
Paweł Frańczak ³	-	301

¹) Jakub Kubacki w dniu 10 lipca 2018 r. został powołany na członka Zarządu ds. Prawnych;

²) Andrzej Przybylski w dniu 1 maja 2019 r. został powołany na stanowisko członka Zarządu odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem;

³) Paweł Frańczak w dniu 25 kwietnia 2018 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu.

Świadczenia pozapłatowe przysługujące poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom obejmują świadczenia zdrowotne, świadczenia urlopowe, świadczenia rekreacyjno-sportowe oraz bony świąteczne. Dodatkowo w okresie sprawozdawczym członkowie zarządu – Filip Kaczmarzyk, Jakub Kubacki dysponowali samochodem służbowym.

4.15.2 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce dominującej oraz spółkach Grupy Kapitałowej nie występują umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki dominującej przez przejęcie.

4.15.3 Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Tabela poniżej przedstawia informację na temat wysokości wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej. Składają się na nie wynagrodzenia podstawowe brutto i składki na ubezpieczenia społeczne płacone przez pracodawcę.

IMIE I NAZWISKO	WYNAGRODZENIE ZMIENNE OTRZYMANE OD SPÓŁKI W ROKU: (w tys. PLN)	
	2019	2018
Jakub Leonkiewicz	54	39
Łukasz Baszczyński	51	26
Jarosław Jasik	51	26
Bartosz Zabłocki	49	26
Grzegorz Grabowicz ¹	46	6
Marek Strugała ²	-	16

¹) Grzegorz Grabowicz został powołany na stanowisko członka Rady Nadzorczej na okres nowej kadencji Rady Nadzorczej rozpoczynającej się dnia 10 listopada 2018 r.;

²) Marek Strugała pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej do dnia 9 listopada 2018 r..



4.15.4 Informacje o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych organów administrujących

Na dzień 31 grudnia 2019 r. nie występowały zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami.

4.15.5 Zmiany w polityce wynagrodzeń

W 2019 roku nie odnotowano zmian w polityce wynagrodzeń.

4.15.6 Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

Ogólne zasady polityki wynagrodzeń zmierzają do zapewnienia spójności systemu wynagradzania i świadczeń dodatkowych dla pracowników z realizacją strategii długoterminowego rozwoju spółki oraz uwzględnieniem kosztów przyjętych w planie finansowym, przy równoczesnym zachowaniu zgodności zarządzania ryzykiem i stabilności funkcjonowania spółki.

Dodatkowo założenia dotyczące zmiennych składników wynagrodzeń dla osób zajmujących stanowiska kluczowe mające na celu wzmocnienie zależności pomiędzy wysokością zmiennej części wynagrodzeń a realizacją długoterminowej strategii wzrostu przedsiębiorstwa przyczyniają się w istotnym stopniu do zapewnienia stabilizacji funkcjonowania spółki i jej wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

Oceną funkcjonowania polityki wynagrodzeń zajmuje się Rada Nadzorcza, która sprawuje bieżący nadzór nad przyjętą polityką wynagrodzeń, poddaje ją przeglądowi i wydaje zalecenia zarządowi co do ewentualnych zmian mających na celu zapewnienie konkurencyjnego poziomu oraz efektywności wynagrodzeń, a także prawidłowości w zakresie ich przejrzystości, zgodności z przepisami prawa i wewnętrznej sprawiedliwości.

4.15.7 Działalność sponsoringowa, charytatywna lub inną o zbliżonej charakterze

W okresie sprawozdawczym Grupa nie prowadziła istotnej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

4.15.8 Opis polityki różnorodności

X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. stosuje politykę różnorodności oraz politykę równego traktowania wobec wszystkich pracowników spółki, jej władz i kluczowych managerów, z uwagi na głębokie przekonanie o fakcie, iż różnorodność jako fundamentalna wartość współczesnego społeczeństwa istotnie wpływa na rozwój, konkurencyjność i innowacyjność naszej organizacji.

Realizacja polityki różnorodności przejawia się m. in. w zatrudnianiu pracowników zróżnicowanych pod kątem płci, wieku, wykształcenia, kwalifikacji, doświadczenia zawodowego, narodowości, pochodzenia etnicznego, religii, wyznania, bezwyznaniowości, przekonań politycznych, stanu zdrowia, orientacji psychoseksualnej, statusu rodzinnego, stylu życia, miejsca zamieszkania, formy, zakresu i podstawy zatrudnienia oraz zapewnienia wszystkim pracownikom szacunku, tolerancji i równego traktowania w miejscu pracy, a także tworzenia środowiska pracy sprzyjającego wykorzystaniu ww. różnic na rzecz organizacji.

Polityka różnorodności realizowana w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. ma na celu pełne wykorzystanie potencjału naszych pracowników, ich umiejętności, talentów, pasji, wiedzy i kwalifikacji.

XTB tworzy kulturę organizacyjną nastawioną na osiąganie celów spółki poprzez budowanie różnorodnych pod względem płci, wieku oraz kwalifikacji zespołów wewnętrznych, co umożliwia skuteczniejsze rozwiązywanie problemów, lepszą atmosferę pracy, wyższą kreatywność zespołów projektowych oraz efektywne dzielenie się wiedzą.

Spółka w ramach realizacji jednego z ważnych aspektów polityki różnorodności zatrudnia na staże i praktyki studentów oraz absolwentów uczelni o różnych profilach zawodowych i daje im możliwość rozwoju kariery zawodowej w obrębie naszej organizacji.



W ramach polityki różnorodności X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. promuje również i wspiera inicjatywy charytatywne inicjowane przez pracowników.

Zarządzanie różnorodnością polega także na włączeniu do polityk i procedur obowiązujących w XTB, zapisów dotyczących przeciwdziałaniu dyskryminacji, mobbingowi oraz innych regulacji określających standardy równego traktowania, ochrony przed przemocą, molestowaniem, czy nieuzasadnionym zwolnieniem. Zasady równego traktowania w zatrudnieniu zostały opisane w wewnętrznych dokumentach firmy, w tym m. in. w Regulaminie Pracy i są ogólnie dostępne dla każdego z pracowników.

W zakresie zróżnicowania w związku z wyborem władz Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. Spółka wdrożyła Politykę różnorodności w odniesieniu do Członków Zarządu Spółki. Spółka zapewnia wielorakość kwalifikacji i kompetencji pod względem wykształcenia, doświadczenia zawodowego i umiejętności dobieranej kadry, w tym kadry managerskiej, w celu zagwarantowania kompleksowego i rzetelnego wykonania powierzonych jej zadań. Ponadto, w ramach Polityki różnorodności podczas rekrutacji do władz Spółki w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. brane są pod uwagę kwalifikacje zawodowe, reputacja, doświadczenie zawodowe, predyspozycje do wykonywania obowiązków w ramach danego stanowiska czy pełnionej funkcji, jak również zróżnicowanie pod względem płci, wieku, miejsca pochodzenia oraz wykształcenia.

Członkowie władz Spółki są specjalistami w różnych obszarach wiedzy i posiadają zróżnicowane doświadczenie branżowe korespondujące z obecnie wykonywaną funkcją. Indywidualne kompetencje członków władz Spółki uzupełniają się w taki sposób, aby umożliwić zapewnienie odpowiedniego poziomu kolegialnego zarządzania w X-Trade Brokers DM S.A.

5. Pozostałe informacje

5.1 Firma audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych

W dniu 7 listopada 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 19 ust. 2 lit. i) Statutu Spółki oraz zgodnie z § 8 ust. 2 lit. h) Regulaminu Rady Nadzorczej XTB, po uprzednim zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu, podjęła uchwałę i powierzyła firmie PricewaterhouseCoopers spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Lecha Kaczyńskiego 14, wpisanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę firm audytorskich pod numerem 144 (dalej "PwC") m.in. zbadanie sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych) za lata 2019-2020 oraz dokonanie przeglądów półrocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych) za lata 2019-2020. Wybór PWC nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, tj. w szczególności Ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach [...], oraz w oparciu o wewnętrzne polityki i procedury.

W dniu 25 stycznia 2019 roku pomiędzy X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. a PricewaterhouseCoopers spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie zawarta została umowa o:

- przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2020 roku;
- przeprowadzenie przeglądu skróconych sprawozdań finansowych za okres 6 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2020 roku;

Dodatkowo w dniu 10 stycznia 2019 roku została podpisana umowa dotycząca:

- wykonania usługi atestacyjnej dotyczącej oceny wypełniania przez Spółkę w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wymogów określonych przepisami prawa w zakresie przechowywania aktywów klientów, określonych m.in. na mocy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2015 r.

Spółka w latach wcześniejszych korzystała z usług doradczych świadczonych przez inne podmioty sieci PwC, głównie w zakresie doradztwa podatkowego. Zdaniem Spółki świadczone usługi nie mają wpływu na zapewnienie wymaganego poziomu bezstronności i niezależności audytora.

Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego lub należnego firmy audytorskiej za obecny i poprzedni rok obrotowy, odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego i pozostałe usługi, ujawniona została w notach 32 i 37 odpowiednio do jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



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

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka dominująca i jej podmioty zależne nie były stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Poniżej zostały wskazane najważniejsze z toczących się postępowań.

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 bilansowy łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce i spółkom Grupy wynosiła około 13,7 mln zł, z czego w przedmiocie roszczeń pracowniczych toczą się trzy postępowania o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości około 5,8 mln zł oraz w przedmiocie roszczeń klientów toczy się siedem postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości około 7,9 mln zł. Na dzień przekazania niniejszego raportu łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce i spółkom Grupy wynosiła 8,5 mln zł, z czego w przedmiocie roszczeń pracowniczych toczy się jedno postępowanie o wartości około 650 tys. zł oraz w przedmiocie roszczeń klientów toczy się pięć postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości około ok. 7,9 mln zł. Poniżej zaprezentowano zdaniem Spółki najistotniejsze z nich:

- postępowanie zainicjowane przez byłego pracownika oddziału Spółki we Francji. Sprawa zawisła przed sądem w dniu 21 grudnia 2012 r. Zgodnie z wyrokiem Sądu z dnia 4 listopada 2014 r. zasądzono na rzecz byłego pracownika kwotę stanowiącą szacunkowo równowartość 100 tys. zł. W dniu 14 grudnia 2014 r. powód wniósł apelację. Pierwotna wartość tego roszczenia ustalona została na kwotę 2,2 mln zł. Zgodnie jednak z oświadczeniem kancelarii prowadzącej sprawę, należy teoretycznie przyjąć, że wartość przedmiotu sporu może wzrastać do momentu rozstrzygnięcia o kwotę około 20 tys. EUR miesięcznie. Zgodnie z wyrokiem Sądu z dnia 4 listopada 2014 r. zasądzono na rzecz powoda kwotę 24 000 EUR. Powód wniósł apelację w dniu 14 grudnia 2014 r. Rozprawa odbyła się 26 marca 2019 r., ostateczne rozstrzygnięcie, nieprzychylnie XTB, zostało wydane 29 maja 2019 r. Dnia 7 czerwca 2019 r. Spółka wpłaciła kwotę wynikającą z orzeczenia w łącznej kwocie 84 568,65 EUR. W dniu 29 lipca 2019 r. powód zaskarżył orzeczenie do sądu kasacyjnego. Po dniu bilansowym, 8 stycznia 2020 r. XTB otrzymało ostateczną decyzję o odrzuceniu skargi kasacyjnej i zakończeniu postępowania;
- dnia 5 stycznia 2018 r. do Rzecznika Finansowego wpłynął wniosek klienta dotyczący zbadania sprawy zasadności przywrócenia przez Spółkę depozytu tego klienta w wysokości 131 tys. zł, tj. kwoty wynikającej ze straty z transakcji, które zostały zamknięte przez Spółkę. Ich zamknięcie nastąpiło na skutek działania mechanizmu zamykania pozycji po upływie 365 od dnia ich otwarcia. Mechanizm ten został opisany w regulaminie świadczenia usług maklerskich. Dnia 19 lutego 2019 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie wniesiony został pozew klienta w przedmiotowej sprawie. 26 kwietnia 2019 r. Spółka wniosła odpowiedź na pozew;
- powództwo klienta z sierpnia 2019 r. dotyczące rzekomych nielegalnych działań Spółki, dostarczone do Spółki w grudniu 2019 r. – wartość przedmiotu sporu wynosi 7 mln zł. W poprzednich raportach Spółka informowała o możliwości wytoczenia pozwu przez Klienta, który od 2014 r. zarzuca nienależyte wykonanie umowy świadczenia usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia praw majątkowych, prowadzenia rachunków tych praw oraz rachunków pieniężnych poprzez rzekome opóźnianie i zakłócanie realizacji transakcji przy użyciu udostępnionych platform transakcyjnych. Zarząd uważa roszczenie klienta za całkowicie bezzasadne. Wyłącznie przyczyną ponoszenia strat przez klienta były jego błędne decyzje inwestycyjne. Zostało to jednoznacznie wykazane, między innymi, w trakcie kontroli Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) w 2016 r., w późniejszej korespondencji spółki z nadzorcą, a także w ekspertyzie niezależnej firmy doradczej, Roland Berger, która przeanalizowała historię transakcji klienta. Analiza potwierdziła, że transakcje klienta nie były opóźniane, a czas realizacji jego zleceń był nawet szybszy niż średnia dla pozostałych klientów;
- po dniu bilansowym do Spółki wpłynęło od podmiotu trzeciego – ESBANK Bank Spółdzielczy („Bank Spółdzielczy”) przedsądowe wezwanie do zapłaty opiewające na kwotę ok. 7,5 mln PLN z tytułu rzekomej szkody, którą Spółka miała wyrządzić Bankowi Spółdzielczemu. Szkoda miała polegać na niezastosowaniu przez Spółkę środków bezpieczeństwa finansowego, co z kolei, zgodnie z argumentacją Banku Spółdzielczego, miało doprowadzić do skutecznego przewłaszczenia środków przez pracownika Banku Spółdzielczego, będącego jednocześnie klientem Spółki. Spółka uznaje zarzuty stawiane w wezwaniu za całkowicie bezzasadne. Zarząd ocenia, iż brak jest podstaw prawnych i faktycznych do formułowania przez podmiot trzeci roszczenia, prawdopodobieństwo wystąpienia konieczności zapłaty kwoty jest niewielkie, w związku z tym w sprawozdaniu finansowym nie została utworzona rezerwa na ten cel;



- XTB International Limited („XTB International”) z siedzibą w Belize jest stroną postępowania sądowego dotyczącego likwidacji banku Choice Bank Limited („Bank”) prowadzącego rachunek bankowy XTB International. Na rachunku bankowym zgromadzone były środki w wysokości 500 000 USD służące jako kapitał zabezpieczający licencję wydawaną przez International Financial Services Commission Belize zgodnie z lokalnymi wymogami prawnymi. Zgodnie z decyzją komisji stałej Banku oraz likwidatora Banku z 4 października 2019 r., 53% środków zgromadzonych na rachunku bankowym XTB International zostanie zwrócone XTB International. Powództwo dotyczące zakwalifikowania pozostałych 47% środków zgromadzonych na rachunku bankowym jako trust, a tym samym mających pierwszeństwo przed innymi wierzycielami zostało złożone do sądu. Sprawa jest aktualnie w toku. Zdaniem Zarządu prawdopodobieństwo odzyskania środków jest wysokie.

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

W dniu 18 listopada 2016 r. Spółka wystąpiła przeciwko XTRADE Europe Ltd. (dawniej: XFR Financial Ltd. lub „XFR”) z siedzibą na Cyprze o zabezpieczenie roszczeń w związku z naruszeniem zasad uczciwej konkurencji, 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. Sąd Apelacyjny w Warszawie udzielił zabezpieczenia roszczeń Spółki przeciwko XTRADE Europe Ltd. o zakazanie używania przez XTRADE Europe Ltd. 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 wystąpiła do Sądu Rejonowego dla Warszawy-Śródmieścia w Warszawie o wszczęcie egzekucji z uwagi na to, że XTRADE Europe Ltd. nie zaprzestał używania w charakterze oznaczenia przedsiębiorstwa lub świadczonych usług oznaczeń stanowiących własność Spółki, mimo stosownego postanowienia Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 15 marca 2017 r. W dniu 12 stycznia 2018 r. Sąd Rejonowy dla Warszawy-Śródmieścia w Warszawie wydał postanowienie, zgodnie z którym nakazano XTRADE Europe Ltd. zapłatę na rzecz Spółki kwoty 5 000 zł. Zagrożono także nakazaniem zapłaty na rzecz Spółki w razie stwierdzenia każdego kolejnego naruszenia przez dłużnika obowiązku wykonania postanowienia Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 15 marca 2017 r.

W związku z tym, w dniu 19 kwietnia 2018 r. Spółka wystąpiła do Sądu Rejonowego z wnioskiem o zasądzenie od XTRADE Europe Ltd. kwoty 100 000 zł w związku z niewykonaniem przez XTRADE Europe Ltd. zabezpieczenia ustanowionego przez Sąd Apelacyjny. W czasie postępowania egzekucyjnego, XTRADE Europe Ltd. zamknął oddział w Warszawie i oświadczył, że zaprzestał świadczyć usługi na rzecz odbiorców w Polsce. W związku z tym, postanowieniem z dnia 28 listopada 2018 r. Sąd Rejonowy oddalił wniosek Spółki i ustalił, że według stanu na dzień wydania postanowienia oznaczenia XTRADE nie są już używane w Polsce przez XTRADE Europe Ltd. Postanowieniem z dnia 27 marca 2019 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił zażalenie Spółki.

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie, poczynwszy od dnia 12 kwietnia 2017 r. toczyło się postępowanie z powództwa Spółki, o zakazanie XTRADE Europe Ltd. naruszania zasad uczciwej konkurencji, polegającego na bezprawnym używaniu przez pozwanego w charakterze oznaczenia przedsiębiorstwa lub świadczonych usług finansowych, pośrednictwa i doradztwa finansowego, usług brokerskich i maklerskich, oznaczeń słownych i słowno-graficznych „XTB”, „X-Trade”, „XTrade” i „X”.

W dniu 12 lipca 2019 r., Sąd Okręgowy w Warszawie, w sprawie przeciwko Xtrade Europe Ltd., wydał wyrok, w którym: (i) nakazał pozwanemu XTRADE EUROPE LTD zaniechania czynów nieuczciwej konkurencji wobec powoda X-TRADE Brokers Dom Maklerski S.A. w Warszawie, polegających na bezprawnym używaniu przez pozwanego w charakterze oznaczenia przedsiębiorstwa lub świadczonych usług finansowych, pośrednictwa i doradztwa finansowego, usług brokerskich i maklerskich, w tym usług świadczonych przez Internet, z wykorzystaniem specjalistycznego oprogramowania komputerowego, a także usług szkoleniowych, w tym w materiałach reklamowych oraz w nazwie domeny internetowej xtrade.com, a także na stronach internetowych dostępnych pod adresami: www.xtrade.eu oraz xtrade.com, następujących oznaczeń na terytorium Rzeczypospolitej: (a) oznaczeń słownych „XTB”, „X-Trade”, „XTrade”, „Xtrade”; (b) oznaczeń xtrade.eu oraz xtrade.com; (ii) nakazał pozwanemu XTRADE EUROPE LTD złożyć i opublikować, na jego własny koszt i własnym staraniem, w terminie 2 (dwóch) miesięcy od ogłoszenia prawomocnego wyroku w sprawie i po zmianie nazwy firmy pozwanego w wykonaniu pkt 1 prawomocnego wyroku oświadczenia o wskazanej w wyroku treści w następujących mediach: a) „Gazeta Giełdy i Inwestorów Parkiet”; b) na stronie internetowej pozwanego – na stronie głównej; c) na stronach internetowych identyfikowanych domenami: <http://www.parkiet.com/>, <http://www.gazetaprawna.pl/> oraz <http://rp.pl> (iii) na wypadek, gdyby przed publikacją oświadczenia doszło do zmiany firmy pozwanej, pozwana w treści oświadczenia w miejsce słów „XTRADE EUROPE LTD” obowiązana jest użyć nazwy firmy aktualnej na dzień publikacji oświadczenia; oraz (iv) upoważnił powoda do opublikowania oświadczenia na koszt pozwanego w wypadku niewykonania przez pozwanego obowiązku publikacji oświadczenia o treści i w terminach wskazanych w pkt 2 wyroku, oraz zobowiązał pozwanego do zwrotu poniesionych z tego tytułu przez powoda kosztów.

Wyrok jest częściowo nieprawomocny, złożono apelację w imieniu Spółki w zakresie, w jakim Sąd oddalił powództwo o zakazanie używania przez Xtrade Europe Ltd. oznaczeń graficznych XTRADE. Na dzień 25 października 2019 r. nie



odnotowano wpływu apelacji od Xtrade Europe Ltd. W zakresie w jakim wyrok stał się prawomocny, wniesiony został wniosek o nadanie klauzuli wykonalności. Tytuł wykonawczy został doręczony w dniu 16 października 2019 r. Wyrok w części niezaskarżonej podlega wykonaniu przez Xtrade Europe Ltd. – w dniu 3 lutego 2020 r. zostało skierowane do spółki żądanie udzielenia informacji o stanie wykonania orzeczenia. Postępowanie ws. złożonej w imieniu X-TRADE Brokers Dom Maklerski S.A. apelacji w zakresie, w jakim wyrok oddalał powództwo, oczekuje na wyznaczenie terminu posiedzenia przed Sądem Apelacyjnym.

Przed Prokuraturą Rejonową Warszawa-Śródmieście w Warszawie (sygn. sprawy PR 4 Ds.376.2017.TD), toczy się postępowanie z wniosku Spółki o ściganie w związku z wprowadzeniem do obrotu znaku podrobionego w rozumieniu art. 120 p.w.p. tj. znaku XTB przez pracowników i współpracowników XTRADE EUROPE LTD. Wniosek złożono w dniu 23 września 2016 r. Postanowieniem z dnia 12 listopada 2019 r. Prokurator umorzył postępowanie w sprawie wobec niewykrucia sprawcy czynu. W dniu 03 grudnia 2019 r. w imieniu Spółki zostało wniesione zażalenie na postanowienie o umorzeniu. Aktualnie czekamy na decyzję organu rozpatrującego odwołanie.

Sąd Okręgowy w Monachium wyrokiem z dnia 25 lipca 2017 r. 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, Xtrade Europe Ltd. został także zobowiązany do dostarczenia informacji, dotyczących zakresu i liczby użycia znaków w przeszłości oraz do zapłaty odszkodowania, którego kwota nie została jeszcze określona. W dniu 19 kwietnia 2018 r. Sąd Apelacyjny oddalił apelację cypryjskiej spółki – wyrok zakazujący posługiwania się oznaczeniem XTRADE na terenie Niemiec jest prawomocny. Na dzień przekazania niniejszego raportu postępowanie o zasądzenie od XTRADE Europe Ltd. kosztów zastępstwa procesowego oraz egzekucję prawomocnego wyroku zostało zakończone. Postępowanie egzekwujące orzeczonego zakaz toczy się aktualnie także przed Urzędem Unii Europejskiej ds. Własności Intelktualnej (EUIPO) w zakresie unieważnienia kolizyjnych znaków Xtrade Europe Ltd. Orzeczenie w tej sprawie jest spodziewane w kwietniu 2020 r. W dniu 20 sierpnia 2019 r. Spółka wystąpiła z wnioskiem o zawezwanie do próby ugodowej obejmującym kwotę 1 400 000 zł, na którą składają się kwoty: (a) 800 000 zł tytułem zwrotu bezpodstawnie uzyskanych korzyści przez XTRADE EUROPE LTD. w wyniku używania kolizyjnych oznaczeń w charakterze oznaczeń towarów lub usług przedsiębiorstwa; (b) 600 000 zł tytułem odszkodowania obejmującego straty wynikające z używania oznaczeń tożsamych z oznaczeniami przedsiębiorstwa Spółki oraz tytułem utraconych korzyści w postaci wynagrodzenia za używanie wspomnianych oznaczeń. Postępowanie w tej sprawie toczy się aktualnie przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie. W dniu 9 stycznia 2020 r. odbyło się pierwsze posiedzenie. Z uwagi na niedoręczenie Uczestnikowi pisma zawierającego zawezwanie do próby ugodowej i konieczności podjęcia przez Sąd kolejnej próby, wyznaczono drugi termin posiedzenia na dzień 29 września 2020 r.

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 dniu 27 września 2018 r. Spółka otrzymała decyzję o nałożeniu na Spółkę na podstawie art. 167 ust. 2 pkt 1 w związku z art. 167 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowym kary pieniężnej w wysokości 9,9 miliona zł w związku z naruszeniem przepisów prawa, w szczególności w obszarze świadczenia usług maklerskich na rzecz klientów Spółki. W ocenie Spółki nałożenie kary pieniężnej za wskazane przez Komisję naruszenia jest niesłuszne i nie znajduje potwierdzenia w stanie faktycznym. Komisja odmówiła przeprowadzenia dowodów wnioskowanych przez Spółkę (w tym z opinii biegłego) i nie uwzględniła złożonych przez Spółkę raportów niezależnych ekspertów. Działając w interesie Spółki i jej akcjonariuszy, a także kierując się dobrem klientów, Spółka odwołała się od ww. decyzji, składając w dniu 29 października 2018 r. skargę na decyzję KNF do WSA. W dniu 6 czerwca 2019 r. WSA oddalił skargę Spółki na decyzję KNF w przedmiocie nałożenia na Spółkę kary pieniężnej w wysokości 9,9 miliona zł. Wyrok w tej sprawie nie jest prawomocny. Po doręczeniu przez WSA odpisu orzeczenia wraz z uzasadnieniem Zarząd Spółki podjął decyzję o wniesieniu skargi kasacyjnej do NSA, co nastąpiło w dniu 16 sierpnia 2019 r.;
- w dniu 24 kwietnia 2019 r. wpłynęło do Spółki pismo od Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) z informacją o zamiarze wszczęcia kontroli płatnika składek w siedzibie Spółki. Zakresem kontroli objęto: (I) prawidłowość i rzetelność obliczania składek na ubezpieczenia społeczne przez płatnika składek oraz innych składek, do których pobierania zobowiązany jest ZUS oraz zgłaszanie do ubezpieczeń społecznych i ubezpieczenia zdrowotnego, (II) ustalanie uprawnień do świadczeń z ubezpieczeń społecznych i wypłacanie tych świadczeń oraz dokonywanie rozliczeń z tego tytułu, (III) prawidłowość i terminowość opracowywania wniosków o świadczenia emerytalne i rentowe oraz (IV) wystawianie zaświadczeń lub zgłaszanie danych dla celów ubezpieczeń społecznych.

W dniu 19 czerwca 2019 r. Spółka otrzymała protokół kontroli wskazujący na wykryte przez kontrolującego nieprawidłowości w zakresie daty zgłoszenia do ubezpieczeń jednego z pracowników, niewniesienia składek zdrowotnych za jednego z pracowników za kilka miesięcy oraz naliczania składek w Funduszu Pracy za Członków Rady Nadzorczej za



lata 2016-2017 oraz Funduszu Pracy i Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych dla kilku pracowników. Ponadto stwierdzono brak nabycia prawa do wypłaty zasiłku opiekuńczego przez jednego z pracowników i nadpłatę zasiłku dla niego. Spółka dołożyła należytej staranności w celu wdrożenia wszystkich zaleceń pokontrolnych ZUS w wymaganym terminie 30 dni od doręczenia protokołu. W opinii Zarządu zidentyfikowane w toku kontroli nieprawidłowości nie będą stanowiły podstaw do wszczęcia przeciwko Spółce postępowań administracyjnych w przedmiocie nałożenia kar lub innych sankcji. W związku z powyższym nie ma potrzeb zawiązywania rezerw na potencjalne kary administracyjne;

- pismem z dnia 16 lipca 2019 r. francuski organ nadzoru, AMF, poinformował o wszczęciu kontroli we francuskim oddziale Spółki w trybie artykułu L.621-9 francuskiego Kodeksu Pieniężnego i Finansowego w celu sprawdzenia poszanowania przez Spółkę obowiązków działania w sposób profesjonalny. W dniu 19 lipca 2019 r. AMF przystąpił do czynności kontrolnych. Kontrola stanowiła kompleksową ocenę działalności oddziału Spółki we Francji w oparciu m.in. o regulacje Dyrektywy MiFID II, Rozporządzenia MiFIR, wymogi Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) i francuskiego prawa antykorupcyjnego Sapin II.

Po dniu bilansowym, w dniu 10 lutego 2020 r. Spółka otrzymała protokół kontroli wskazujący na wykryte przez kontrolujących nieprawidłowości oraz uchybienia w implementacji i stosowaniu obowiązujących przepisów oraz regulacji przez Spółkę w oddziale we Francji. W odpowiedzi na otrzymany protokół Zarząd Spółki podjął decyzję o złożeniu umotywowanych zastrzeżeń zgodnie z obowiązującymi przepisami w terminie do 9 marca 2020 r. Wraz z ustaleniem zakresu nieprawidłowości, Spółka dołoży należytej staranności w celu dostosowania działalności Spółki do zaleceń pokontrolnych AMF. Nie można jednak wykluczyć, że sposób dostosowania się Spółki do danego zalecenia może zostać uznany za niezgodny z prawem lub podejściem AMF, 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 AMF lub innych organów.

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 rynku, oraz (ix) podawania informacji do wiadomości publicznej jako emitent.

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

Implementacja tzw. Pakietu MiFIDII/MIFIR do krajowego porządku prawnego poprzez wprowadzenie ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw oraz nowych rozporządzeń do tej ustawy

Dyrektywa MiFID II oraz Rozporządzenie MiFIR („Pakiet MiFID II/MiFIR”) weszły w życie w dniu 3 stycznia 2018 r. Transpozycja Dyrektywy MiFID II do prawa krajowego nastąpiła poprzez wprowadzenie zmian do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zmieniona ustawa weszła w życie w dniu 21 kwietnia 2018 r., przy czym zastrzeżono dłuższe vacatio legis dla jej niektórych przepisów. Głównym celem regulacji jest zwiększenie bezpieczeństwa uczestników rynku finansowego i zapewnienie konkurencyjnych warunków działania firm inwestycyjnych. Punktem wyjściowym dla objęcia klientów firm inwestycyjnych większą ochroną jest zobowiązanie podmiotów świadczących im usługi, aby działały w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami ich klientów. Ustawodawca wyróżnił dwa etapy: (i) poprzedzający oraz (ii) towarzyszący i następujący po świadczeniu usług maklerskich i dla każdego z nich wskazał odrębne obowiązki względem klientów firm inwestycyjnych. Profesjonalizm i rzetelność firm inwestycyjnych zostały wzmocnione poprzez nowe zasady komunikacji z klientami i wprowadzenie systemu rejestrowania rozmów telefonicznych lub korespondencji elektronicznej z nimi. Zobligowano firmy inwestycyjne, aby w trakcie świadczenia usług dostarczały inwestorom regularnych sprawozdań związanych z wykonywaniem umowy o świadczenie usług maklerskich. Novum, także zapewniającym większą transparentność rynku dla jego uczestników, jest również dopuszczenie nowej kategorii systemu obrotu w postaci zorganizowanej platformy obrotu (OTF). Niedyskryminacyjne zasady dostępu do OTF przysłużyć mają się konkurencyjności na rynku. Pojawiły się także odrębne normy dedykowane nowemu rodzajowi systemu obrotu instrumentami finansowymi, alternatywnemu systemowi obrotu małych i średnich przedsiębiorców. Regulacja zmierza do



zwiększenia przejrzystości sprzedaży wiązanej przez podmioty świadczące detaliczne usługi m.in. w sferze opłat związanych z tego rodzaju sprzedażą. Mocą ustawy zredukowano również zbędne koszty, którymi mógłby być obciążany klient. Pobieranie wynagrodzeń, prowizji lub jakiegokolwiek korzyści od osób trzecich przez firmy świadczące niezależne usługi doradztwa inwestycyjnego oraz usługi zarządzania portfelem podlegają odąd znaczącym restrykcjom. Dzięki zmianom klient, który korzysta z usług doradztwa inwestycyjnego ma mieć jasność, czy jest ono niezależne i ma być zaznajamiany z jego kosztami i podstawami. W skutek nowelizacji uregulowano outsourcing procesów, usług lub działalności firmy inwestycyjnej, a podmioty, które zajmują się techniką handlu algorytmicznego objęto szczególną kontrolą.

W ślad za zmianą ustawy o obrocie instrumentami finansowymi weszło w życie nowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. 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 (dalej „Rozporządzenie RTW”). Układ i treść nowego Rozporządzenia RTW oparto na dotychczasowym rozporządzeniu, przy czym Ministerstwo Finansów poszerzyło część poświęconą definicjom i wzbogaciło Rozporządzenie RTW o dodatkowe oddziały. Z perspektywy podmiotów finansowych kluczowe znaczenie ma określenie warunków przekazywania klientom regularnego sprawozdania związanego z wykonywaniem umowy o świadczenie usług maklerskich: treści, sposobu oraz terminów na jego przekazywanie. Rozstrzygnięto również według jakich zasad otrzymywane lub wypłacane mogą być zachęty. Z przepisów wynika m.in. zakaz przyjęcia lub przekazania zachęt, jeśli firma inwestycyjna świadczyłaby usługi maklerskie w sposób nierzetelny, nieprofesjonalny, niezgodny z zasadami uczciwego obrotu lub nieuwzględniający należyte interesów klientów lub potencjalnych klientów. Z powyższym zakazem koresponduje powinność ujawniania danych dotyczących świadczeń tym osobom oraz gromadzenia i przechowywania dokumentacji potwierdzającej, że celem wszelkich świadczeń jest podniesienie jakości usług. Rozporządzenie RTW przedstawia sytuacje, kiedy takie świadczenie uznaje się za podnoszące jakość usług. Przepisy wzbogacono o katalog form świadczeń uznawanych za drobne świadczenia pieniężne. W stosunku do poprzedniego rozporządzenia dokonano modyfikacji przepisów o zasadach zaliczania klientów do kategorii klientów detalicznych albo profesjonalnych. Pojawiły się też przepisy odnoszące się do praktyk związanych ze sprzedażą krzyżową. Ponadto, Rozporządzenie RTW określa tryb i warunki postępowania firm inwestycyjnych rekomendujących, oferujących albo w inny sposób umożliwiających nabycie lub objęcie instrumentu finansowego. Akt zawiera dodatkowe uwarunkowanie działalności firm inwestycyjnych należących do: wystawców, emitentów instrumentów finansowych lub podmiotów udzielających porad w przedmiocie emitowania lub wystawiania instrumentów. Reasumując, Rozporządzenie RTW poszerza mechanizmy zabezpieczenia klientów i ogranicza możliwości otrzymywania zachęt przez firmy inwestycyjne. Nowe przepisy obowiązują od 23 czerwca 2018 r., przy czym ich wdrożenie w firmach inwestycyjnych miało nastąpić do dnia 21 października 2018 r.

Kolejnym elementem implementacji pakietu MiFID II/MIFIR do polskiego systemu jest wprowadzenie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 maja 2018 r. 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 (dalej „Rozporządzenie RWTO”). Unormowanie szczegółowo reguluje przechowywanie, rejestrowanie i zabezpieczanie instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków pieniężnych. Przepisy Rozporządzenia RWTO zawierają opis sposobu i szczegółowych warunków rejestrowania i deponowania środków pieniężnych klientów oraz kategorie podmiotów, w których mogą być deponowane te środki. Nowością jest konieczność wyznaczenia jednej osoby odpowiedzialnej za wypełnienie obowiązków w sferze zabezpieczania instrumentów finansowych i środków klientów w celu zapobiegania rozdrobnieniu odpowiedzialności pomiędzy poszczególnymi pracownikami i ograniczenie związanych z tym zagrożeń. Z przepisów wynika konieczność wprowadzenia rozwiązań organizacyjnych dotyczących sposobu wynagradzania osób oferujących lub zawierających umowy w ramach sprzedaży krzyżowej, aby wyeliminować prawdopodobieństwo zawierania umów sprzedaży krzyżowej z klientami, dla których będzie ona niewłaściwa. Zmiany organizacyjne w firmach inwestycyjnych zająć mogą także wskutek zmian funkcjonowania audytu wewnętrznego oraz dookreślenia reguł kwalifikujących zasiadanie we władzach firm inwestycyjnych i sprawujących inne, kluczowe pozycje. W dotychczasowej regulacji audytu wewnętrznego wprowadzono większą swobodę w sferze kształtowania zasad audytu, ponieważ ograniczono się do obowiązku wprowadzenia regulaminu audytu wewnętrznego. Wymagania względem kadry kierowniczej, także w sferze podnoszenia kwalifikacji zawodowych, mają natomiast wzmocnić profesjonalizm działalności firm inwestycyjnych. Rozporządzenie RWTO rozwija zasady prowadzenia ewidencji zawieranych transakcji oraz archiwizacji dokumentów i innych nośników informacji sporządzanych w związku z prowadzeniem działalności. Wydane 29 maja 2018 r. rozporządzenie weszło w życie z dniem 23 czerwca 2018 r., przy czym podobnie jak w przypadku Rozporządzenia RTW, przepisy przejściowe umożliwiły firmom inwestycyjnym dostosowanie się do nowych wymogów w terminie do 21 października 2018 r.

Spółka dołożyła należytej staranności, aby dostosować się do zmian w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz wymogów Rozporządzenia RTW i Rozporządzenia RWTO. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostały zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z przepisami, 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.



Ustawa o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

16 października 2019 r. Sejm uchwalił nowelizację Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Najważniejsze założenia ustawy: (a) obowiązek uchwalania polityki wynagrodzeń dla członków zarządu oraz rady nadzorczej spółki publicznej przez walne zgromadzenie nie rzadziej niż co cztery lata – rozwiązania przyjęte w polityce powinny przyczyniać się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności spółki. Polityka powinna zawierać opis stałych i zmiennych składników wynagrodzenia, jak również premii i innych świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, które mogą zostać przyznane członkom zarządu i rady nadzorczej. Rada Nadzorcza sporządzać powinna coroczne sprawozdanie o wynagrodzeniach, które następnie opiniowane będzie przez walne zgromadzenie; (b) obowiązki w zakresie transakcji z podmiotami powiązаныmi – zawarcie istotnej transakcji wymaga zgody rady nadzorczej spółki lub, jeżeli statut tak stanowi, walnego zgromadzenia, zaś istotną transakcją w rozumieniu nowelizacji jest transakcja zawierana przez spółkę z podmiotem powiązany, której wartość przekracza 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki. W przypadku gdy istotna transakcja dotyczy interesów członka rady nadzorczej lub odpowiednio akcjonariusza, nie bierze on udziału w podejmowaniu decyzji o wyrażeniu zgody na zawarcie tej transakcji. Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informację o istotnej transakcji najpóźniej w momencie zawarcia tej transakcji. Spod obowiązku informacyjnego wyłączone są: (i) transakcje zawierane na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności spółki, (ii) transakcje zawierane ze spółką w 100% zależną, oraz (iii) transakcje związane z wypłatą wynagrodzeń członkom zarządu lub rady nadzorczej, należnych zgodnie z przyjętą w spółce polityką wynagrodzeń; (c) zmiany w zakresie identyfikacji akcjonariuszy – każda spółka publiczna będzie mogła zwrócić się do KDPW, domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunek z prośbą o informację o akcjonariuszach.

5 listopada 2019 r. ustawa została podpisana przez Prezydenta. Data wejścia w życie przepisów została rozbita – część przepisów ustawy weszła w życie w ciągu 14 dni od ogłoszenia, część z dniem 1 stycznia 2020 r., zaś część z dniem 3 września 2020 r. Spółka dokłada należytej staranności w celu dostosowania się do obowiązków wynikających z ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostały 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.

Projekt ustawy o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary

11 stycznia 2019 r. wpłynął do Sejmu rządowy projekt ustawy o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary. Celem projektowanej ustawy jest zwiększenie efektywności narzędzi służących do wymierzania sankcji podmiotom zbiorowym, zwłaszcza w przypadku zwalczania poważnej przestępczości gospodarczej i skarbowej. Najważniejsze założenia: (i) poszerzenie podstaw odpowiedzialności podmiotów zbiorowych – objęcie ustawą zachowań uznanych za zachowania własne podmiotów zbiorowych wyczerpujące znamiona czynu zabronionego; (ii) odpowiedzialność podmiotu zbiorowego za wszystkie czyny zabronione pod groźbą kary jako przestępstwo lub przestępstwo skarbowe; (iii) rezygnacja z wymogu uzyskania uprzedniego prejudykatu, tj. wyroku skazującego osobę fizyczną; (iv) spółka ponosi odpowiedzialność również wtedy, kiedy nie ustalono tożsamości sprawcy; (v) nieograniczony, otwarty katalog przestępstw; (vi) na spółce leży ciężar udowodnienia, iż dołożono należytej staranności; (vii) rozszerzenie katalogu kar; (viii) zarząd przymusowy jako środek zapobiegawczy; oraz (ix) ochrona whistleblowera. Projekt został skierowany do konsultacji.

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, zmieniającej rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 i uchylającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2005/60/WE oraz dyrektywę Komisji 2006/70/WE („Dyrektywa”). Najważniejsze zmiany wynikające z nowych przepisów to m.in.: (i) podkreślenie znaczenia kompleksowego podejścia do analizy ryzyka prania pieniędzy i finansowania terroryzmu, zarówno na poziomie ponadnarodowym, krajowym jak i instytucjonalnym, (ii) doprecyzowanie metody identyfikacji beneficjentów rzeczywistych, (iii) rozszerzenie definicji osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne tzw. PEP o osoby krajowe, (iv) objęcie zakresem obowiązywania nowych przepisów podmioty przyjmujące płatności w gotówce powyżej 10 tys. EUR, zamiast jak dotychczas na poziomie 15 tys. EUR.

Polski ustawodawca nie dokonał transpozycji przepisów Dyrektywy w wymaganym terminie, który upłynął z dniem 26 czerwca 2017 r. W dniu 28 marca 2018 r. Prezydent podpisał ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu implementującą postanowienia Dyrektywy. Zmiany w nowej ustawie obejmują m.in. (i) wprowadzenie nowej kategorii instytucji,



które mają stosować ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, w tym podmioty prowadzące działalność gospodarczą polegającą na świadczeniu usług w zakresie wymiany pomiędzy walutami wirtualnymi i środkami płatniczymi oraz wymiany pomiędzy walutami wirtualnymi, (ii) zmianę definicji beneficjenta rzeczywistego oraz osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, (iii) konieczność wprowadzenia procedury dotyczącej identyfikacji i oceny ryzyka związanego z praniem pieniędzy i finansowaniem terroryzmu w związku z prowadzoną działalnością, (iv) obowiązek posiadania jednolitej procedury przeciwdziałania praniu pieniędzy dla całej grupy kapitałowej, (v) skrócenie terminu na raportowanie do GIIF transakcji do 7 dni od dnia przeprowadzenia takiej transakcji, (vi) obniżenie limitu transakcji dokonywanych w gotówce do 10 000 EUR, (vii) podwyższenie kar za naruszenia przepisów ustawy do równowartości kwoty 5 000 000 EUR lub w wysokości do 10% obrotu wykazanego w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy. Ustawa weszła w życie w dniu 13 lipca 2018 r.

W dniu 13 października 2018 r. weszło w życie rozporządzenie z dnia 4 października 2018 r. w sprawie przekazywania informacji o transakcjach oraz formularza identyfikującego instytucję obowiązana. Nowe przepisy określały sposób sporządzania i przekazywania informacji o transakcjach oraz formularza identyfikującego, a także tryb ich przekazywania do Generalnego Inspektora Informacji Finansowej („GIIF”). Ponadto, 11 października 2019 r. zaczął działać Centralny Rejestr Beneficjentów Rzeczywistych, w którym gromadzone i przetwarzane są informacje o beneficjentach rzeczywistych.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania się do obowiązków wynikających z przepisów ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz rozporządzenia w sprawie przekazywania informacji o transakcjach oraz formularza identyfikującego instytucję obowiązana. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostaną zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z obowiązującymi regulacjami, 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 2017 r. oświadczenie dotyczące możliwej interwencji produktowej dotyczącej kontraktów różnic kursowych CFD, opcji binarnych oraz innych spekulacyjnych produktów finansowych, która miałaby nastąpić na podstawie rozporządzenia w sprawie rynków instrumentów finansowych MiFIR.

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

Ponadto, w dniu 27 marca 2018 r. ESMA uzgodniła środki dotyczące oferowania CFD i opcji binarnych inwestorom detalicznym w UE. W zakresie kontraktów CFD uzgodnione środki obejmowały: (i) ograniczenie dźwigni finansowej przy otwarciu pozycji przez klienta detalicznego pomiędzy 30:1 a 2:1, co podlega zmianie zgodnie ze zmiennością instrumentu bazowego, w tym 30:1 w przypadku głównych par walut, 20:1 w przypadku par walut innych niż główne, złota i głównych indeksów; 10:1 w przypadku towarów innych niż złoto i indeksów giełdowych innych niż główne, 5:1 w przypadku indywidualnych akcji i innych wartości referencyjnych, 2:1 w przypadku kryptowalut; (ii) zasadę depozytu zabezpieczającego uzasadniającego zamknięcie dla każdego rachunku; (iii) ochronę przed ujemnym saldem dla każdego rachunku; (iv) ograniczenie w zakresie zachęt oferowanych przy transakcjach CFD; (v) standardowe ostrzeżenie o ryzyku. W zakresie opcji binarnych zakazano wprowadzania do obrotu, dystrybucji lub sprzedaży tych instrumentów inwestorom detalicznym. Podjęte 22 maja 2018 r. na mocy art. 40 rozporządzenia (UE) 600/2015 w sprawie rynków instrumentów finansowych przez ESMA decyzje w zakresie interwencji produktowej zostały ostatecznie opublikowane w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej. Tymczasowy zakaz obrotu, dystrybucji lub sprzedaży opcji binarnych w odniesieniu do klientów detalicznych obowiązywał od 2 lipca 2018 r. i umotywowany był istotnymi obawami związanymi z ochroną inwestorów ze względu na złożoność produktu i ujemną oczekiwaną stopę zwrotu. W stosunku do CFD tymczasowe ww. ograniczenia obejmujące obrót, dystrybucję oraz sprzedaż zaczęły obowiązywać 1 sierpnia 2018 r.

Zgodnie z Rozporządzeniem MiFIR ESMA mogła wprowadzić tymczasowe środki w zakresie interwencji jedynie na trzy miesiące. Przed upływem terminu trzech miesięcy ESMA każdorazowo rozważała potrzebę przedłużenia środków w zakresie interwencji na kolejne, trzy miesiące. W sierpniu 2018 r. ESMA dokonała przeglądu środka interwencji produktowej dotyczącego



opcji binarnych, w efekcie którego 24 sierpnia 2018 r. ogłosiła pierwszą decyzję o przedłużeniu jego obowiązywania od 2 października 2018 r. na kolejny, trzymiesięczny okres. Następnie 28 września 2018 r. ESMA ogłosiła decyzję o kolejnym przedłużeniu od 1 listopada 2018 r. na dalsze, trzy miesiące. Kolejne decyzje o przedłużeniu interwencji produktowej zostały wydane odpowiednio 23 stycznia 2019 r. – na okres od 1 lutego 2019 r. na kolejne trzy miesiące, tj. od 1 lutego 2019 r. oraz 17 kwietnia 2019 r. – na kolejne trzy miesiące, tj. od 1 maja 2019 r. do 1 sierpnia 2019 r. Po 1 sierpnia 2019 r., tj. po zakończeniu obowiązywania ostatniej decyzji ESMA, środki interwencji produktowej tożsame z dotychczasowymi zasadami określonymi w poprzednich decyzjach zostały wprowadzone przez odpowiednich regulatorów w Hiszpanii, Portugalii, Niemczech, Czechach i Francji. Odmienne od dotychczas obowiązujących środki interwencji zostały wprowadzone na Cyprze oraz w Polsce. Cypryjski organ nadzoru CySec ustalił, że w przypadku klientów należących do rynku docelowego ograniczenia będą mniejsze aniżeli w interwencjach produktowych ESMA, natomiast w przypadku *grey market* planowane jest zaostrzenie ograniczeń. 1 sierpnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję w sprawie wprowadzenia dodatkowych wymogów przy oferowaniu klientom detalicznym kontraktów CFD oraz wprowadzenia nowego statusu doświadczonego klienta detalicznego, któremu oferować można CFD z wyższym poziomem dźwigni finansowej przy równoczesnym stosowaniu pozostałych ograniczeń.

Założenia Interwencji produktowej KNF:

1. Zakaz wprowadzania do obrotu polegającego na upowszechnianiu, kierowaniu do klientów detalicznych lub potencjalnych klientów detalicznych informacji, reklamowaniu lub promowaniu, oraz dystrybucji lub sprzedaży klientom detalicznym kontraktów na różnicę za wyjątkiem przypadku, gdy łącznie spełnione są następujące warunki:
 - firma inwestycyjna wymaga, aby klient detaliczny wniósł początkowy depozyt zabezpieczający, przez który należy rozumieć każdą wpłatę w celu zawarcia kontraktu CFD, z wyłączeniem prowizji, opłat transakcyjnych i wszelkich innych powiązanych kosztów, o wartości procentowej określonej w Interwencji produktowej KNF;
 - firma inwestycyjna zapewnia klientowi detalicznemu ochronę przez przymusowe zamknięcie pozycji na rachunku klienta detalicznego (tzw. stop-out) następujące, gdy poziom zabezpieczenia osiągnie poziom 50%;
 - firma inwestycyjna zapewnia klientowi detalicznemu ochronę przed ujemnym saldem, przez którą należy rozumieć ograniczenie łącznych zobowiązań klienta detalicznego w odniesieniu do wszystkich pozycji CFD związanych z rachunkiem transakcyjnym CFD u dostawcy kontraktu CFD do wysokości środków na tym rachunku;
 - firma inwestycyjna nie przekazuje bezpośrednio lub pośrednio klientowi detalicznemu żadnej płatności, korzyści pieniężnej lub jakiegokolwiek wykluczonej korzyści niepieniężnej w związku z wprowadzaniem do obrotu, dystrybucją lub sprzedażą CFD, poza zrealizowanymi zyskami z dostarczonych CFD, przy czym przez wykluczoną korzyść niepieniężną należy rozumieć każdą korzyść niepieniężną poza narzędziami informacyjno-badawczymi w zakresie, w jakim dotyczą CFD;
 - informacje reklamowe lub promocyjne, w tym korespondencja lub komunikaty, upowszechniane lub kierowane do klienta detalicznego lub potencjalnego klienta detalicznego bezpośrednio lub pośrednio przez firmę inwestycyjną, w związku z wprowadzaniem do obrotu, dystrybucją lub sprzedażą CFD, zawierają odpowiednie ostrzeże o ryzyku.
2. Wprowadzenie statusu klienta detalicznego doświadczonego – klienci detaliczni firmy inwestycyjnej, którzy mają już odpowiednie doświadczenie oraz świadomość ryzyka inwestycyjnego mają możliwość złożenia pisemnego wniosku o nadanie statusu klienta detalicznego doświadczonego. W celu uzyskania statusu klienta detalicznego doświadczonego, należy spełniać łącznie dwa warunki:
 - (a) klient detaliczny zawarł w ciągu 24 miesięcy:
 - transakcje otwarcia w zakresie CFD o wartości nominalnej stanowiącej co najmniej równowartość w złotych 50 000 euro* każda, z częstotliwością co najmniej 10 transakcji otwarcia na kwartał w ciągu czterech kwartałów; lub
 - transakcje otwarcia w zakresie CFD o wartości nominalnej stanowiącej co najmniej równowartość w złotych 10 000 euro* każda, z częstotliwością co najmniej 50 transakcji otwarcia na kwartał w ciągu czterech kwartałów; lub
 - transakcje otwarcia w zakresie CFD o wartości nominalnej łącznie stanowiącej co najmniej równowartość w złotych 2 000 000 euro*, przy czym klient zawarł co najmniej 40 transakcji otwarcia na kwartał w ciągu czterech kwartałów;
 - (b) klient detaliczny posiada odpowiednią wiedzę dotyczącą instrumentów pochodnych, w tym CFD, popartą:
 - uzyskaniem odpowiednich certyfikatów zawodowych, w szczególności: Doradcy Inwestycyjnego, Maklera Papierów Wartościowych, Chartered Financial Analyst, Financial Risk Manager, Professional Risk Manager, ACI Dealing Certificate, ACI Diploma, lub odpowiednim wykształceniem kierunkowym; lub
 - odbyciem minimum 50 godzin szkoleń dotyczących instrumentów pochodnych, w tym CFD, potwierdzonych uzyskaniem stosownych certyfikatów lub potwierdzeń wydanych na podstawie weryfikacji wiedzy przez właściwe podmioty przeprowadzające szkolenia, w okresie ostatnich 12 miesięcy; lub
 - potwierdzeniem, że klient ten wykonuje lub wykonywał czynności albo pracuje lub pracował na podstawie umowy o pracę lub innego stosunku umownego stanowiącego podstawę sprawowania funkcji, przez co najmniej rok na stanowisku, które wymaga wiedzy zawodowej dotyczącej zawierania transakcji w zakresie CFD lub innych instrumentów pochodnych.

* równowartość kwot wyrażonych w euro jest ustalana przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu poprzedzającym datę złożenia wniosku przez klienta detalicznego, w którym kurs ten został ogłoszony.



Nie da się wykluczyć, że sposób interpretacji zakazu i ograniczeń organów regulacyjnych mogą różnić się z rozwiązaniami zaadaptowanymi przez Grupę. Wiąże się to z ryzykiem zastosowania działań nadzorczych i sankcji przewidzianych w obowiązujących przepisach oraz może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę dalszych, istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych. Ponadto, nie można wykluczyć, że implementacja decyzji może w sposób istotny negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

W związku z opublikowaniem w dniu 1 czerwca 2018 r. decyzji ESMA w sprawie interwencji produktowej dotyczącej kontraktów na różnice kursowe CFD, w dniu 18 lipca 2018 r. Spółka otrzymała z KNF pismo z ankietą dotyczącą prowadzonej działalności na rynku CFD i procesie dostosowania działalności do ww. decyzji ESMA. Spółka poinformowała o swoich działaniach wdrożeniowych i wykrytych nieścisłościach w interpretacji ww. decyzji ESMA. Wobec zakazu z 22 maja 2018 r. dotyczącego obrotu, dystrybucji lub sprzedaży opcji binarnych wydanego przez ESMA, w dniu 19 października 2018 KNF zwróciła się do Spółki w celu przedstawienia informacji dotyczących sprzedaży opcji binarnych. Spółka udzieliła stosownych wyjaśnień, włączając informacje o wycofaniu opcji binarnych z oferty. W dniu 19 listopada 2018 r. Spółka złożyła w Komisji odpowiedź na ankietę. Na dzień przekazania raportu Spółka dołożyła należytej staranności w celu dostosowania się do obowiązków wynikających z ww. decyzji ESMA. Nie da się jednak wykluczyć, że dana zasada lub wymóg zostały zinterpretowane przez Spółkę w sposób niezgodny z oczekiwaniami KNF co do ich wykładni, 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.

5.3 Informacje dotyczące zatrudnienia

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa zatrudniała 445 osób, włącznie z 275 osobami zatrudnionymi przez Spółkę. Struktura zatrudnienia Grupy zdominowana jest przez pracowników zaangażowanych w sprzedaż. Grupa nie zatrudnia znacznej liczby pracowników tymczasowych.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Spółki dominującej, jej oddziałów zagranicznych i Spółek Grupy na daty w niej wskazane.

	NA DZIEŃ	
	31.12.2019	31.12.2018
Spółka	275	264
Oddziały zagraniczne	90	100
Spółki Grupy	80	62
Ogółem	445	426

5.4 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Spółka prowadziła prace polegające na opracowywaniu i rozwijaniu wysoce innowacyjnych, kompleksowych rozwiązań w dziedzinie transakcji oraz inwestycji internetowych („prace B+R”). Celem powyższych prac jest opracowywanie innowacyjnych technologii i rozwiązań pozwalających na dalszy rozwój produktów oferowanych klientom.

Realizowane w 2019 r. prace B+R miały na celu rozwój narzędzi niezbędnych do sprawnego funkcjonowania systemów transakcyjnych XTB, a także modernizację i unowocześnianie systemów CRM zgodnie ze zidentyfikowanymi potrzebami rozwojowymi. Obszary badawcze skupiały się przede wszystkim na wyeliminowaniu błędów i zapewnieniu funkcjonalności i bezpieczeństwa działania systemów, a także baz danych. Prowadzone były również prace B+R ukierunkowane na rozwój nowych systemów elektronicznego obrotu. Główne rodzaje działań wykonywanych w ramach prac B+R to między innymi:

- rozwijanie infrastruktury informatycznej XTB, m.in. w celu zapewnienia odpowiednio efektywnej sieci, ciągłego unowocześniania serwerów oraz innych urządzeń aktywnych w XTB,
- tworzenie nowych lub udoskonalanie obecnych rozwiązań programowych wspomagających działalność XTB,
- tworzenie i rozwój kluczowych aplikacji transakcyjnych oraz systemów CRM,
- opracowywanie rozwiązań w zakresie wzrostu bezpieczeństwa pracy w sieci jak i dostępu z zewnątrz,
- opracowywanie rozwiązań w zakresie bezpieczeństwa przechowywania danych,
- tworzenie oraz wdrażanie nowych, innowacyjnych rozwiązań sprzętowych, sprzętowo-programowych oraz programowych w firmie,
- analiza możliwości rozwoju produktów, pod kątem obecnych rozwiązań technologicznych.



6. Oświadczenie i informacja Zarządu

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

Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2019 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy, odpowiednio Grupy oraz Spółki. Ponadto Zarząd oświadcza, że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji, odpowiednio Grupy oraz Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Informacja Zarządu X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. o wyborze firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych

Niniejszym Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. informuje, że na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej, firma audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019 została wybrana zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej. Jednocześnie Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. informuje, że firma ta oraz członkowie zespołu wykonującego badanie tych sprawozdań, spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej, oraz że są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji. Ponadto Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. informuje, że Emitent posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Warszawa, 9 marca 2020 roku

Omar Arnaout
Prezes Zarządu

Filip Kaczmarzyk
Członek Zarządu

Paweł Szejko
Członek Zarządu

Jakub Kubacki
Członek Zarządu

Andrzej Przybylski
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE I OCENA RADY NADZORCZEJ





Oświadczenie i ocena Rady Nadzorczej

Oświadczenie Rady Nadzorczej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. w sprawie Komitetu Audytu

Rada Nadzorcza oświadcza, że są przestrzegane przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania Komitetu Audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Ponadto Rada Nadzorcza oświadcza, że Komitet Audytu wykonywał zadania komitetu audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.

Ocena Rady Nadzorczej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. dotycząca rocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy i Spółki

Rada Nadzorcza X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. dokonała oceny przedłożonego przez Zarząd:

- jednostkowego sprawozdania finansowego X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. za rok 2019,
 - skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. za rok 2019,
 - sprawozdania Zarządu z działalności Grupy i Spółki za rok 2019,
- zwanymi dalej „Sprawozdaniami”.

W wyniku przeprowadzonej oceny, Rada Nadzorcza stwierdziła, że Sprawozdania przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje niezbędne i istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej, jak też są zgodne z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza dokonała pozytywnej oceny Sprawozdań na podstawie:

- treści Sprawozdań, przedłożonych przez Zarząd Spółki,
- sprawozdań niezależnego biegłego rewidenta z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019 a także sprawozdania dodatkowego dla Komitetu Audytu sporządzonego zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku oraz Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 roku,
- spotkań z przedstawicielami firmy audytorskiej, w tym kluczowym biegłym rewidentem,
- spotkań z Zarządem Spółki,
- wyników innych czynności sprawdzających wykonanych w wybranych obszarach finansowych i operacyjnych.

Jakub Leonkiewicz
Przewodniczący Rady Nadzorczej

Łukasz Baszczyński
Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Jasik
Członek Rady Nadzorczej

Bartosz Zabłocki
Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Grabowicz
Członek Rady Nadzorczej

WWW.XTB.PL



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Grupa”), w której Jednostką dominującą jest X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Jednostka dominująca”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jej skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu

Audytu, które wydaliśmy z dniem niniejszego sprawozdania.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., które zawiera:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, oraz
- informację dodatkową, zawierającą opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2019 r., poz. 1421, z późn. zm.), a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych

wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Grupy zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w

Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Grupy zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie



- Istotność ogólna przyjęta do badania została określona na poziomie 3.500 tys. zł, co stanowi 5% zysku przed opodatkowaniem.
- Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres zakończony 31 grudnia 2019 r.
- Zakres naszego badania pokrył 99% przychodów Grupy, 99% wartości absolutnej jej wyniku finansowego oraz 99% sumy aktywów wszystkich skonsolidowanych spółek Grupy przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych.
- Wycena aktywów i zobowiązań finansowych oraz rozpoznawanie wyniku z operacji finansowych

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Jednostki dominującej dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Dostosowaliśmy zakres naszego badania w celu wykonania wystarczającej pracy umożliwiającej nam wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako całości, biorąc

pod uwagę strukturę Grupy, procesy księgowe i kontrole oraz branżę, w której działa Grupa.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości, którą przedstawiamy poniżej. Progi

te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania

zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Ogólna istotność	3.500 tys. zł
Podstawa ustalenia	5% zysku przed opodatkowaniem
Uzasadnienie przyjętej podstawy	Przyjęliśmy zysk przed opodatkowaniem jako podstawę określenia istotności, ponieważ naszym zdaniem miernik ten jest powszechnie używany do oceny działalności Grupy przez użytkowników sprawozdań finansowych oraz jest to kluczowy wskaźnik dla Zarządu i Rady Nadzorczej. Istotność przyjęliśmy na poziomie 5% ponieważ na podstawie naszego profesjonalnego osądu mieści się on w zakresie akceptowalnych progów ilościowych istotności.
Uzgodniliśmy z Komitetem Audytu Jednostki dominującej, że poinformujemy o zidentyfikowanych podczas badania zniekształceniach skonsolidowanego sprawozdania finansowego o wartości większej	niż 162 tys. zł., a także zniekształceniach poniżej tej kwoty, jeżeli w naszej ocenie byłoby to uzasadnione ze względów na czynniki jakościowe.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w

kontekście naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Wycena aktywów i zobowiązań finansowych oraz rozpoznawanie wyniku z operacji finansowych	W ramach procedur badania udokumentowaliśmy nasze zrozumienie polityk oraz procedur obowiązujących w Grupie dotyczących zawierania transakcji oraz wyceny instrumentów finansowych i rozpoznawaniu wyniku z tego tytułu.
Wynik z operacji na instrumentach finansowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku wyniósł 233 106 tys. zł i stanowił najistotniejszą pozycję w	

skonsolidowanym sprawozdaniu z dochodów całkowitych Grupy. Wartość aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła odpowiednio 149 318 tys. zł. oraz 23 529 tys. zł.

Na wynik z operacji na instrumentach finansowych Grupy składają się zrealizowane i niezrealizowane przychody i koszty związane z obrotem instrumentami finansowymi.

Proces zawierania transakcji z klientami oraz wyceny pochodnych instrumentów finansowych jest masowy i uwzględnia duże ilości danych rynkowych niezbędnych do wyceny.

Z uwagi na powyższe, obszar ten wymaga istotnych nakładów pracy oraz wiedzy eksperckiej z zakresu instrumentów finansowych oraz systemów informatycznych i stanowi kluczową sprawę badania.

Informacje w zakresie polityk rachunkowości, a także ujawnienia o charakterze ilościowym dotyczące wyniku z operacji na instrumentach finansowych, aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zostały opisane odpowiednio w notach 4.13, 4.4, 6.1, 16 oraz 22 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeanalizowaliśmy zaprojektowanie mechanizmów kontrolnych wdrożonych przez Grupę w tym obszarze, między innymi proces zawierania transakcji z klientami, proces wyceny, a także proces zarządzania ryzykiem, w tym limitami dotyczącymi otwartej pozycji.

W odniesieniu do systemów informatycznych, za pomocą których zawierane są transakcje i wyceniane są instrumenty finansowe, przy udziale specjalistów z zakresu IT uzyskaliśmy wiedzę na temat zaprojektowania mechanizmów kontroli wewnętrznej obejmującej obszar zarządzania zmianami i kontroli dostępu do systemów przetwarzających dane dotyczące transakcji klientów.

Na wybranych populacjach transakcji dokonaliśmy niezależnej wyceny instrumentów finansowych i analizy prawidłowości rozpoznania wyceny w księgach rachunkowych na datę bilansową. Ponadto, w zakresie wyniku na instrumentach finansowych przeprowadziliśmy testy szczegółowe, w tym uzgodnienia wybranych transakcji do dokumentacji źródłowej oraz testy raportów systemowych. Dodatkowo przeprowadziliśmy analizę skarg i reklamacji klientów oraz obrotów na rachunkach klientów będących pracownikami Grupy, a na wybranych próbach dokonaliśmy weryfikacji korekt ceny instrumentu bazowego.

Ponadto dokonaliśmy oceny adekwatności ujawnień dotyczących wyniku z operacji na instrumentach finansowych, aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu w sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem Jednostki dominującej, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Jednostki dominującej uważa za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania

finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Grupy, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma

żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w

ustawie z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity – Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późn. zm.). Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale

nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy;

- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające odpowiednie dowody badania odnośnie do informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy i jesteśmy

wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy i Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią tego Sprawozdania z działalności (razem „Inne Informacje”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Innych informacji, i czyniąc to, rozważenie czy są one istotnie niespójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o

tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto jesteśmy zobowiązani do wydania opinii, czy Jednostka dominująca w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz paragrafu 71 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie o informacjach bieżących” – Dz. U. z 2018 r., poz. 757);
- jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, że w świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas

naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Jednostka dominująca zawarła informacje określone w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 Rozporządzenia o informacjach

bieżących. Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 lit. c-f, h oraz i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, w szczególności za prawidłowe ustalenie współczynników kapitałowych.

Współczynniki kapitałowe na dzień 31 grudnia 2019 r. zostały przedstawione w nocie 37 skonsolidowanego sprawozdania finansowego i obejmują współczynnik kapitału podstawowego Tier I, współczynnik kapitału Tier I oraz łączny współczynnik kapitałowy.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego czy Grupa przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, w szczególności czy Grupa prawidłowo ustaliła współczynniki kapitałowe. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012, z późn. zm. („CRR”), ustawę z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym („Ustawa o nadzorze makroostrożnościowym” – Dz.U. z 2019 r. poz. 483), Rozporządzenie 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, Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 1 lipca 2016 r. w sprawie rodzajów ekspozycji domów maklerskich wyłączonych z limitów dużych

ekspozycji oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 27 czerwca 2016 r. w sprawie sposobu traktowania przez domy maklerskie znacznych pakietów akcji podmiotów spoza sektora finansowego, o których mowa w art. 89 ust. 3 rozporządzenia 575/2013.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej, w szczególności o prawidłowym ustaleniu współczynników kapitałowych i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy:

- przypadków nieprzestrzegania przez Grupę w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej;
- nieprawidłowości w zakresie ustalenia przez Grupę na dzień 31 grudnia 2019 r. współczynników kapitałowych zgodnie z odrębnymi przepisami wymienionymi powyżej, które miałyby istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Jednostki dominującej i jej spółek zależnych są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust. 1 Rozporządzenia UE oraz art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach.



Usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Jednostki dominującej i jej spółek zależnych w badanym okresie zostały wymienione w notce 31 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy uchwałą Rady Nadzorczej 45/2018 z dnia 7 listopada 2018 r.. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy badamy po raz pierwszy.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Agnieszka Accordi.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Agnieszka Accordi
Data: 2020.03.09 20:22:13 CET

Agnieszka Accordi

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 11665

Warszawa, 9 marca 2020 r.