

GRUPA KAPITAŁOWA

# **X-TRADE BROKERS DM S.A.**

**RAPORT ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU**



# SPIS TREŚCI

## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

3

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

5

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	11
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	12
1. Dane Jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej .....	12
2. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	14
3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	15
4. Przyjęte zasady rachunkowości .....	18
5. Sezonowość działalności .....	18
6. Przychody z działalności operacyjnej .....	18
7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze .....	19
8. Marketing .....	20
9. Pozostałe usługi obce .....	20
10. Koszty prowizji .....	20
11. Przychody finansowe .....	20
12. Koszty finansowe .....	21
13. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	21
14. Środki pieniężne .....	26
15. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu .....	26
16. Pożyczki udzielone i pozostałe należności .....	26
17. Wartości niematerialne .....	28
18. Rzeczowe aktywa trwałe .....	31
19. Zobowiązania wobec klientów .....	34
20. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu .....	34
21. Zobowiązania pozostałe .....	34
22. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe .....	35
23. Kapitał własny .....	36
24. Podział zysku i dywidendy .....	37
25. Zysk na akcję .....	37
26. Podatek dochodowy .....	38
27. Podatek odroczone .....	38
28. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	42
29. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	44
30. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	44
31. Instrumenty finansowe klientów oraz wartości nominalne transakcji na instrumentach pochodnych (pozycje pozabilansowe) ...	44
32. Pozycje dotyczące systemu rekompensat .....	45
33. Zarządzanie kapitałem .....	45
34. Zarządzanie ryzykiem .....	47

## INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO

64

1. Informacja o działalności Grupy Kapitałowej .....	65
2. Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej .....	65
3. Organy Spółki .....	71
4. Informacje o akcjach i akcjonariacie .....	71
5. Pozostałe informacje .....	73

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

77

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....	78
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	79
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	80
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	83



## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE		3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE	
	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:</b>				
Przychody z działalności operacyjnej	82 765	95 510	19 001	23 021
Zysk z działalności operacyjnej	42 301	63 962	9 711	15 417
Zysk przed opodatkowaniem	39 765	61 780	9 129	14 891
Zysk netto	31 859	49 842	7 314	12 013
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	0,27	0,42	0,06	0,10
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	38 125	45 729	8 752	11 022
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(409)	(62)	(94)	(15)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(72 149)	(66)	(16 564)	(16)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych	(34 433)	45 601	(7 905)	10 991

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:</b>				
Aktywa razem	717 308	727 119	168 051	170 625
Zobowiązania razem	403 549	353 070	94 543	82 851
Kapitał podstawowy	5 869	5 869	1 375	1 377
Kapitał własny	313 759	374 049	73 507	87 774
Liczba akcji (w szt.)	117 383 635	117 383 635	117 383 635	117 383 635
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	2,67	3,19	0,63	0,75

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

- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego:
  - za okres bieżący: 4,3559;
  - za okres porównawczy: 4,1489;
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
  - za okres bieżący: 4,2684;
  - za okres porównawczy: 4,2615.



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	6.1	81 465	93 605
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6.2	1 294	1 613
Pozostałe przychody		6	292
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>6</b>	<b>82 765</b>	<b>95 510</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(22 275)	(15 810)
Marketing	8	(7 990)	(4 807)
Pozostałe usługi obce	9	(3 960)	(3 836)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(2 388)	(1 744)
Amortyzacja		(1 389)	(1 454)
Podatki i opłaty		(313)	(410)
Koszty prowizji	10	(1 109)	(998)
Pozostałe koszty		(1 040)	(2 489)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>		<b>(40 464)</b>	<b>(31 548)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>42 301</b>	<b>63 962</b>
Przychody finansowe	11	2 006	3 621
Koszty finansowe	12	(4 542)	(5 803)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>39 765</b>	<b>61 780</b>
Podatek dochodowy	26	(7 906)	(11 938)
<b>Zysk netto</b>		<b>31 859</b>	<b>49 842</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>(590)</b>	<b>(1 029)</b>
Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków		(590)	(1 029)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		212	349
- różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych		(990)	(1 701)
- podatek odroczony		188	323
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>31 270</b>	<b>48 813</b>
<b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej</b>		31 859	49 842
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające akcjonariuszom Jednostki dominującej</b>		31 270	48 813
<b>Zysk netto na jedną akcję:</b>			
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom Jednostki dominującej (w złotych)	25	0,27	0,42
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom Jednostki dominującej (w złotych)	25	0,27	0,42
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom Jednostki dominującej (w złotych)	25	0,27	0,42
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom Jednostki dominującej (w złotych)	25	0,27	0,42

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



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(W TYS. ZŁ)		31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>AKTYWA</b>				
Środki pieniężne własne	14	290 116	325 328	332 383
Środki pieniężne klientów	14	315 566	298 138	258 577
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	15	63 772	64 254	66 529
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		212	213	233
Należności z tytułu podatku dochodowego		5 724	2 443	185
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	16	5 064	4 545	5 442
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		8 547	2 513	2 552
Wartości niematerialne	17	12 581	13 340	16 918
Rzeczowe aktywa trwałe	18	3 866	4 107	4 334
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27	11 860	12 238	12 277
<b>Aktywa razem</b>		<b>717 308</b>	<b>727 119</b>	<b>699 430</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania wobec klientów	19	319 222	301 076	257 886
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	20	9 636	10 215	20 262
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 179	4 562	8 705
Zobowiązania pozostałe	21	62 117	26 708	18 228
Rezerwy na zobowiązania		875	871	558
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	27	9 520	9 638	9 267
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>403 549</b>	<b>353 070</b>	<b>314 906</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	23	5 869	5 869	5 869
Kapitał zapasowy	23	71 608	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	23	212 554	189 092	189 092
Różnice kursowe z przeliczenia	23	(1 231)	(641)	1 506
Zyski zatrzymane		24 959	108 121	116 449
<b>Kapitał własny właścicieli Jednostki dominującej</b>		<b>313 759</b>	<b>374 049</b>	<b>384 524</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>313 759</b>	<b>374 049</b>	<b>384 524</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>717 308</b>	<b>727 119</b>	<b>699 430</b>

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

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 do 31 marca 2016

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>189 092</b>	<b>(641)</b>	<b>108 121</b>	<b>374 049</b>	<b>374 049</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy</b>							
Zysk netto	–	–	–	–	31 859	31 859	<b>31 859</b>
Inne całkowite dochody	–	–	–	(590)	–	(590)	<b>(590)</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(590)</b>	<b>31 859</b>	<b>31 269</b>	<b>31 269</b>
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Podział wyniku finansowego (nota 24)	–	–	23 462	–	(115 021)	(91 559)	<b>(91 559)</b>
- wypłata dywidendy	–	–	–	–	(91 559)	(91 559)	<b>(91 559)</b>
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	–	–	23 462	–	(23 462)	–	<b>–</b>
<b>Stan na 31 marca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>212 554</b>	<b>(1 231)</b>	<b>24 959</b>	<b>313 759</b>	<b>313 759</b>

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



**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015**

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>189 092</b>	<b>2 535</b>	<b>66 607</b>	<b>335 711</b>	<b>335 711</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy</b>							
Zysk netto	–	–	–	–	119 035	119 035	<b>119 035</b>
Inne całkowite dochody	–	–	–	(3 176)	–	(3 176)	<b>(3 176)</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(3 176)</b>	<b>119 035</b>	<b>115 859</b>	<b>115 859</b>
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Podział wyniku finansowego	–	–	–	–	(77 521)	(77 521)	<b>(77 521)</b>
- wypłata dywidendy (nota 24)	–	–	–	–	(77 521)	(77 521)	<b>(77 521)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku (badane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>189 092</b>	<b>(641)</b>	<b>108 121</b>	<b>374 049</b>	<b>374 049</b>

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

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015**

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY WŁAŚCICIELI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>189 092</b>	<b>2 535</b>	<b>66 607</b>	<b>335 711</b>	<b>335 711</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy</b>							
Zysk netto	–	–	–	–	49 842	49 842	<b>49 842</b>
Inne całkowite dochody	–	–	–	(1 029)	–	(1 029)	<b>(1 029)</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(1 029)</b>	<b>49 842</b>	<b>48 813</b>	<b>48 813</b>
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Podział wyniku finansowego	–	–	–	–	–	–	–
- zyski zatrzymane	–	–	–	–	–	–	–
<b>Stan na 31 marca 2015 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>189 092</b>	<b>1 506</b>	<b>116 449</b>	<b>384 524</b>	<b>384 524</b>

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

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(W TYS. ZŁ)	NOTA	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk przed opodatkowaniem		39 765	61 780
<b>Korekty:</b>			
(Zysk)/Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		–	(15)
Amortyzacja		1 389	1 454
(Dodatnie)/ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		779	606
Pozostałe korekty	29.2	(568)	(965)
<b>Zmiana stanu</b>			
Zmiana stanu rezerw		4	(7)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu		(97)	363
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		(17 428)	9 389
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności		(519)	(1 538)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		(6 034)	(596)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		18 146	(10 146)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	29.1	15 995	(4 316)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>51 432</b>	<b>56 009</b>
Zapłacony podatek dochodowy		(13 310)	(10 285)
Odsetki		3	5
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>38 125</b>	<b>45 729</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		–	6
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	18	(279)	(352)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	17	(130)	(4)
Zbycie/(nabycie) aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności		–	288
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(409)</b>	<b>(62)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(30)	(61)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		(3)	(5)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		(72 116)	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(72 149)</b>	<b>(66)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(34 433)</b>	<b>45 601</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (C.D.)

(W TYS. ZŁ)	NOTA	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
		31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		325 328	287 388
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		(779)	(606)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>14</b>	<b>290 116</b>	<b>332 383</b>

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

## ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

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

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

Przedmiotem działalności Spółki dominującej jest prowadzenie działalności maklerskiej na rynku giełdowym oraz 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 r. nr DDM-M-4021-57-1/2005.

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

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

- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna, 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 España - 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 CUI 24270192.
- 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 4721939029.
- 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.
- 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 pod numerem 980436613.

## 1.2 Skład Grupy Kapitałowej

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

NAZWA JEDNOSTKI	KRAJ SIEDZIBY	UDZIAŁ W KAPITALE %		
		31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
XTB Limited	Wielka Brytania	100%	100%	100%
X Open Hub Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%
DUB Investments Ltd	Cypr	100%	100%	100%
X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş.	Turcja	100%	100%	100%
Lirsar S.A.	Urugwaj	100%	100%	-

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 zmieniła nazwę na X Open Hub Limited, a w dniu 8 stycznia 2015 zmieniła nazwę 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 Jednostka dominująca zidentyfikowała wartości firmy w kwocie 783 tys. zł jako różnicę pomiędzy ceną nabycia a wartością godziwą nabytych składników majątku. Na dzień nabycia jednostki zależnej przeprowadzony został test na utratę wartości, w wyniku którego w dacie nabycia utworzono odpis aktualizujący pełną wartość firmy w ciężar kosztów.

W dniach 17 kwietnia oraz 16 maja 2014 roku Jednostka dominująca nabyła 100% akcji w podmiocie X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. z siedzibą w Turcji w wyniku czego w dniu 30 kwietnia 2014 roku objęła kontrolę. Nabycie 100% akcji spowodowało objęcie kontroli przez Jednostkę dominującą. 12.999.996 akcji objętych

zostało w rozliczeniu z pożyczką udzieloną Jakubowi Zabłockiemu na zakup tego podmiotu, która na moment rozliczenia wynosiła 27 591 tys. zł. Pozostałe 4 akcje nabyte zostały za gotówkę. Wartość akcji objętych w drodze rozliczenia z pożyczką wyniosła 28 081 tys. zł, akcje nabyte za gotówkę wyniosły 8,88 zł. Wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła 28 081 tys. zł i ustalona została na podstawie zewnętrznej wyceny. Do rozliczenia transakcji Grupa zastosowała metodę nabycia, zgodnie z polityką rachunkowości przyjętą dla rozliczenia transakcji pod wspólną kontrolą. Na dzień nabycia dokonano wyceny do wartości godziwej poszczególnych aktywów netto nabywanej spółki X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. W wyniku przeprowadzonego rozliczenia wyodrębniono składnik wartości niematerialnych w postaci licencji na działalność maklerską na rynku tureckim w wysokości 8 017 tys. zł. Okres amortyzacji przyjęty dla wydzielonej wartości niematerialnej wynosi 10 lat.

W dniu 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.

### 1.3 Skład Zarządu Jednostki dominującej

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

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	DATA ODWOŁANIA
Jakub Mały	Prezes Zarządu	25.03.2014	do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Paweł Frańczak	Członek Zarządu	31.08.2012	do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## 2. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

### 2.1 Profesjonalny osąd i niepewność szacunków

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

#### Klasyfikacja umów leasingowych

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Grupa zawarła umowy leasingu środków trwałych. Grupa zachowuje wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności tych nieruchomości, dotyczące między innymi tego, że okres umowy nie obejmuje znaczącej części okresu użyteczności nieruchomości, które zostały oddane w leasing operacyjny.

#### 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 zmieniać stawki amortyzacji, co w konsekwencji wpłynie na wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgową netto wartości niematerialnych.

#### 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 w dotyczy głównie aktywowanych 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.

### **3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

#### **3.1 Oświadczenie o zgodności**

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 marca 2016 roku z danymi porównywalnymi za okres kończący się 31 marca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku, obejmuje dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych, stanowiących „Grupę”.

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. za 2015 rok.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 16 maja 2016 roku. Sporządzając niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółka Dominująca podjęła decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej zastosowany.

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

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



### 3.3 Założenie kontynuacji działalności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę dominującą lub spółki wchodzące w skład Grupy.

### 3.4 Porównywalność danych i spójność zastosowanych zasad

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

### 3.5 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze ujawnienia dotyczą standardów, zmian oraz interpretacji zatwierdzonych przez UE i wchodzących w życie począwszy od 2016 roku, które mają największy wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Pozostałe standardy nie dotyczyły Grupy lub nie miały istotnego wpływu na jej śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze  
Poprawka ma zastosowanie do składek na programy określonych świadczeń wnoszonych przez pracowników lub strony trzecie. Celem tej zmiany jest uproszczenie zasad rachunkowości dotyczących składek niezależnych od okresu zatrudnienia.  
Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym  
Zmiana umożliwi jednostkom stosowanie metody praw własności jako jednej z opcjonalnych metod ujmowania inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych.  
Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Doroczne poprawki do MSSF cykl 2010-2012  
Poprawki dotyczą: MSSF 2 Pojęcia „warunków nabycia uprawnień”; MSSF 3 zapłaty warunkowe przyłączeniu jednostek; MSSF 8 grupowanie segmentów operacyjnych oraz uzgadnianie sumy aktywów segmentów sprawozdawczych z aktywami jednostki; MSSF 13 należności i zobowiązania krótkoterminowe; MSR16/MSR 38 aktualizacja – metoda proporcjonalna; MSR 24 kadra zarządzająca.  
Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014  
Poprawki dotyczą: MSSF 5 Zmiany w metodach zbycia; MSSF 7 Kontrakty usługowe; MSR 19 Stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych; MSR 34 Ujawnienie informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”  
Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności  
Zmiana wprowadza nowe dodatkowe wytyczne w sprawie sposobu wykazywania nabycia udziałów we wspólnej działalności gospodarczej. Określa sposób księgowania takiego nabycia.  
Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji  
Nowelizacja MSR 16 i MSR 38 ustanawia zasadę „konsumowania korzyści ekonomicznych” w odniesieniu do ujmowania amortyzacji. RMSR wyjaśniła, że metoda oparta o przychody generowane z działalności nie powinna być stosowana do naliczania amortyzacji.  
Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem  
Zmiany będą miały zastosowanie wyłącznie w przypadku sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do jego jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.  
Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

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

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

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- MSR 7 Zmiany do MSR 7 Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,

- Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd Jednostki dominującej analizuje wpływ MSSF 16 na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zarząd Jednostki dominującej nie przewiduje, aby wprowadzenie pozostałych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

#### 4. Przyjęte zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

#### 5. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawione wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w ciągu roku.

#### 6. Przychody z działalności operacyjnej

##### 6.1 Wynik z operacji na instrumentach finansowych

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>		
CFD na waluty	22 211	34 017
CFD na towary	14 682	27 325
CFD na indeksy	43 848	33 999
CFD na obligacje	867	193
CFD na akcje	296	(950)
<b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>	<b>81 904</b>	<b>94 584</b>
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>		
Opcje na waluty	698	466
Opcje na towary	219	124
Opcje na obligacje	5	1
Opcje na indeksy	355	68
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>	<b>1 277</b>	<b>659</b>
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych</b>	<b>83 181</b>	<b>95 243</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(887)	(705)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(829)	(933)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych</b>	<b>81 465</b>	<b>93 605</b>

Spadek wyniku z instrumentów finansowych w I kwartale 2016 roku spowodowany był mniejszą zmiennością na rynkach finansowych niż w analogicznym okresie 2015 roku. Ponadprzeciętna zmienność w I kwartale 2015 roku wynikała z uwolnienia kursu franka szwajcarskiego w styczniu 2015 roku oraz rozpoczęcia programu luzowania ilościowego przez Europejski Bank Centralny w marcu 2015 roku.

Bonusy wypłacone klientom są ściśle związane z obrotem na instrumentach finansowych dokonywanych przez klienta z jednostkami Grupy kapitałowej. Klienci otrzymują rabaty i bonusy w ramach kampanii bonusowych,

w których warunkiem przyznania bonusu jest wygenerowanie odgórnie określonego obrotu na instrumentach finansowych w określonym czasie.

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

## 6.2 Przychody z tytułu prowizji i opłat

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Prowizje maklerskie od operacji instrumentami finansowymi	–	5
Pozostałe prowizje i opłaty	1 294	1 608
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat razem</b>	<b>1 294</b>	<b>1 613</b>

Grupa w I kwartale 2016 roku nie oferowała klientom instrumentów finansowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Prowizje maklerskie od operacji instrumentami finansowymi w I kwartale 2015 roku dotyczyły w całości prowizji uzyskanych od obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, we własnym imieniu na rachunek dającego zlecenie. Pozostałe prowizje i opłaty dotyczą usług brokerskich świadczonych na podstawie umów zawartych z innymi brokerami. Pozostałe prowizje i opłaty dotyczą prowizji uzyskiwanych od partnerów instytucjonalnych oraz prowizji regulaminowych pobieranych od klientów detalicznych.

## 6.3 Obszary geograficzne

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>		
Europa Środkowo-Wschodnia	38 260	63 076
- w tym Polska	22 534	44 232
Europa Zachodnia	37 292	19 970
- w tym Hiszpania	21 385	6 144
Ameryka Łacińska i Turcja	7 213	12 464
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>82 765</b>	<b>95 510</b>

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

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

## 7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Wynagrodzenia	(18 442)	(12 879)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(3 326)	(2 435)
Świadczenia na rzecz pracowników	(507)	(496)
<b>Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem</b>	<b>(22 275)</b>	<b>(15 810)</b>

## 8. Marketing

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Marketing online	(6 356)	(3 851)
Marketing offline	(1 204)	(794)
Konkursy dla klientów	(430)	(162)
<b>Marketing razem</b>	<b>(7 990)</b>	<b>(4 807)</b>

Działania marketingowe prowadzone przez Grupę koncentrują się głównie na marketingu internetowym, który wspierany jest także działaniami promocyjnymi w postaci organizacji konkursów dla klientów.

## 9. Pozostałe usługi obce

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Usługi informatyczne	(308)	(473)
Obsługa systemów bazodanowych	(979)	(731)
Dostarczanie danych rynkowych	(457)	(648)
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	(630)	(588)
Usługi prawne i doradcze	(827)	(626)
Usługi księgowe i badania sprawozdań finansowych	(358)	(276)
Usługi pocztowe i kurierskie	(52)	(64)
Rekrutacja	(198)	(194)
Pozostałe usługi obce	(151)	(236)
<b>Pozostałe usługi obce razem</b>	<b>(3 960)</b>	<b>(3 836)</b>

## 10. Koszty prowizji

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Prowizje i opłaty giełdowe	(498)	(369)
Prowizje brokerów zagranicznych	(14)	(204)
Prowizje bankowe	(597)	(425)
<b>Koszty prowizji razem</b>	<b>(1 109)</b>	<b>(998)</b>

## 11. Przychody finansowe

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>		
Odsetki od środków pieniężnych własnych	1 151	714
Odsetki od środków pieniężnych klientów	238	333
<b>Przychody z tytułu odsetek razem</b>	<b>1 389</b>	<b>1 047</b>
Dodatnie różnice kursowe	612	2 570
Pozostałe przychody finansowe	5	4
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>2 006</b>	<b>3 621</b>

Dodatnie różnice kursowe dotyczą niezrealizowanych różnic z wyceny pozycji bilansowych wyrażonych w walucie innej niż funkcjonalna.

## 12. Koszty finansowe

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>		
Odsetki zapłacone klientom	(231)	(171)
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(3)	(5)
Pozostałe odsetki	(47)	–
<b>Koszty z tytułu odsetek razem</b>	<b>(281)</b>	<b>(176)</b>
Ujemne różnice kursowe	(4 256)	(5 615)
Pozostałe koszty finansowe	(5)	(12)
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>(4 542)</b>	<b>(5 803)</b>

Ujemne różnice kursowe dotyczą niezrealizowanych różnic z wyceny pozycji bilansowych wyrażonych w walucie innej niż funkcjonalna.

## 13. 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.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1.01.2016 DO 31.03.2016 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	71 163	10 302	81 465	81 465
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na waluty	20 270	1 941	22 211	22 211
CFD na towary	13 524	1 158	14 682	14 682
CFD na indeksy	36 719	7 129	43 848	43 848
CFD na obligacje	829	38	867	867
CFD na akcje	167	129	296	296
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	694	4	698	698
Opcje na towary	216	3	219	219
Opcje na obligacje	5	–	5	5
Opcje na indeksy	354	1	355	355
<b>Akcje i pochodne instrumenty giełdowe</b>	–	–	–	–
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(887)	–	(887)	(887)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(728)	(101)	(829)	(829)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	378	916	1 294	1 294
Pozostałe przychody	6	–	6	6
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>71 547</b>	<b>11 218</b>	<b>82 765</b>	<b>82 765</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(21 497)	(778)	(22 275)	(22 275)
Marketing	(7 938)	(52)	(7 990)	(7 990)
Pozostałe usługi obce	(3 628)	(332)	(3 960)	(3 960)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(2 287)	(101)	(2 388)	(2 388)
Amortyzacja	(1 372)	(17)	(1 389)	(1 389)
Podatki i opłaty	(310)	(3)	(313)	(313)
Koszty prowizji	(1 088)	(21)	(1 109)	(1 109)
Pozostałe koszty	(929)	(111)	(1 040)	(1 040)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(39 049)</b>	<b>(1 415)</b>	<b>(40 464)</b>	<b>(40 464)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>32 498</b>	<b>9 803</b>	<b>42 301</b>	<b>42 301</b>
Przychody finansowe	1 856	150	2 006	2 006
Koszty finansowe	(4 528)	(14)	(4 542)	(4 542)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>29 826</b>	<b>9 939</b>	<b>39 765</b>	<b>39 765</b>
Podatek dochodowy	(5 930)	(1 976)	(7 906)	(7 906)
<b>Zysk netto</b>	<b>23 896</b>	<b>7 963</b>	<b>31 859</b>	<b>31 859</b>



AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.03.2016 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	251 749	63 817	315 566	315 566
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	61 337	2 435	63 772	63 772
Pozostałe aktywa	337 970	–	337 970	337 970
<b>Aktywa razem</b>	<b>651 056</b>	<b>66 252</b>	<b>717 308</b>	<b>717 308</b>
Zobowiązania wobec klientów	255 405	63 817	319 222	319 222
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	9 272	364	9 636	9 636
Pozostałe zobowiązania	74 691	–	74 691	74 691
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>339 368</b>	<b>64 181</b>	<b>403 549</b>	<b>403 549</b>

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1.01.2015 DO 31.03.2015 (NIEBDANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	88 730	4 875	93 605	93 605
<b>Instrumenty pochodne CFD</b>				
CFD na waluty	35 410	(1 393)	34 017	34 017
CFD na towary	22 841	4 484	27 325	27 325
CFD na indeksy	31 650	2 349	33 999	33 999
CFD na obligacje	196	(3)	193	193
CFD na akcje	(645)	(305)	(950)	(950)
<b>Instrumenty pochodne opcyjne</b>				
Opcje na waluty	465	1	466	466
Opcje na towary	124	–	124	124
Opcje na obligacje	1	–	1	1
Opcje na indeksy	67	1	68	68
<b>Akcje i pochodne instrumenty giełdowe</b>	–	–	–	–
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(705)	–	(705)	(705)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(674)	(259)	(933)	(933)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	578	1 035	1 613	1 613
Pozostałe przychody	292	–	292	292
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>89 600</b>	<b>5 910</b>	<b>95 510</b>	<b>95 510</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(15 296)	(514)	(15 810)	(15 810)
Marketing	(4 747)	(60)	(4 807)	(4 807)
Pozostałe usługi obce	(3 433)	(403)	(3 836)	(3 836)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 726)	(18)	(1 744)	(1 744)
Amortyzacja	(1 439)	(15)	(1 454)	(1 454)
Podatki i opłaty	(407)	(3)	(410)	(410)
Koszty prowizji	(997)	(1)	(998)	(998)
Pozostałe koszty	(2 441)	(48)	(2 489)	(2 489)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(30 486)</b>	<b>(1 062)</b>	<b>(31 548)</b>	<b>(31 548)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>59 114</b>	<b>4 848</b>	<b>63 962</b>	<b>63 962</b>
Przychody finansowe	3 601	20	3 621	3 621
Koszty finansowe	(5 786)	(17)	(5 803)	(5 803)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>56 929</b>	<b>4 851</b>	<b>61 780</b>	<b>61 780</b>
Podatek dochodowy	(11 001)	(937)	(11 938)	(11 938)
<b>Zysk netto</b>	<b>45 928</b>	<b>3 914</b>	<b>49 842</b>	<b>49 842</b>

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2015 (BADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	243 737	54 401	298 138	298 138
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	61 325	2 929	64 254	64 254
Pozostałe aktywa	364 727	–	364 727	364 727
<b>Aktywa razem</b>	<b>669 789</b>	<b>57 330</b>	<b>727 119</b>	<b>727 119</b>
Zobowiązania wobec klientów	246 675	54 401	301 076	301 076
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	9 140	1 075	10 215	10 215
Pozostałe zobowiązania	41 779	–	41 779	41 779
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>297 594</b>	<b>55 476</b>	<b>353 070</b>	<b>353 070</b>

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.03.2015 (NIEBADANE) (W TYS. ZŁ)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	232 288	26 289	258 577	258 577
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	64 676	1 853	66 529	66 529
Pozostałe aktywa	374 324	–	374 324	374 324
<b>Aktywa razem</b>	<b>671 288</b>	<b>28 142</b>	<b>699 430</b>	<b>699 430</b>
Zobowiązania wobec klientów	231 597	26 289	257 886	257 886
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	19 670	592	20 262	20 262
Pozostałe zobowiązania	36 758	–	36 758	36 758
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>288 025</b>	<b>26 881</b>	<b>314 906</b>	<b>314 906</b>

## 14. Środki pieniężne

Według struktury rodzajowej

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
W kasie	26	28	6
Na rachunkach bieżących w banku	586 803	584 895	553 216
Lokaty krótkoterminowe w banku	18 853	38 543	37 738
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>605 682</b>	<b>623 466</b>	<b>590 960</b>

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	315 566	298 138	258 577
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	290 116	325 328	332 383
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>605 682</b>	<b>623 466</b>	<b>590 960</b>

## 15. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na waluty	14 173	13 560	15 767
CFD na towary	9 688	12 045	11 331
CFD na indeksy	37 699	35 843	38 040
CFD na obligacje	473	55	214
CFD na akcje	1 739	2 751	1 177
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>63 772</b>	<b>64 254</b>	<b>66 529</b>

Informacja na temat oszacowanej wartości godziwej instrumentów znajduje się w nocie 34.1.1.

## 16. Pożyczki udzielone i pozostałe należności

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Należności od klientów brutto</b>	2 286	2 057	1 030
Odpisy aktualizujące wartość należności	(1 381)	(1 044)	(648)
<b>Należności od klientów razem</b>	<b>905</b>	<b>1 013</b>	<b>382</b>
<b>Należności od KDPW</b>			
Należności z tytułu funduszu rozliczeniowego	83	–	198
<b>Należności od KDPW razem</b>	<b>83</b>	<b>–</b>	<b>198</b>
<b>Należności pozostałe</b>			
Należności inne	4 450	3 918	5 178
Odpisy aktualizujące wartość należności	(374)	(386)	(316)
<b>Należności pozostałe razem</b>	<b>5 064</b>	<b>4 545</b>	<b>5 442</b>

**Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności**

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>(1 430)</b>	<b>(796)</b>	<b>(796)</b>
– utworzenie odpisów	(472)	(3 562)	(1 661)
– rozwiązanie odpisów	133	555	121
– wykorzystanie	14	2 373	1 372
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>(1 755)</b>	<b>(1 430)</b>	<b>(964)</b>

Odpisy aktualizujące należności są wynikiem dużej zmienności na rynkach finansowych w styczniu 2015 roku oraz powstałych w tym okresie debetów klientów.

## 17. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2016 do 31 marca 2016 (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2016</b>	<b>4 949</b>	<b>10 792</b>	<b>8 017</b>	–	<b>23 758</b>
Nabycie	130	–	–	–	130
Różnice kursowe netto	1	–	–	–	1
<b>Wartość brutto na 31 marca 2016</b>	<b>5 080</b>	<b>10 792</b>	<b>8 017</b>	–	<b>23 889</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2016</b>	<b>(3 790)</b>	<b>(5 292)</b>	<b>(1 336)</b>	–	<b>(10 418)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(150)	(540)	(200)	–	(890)
<b>Umorzenie na 31 marca 2016</b>	<b>(3 940)</b>	<b>(5 832)</b>	<b>(1 536)</b>	–	<b>(11 308)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2016</b>	<b>1 159</b>	<b>5 500</b>	<b>6 681</b>	–	<b>13 340</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 marca 2016</b>	<b>1 140</b>	<b>4 960</b>	<b>6 481</b>	–	<b>12 581</b>

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

**Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 (badane)**

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2015</b>	<b>4 772</b>	<b>12 590</b>	<b>8 017</b>	–	<b>25 379</b>
Nabycie	185	–	–	–	185
Sprzedaż i likwidacja	(5)	(1 798)	–	–	(1 803)
Różnice kursowe netto	(3)	–	–	–	(3)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2015</b>	<b>4 949</b>	<b>10 792</b>	<b>8 017</b>	–	<b>23 758</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2015</b>	<b>(3 201)</b>	<b>(3 736)</b>	<b>(534)</b>	–	<b>(7 471)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(589)	(2 488)	(802)	–	(3 879)
Sprzedaż i likwidacja	3	932	–	–	935
Różnice kursowe netto	(3)	–	–	–	(3)
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2015</b>	<b>(3 790)</b>	<b>(5 292)</b>	<b>(1 336)</b>	–	<b>(10 418)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2015</b>	<b>1 571</b>	<b>8 854</b>	<b>7 483</b>	–	<b>17 908</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2015</b>	<b>1 159</b>	<b>5 500</b>	<b>6 681</b>	–	<b>13 340</b>

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

W 2015 roku Spółka zlikwidowała część wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie ze względu na niewykorzystywanie ich w działalności Spółki. Wartość netto zlikwidowanych tych wartości niematerialnych wyniosła 866 tys. zł.



**Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015 (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	ZALICZKI NA WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2015</b>	<b>4 772</b>	<b>12 590</b>	<b>8 017</b>	–	<b>25 379</b>
Nabycie	4	–	–	–	4
Różnice kursowe netto	(30)	–	–	–	(30)
<b>Wartość brutto na 31 marca 2015</b>	<b>4 746</b>	<b>12 590</b>	<b>8 017</b>	–	<b>25 353</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2015</b>	<b>(3 201)</b>	<b>(3 736)</b>	<b>(534)</b>	–	<b>(7 471)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(156)	(630)	(200)	–	(986)
Różnice kursowe netto	22	–	–	–	22
<b>Umorzenie na 31 marca 2015</b>	<b>(3 335)</b>	<b>(4 366)</b>	<b>(734)</b>	–	<b>(8 435)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2015</b>	<b>1 571</b>	<b>8 854</b>	<b>7 483</b>	–	<b>17 908</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 marca 2015</b>	<b>1 411</b>	<b>8 224</b>	<b>7 283</b>	–	<b>16 918</b>

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

## 18. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2016 do 31 marca 2016 (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2016</b>	<b>8 407</b>	<b>7 601</b>	<b>141</b>	–	<b>16 149</b>
Nabycie	315	52	(87)	–	280
Sprzedaż i likwidacja	(18)	(6)	–	–	(24)
Różnice kursowe netto	(15)	(36)	–	–	(51)
<b>Wartość brutto na 31 marca 2016</b>	<b>8 689</b>	<b>7 611</b>	<b>54</b>	–	<b>16 354</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2016</b>	<b>(6 638)</b>	<b>(5 404)</b>	–	–	<b>(12 042)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(288)	(211)	–	–	(499)
Sprzedaż i likwidacja	18	6	–	–	24
Różnice kursowe netto	10	19	–	–	29
<b>Umorzenie na 31 marca 2016</b>	<b>(6 898)</b>	<b>(5 590)</b>	–	–	<b>(12 488)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2016</b>	<b>1 769</b>	<b>2 197</b>	<b>141</b>	–	<b>4 107</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 marca 2016</b>	<b>1 791</b>	<b>2 021</b>	<b>54</b>	–	<b>3 866</b>

**Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 (badane)**

(W TYS. ZŁ)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2015</b>	<b>7 730</b>	<b>6 848</b>	<b>418</b>	–	<b>14 996</b>
Nabycie	1 000	861	(277)	–	1 584
Sprzedaż i likwidacja	(289)	(28)	–	–	(317)
Różnice kursowe netto	(34)	(80)	–	–	(114)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2015</b>	<b>8 407</b>	<b>7 601</b>	<b>141</b>	–	<b>16 149</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2015</b>	<b>(5 882)</b>	<b>(4 625)</b>	–	–	<b>(10 507)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(1 041)	(884)	–	–	(1 925)
Sprzedaż i likwidacja	266	29	–	–	295
Różnice kursowe netto	19	76	–	–	95
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2015</b>	<b>(6 638)</b>	<b>(5 404)</b>	–	–	<b>(12 042)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2015</b>	<b>1 848</b>	<b>2 223</b>	<b>418</b>	–	<b>4 489</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2015</b>	<b>1 769</b>	<b>2 197</b>	<b>141</b>	–	<b>4 107</b>

**Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015 (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2015</b>	<b>7 730</b>	<b>6 848</b>	<b>418</b>	<b>–</b>	<b>14 996</b>
Nabycie	111	72	169	–	352
Sprzedaż i likwidacja	(94)	–	–	–	(94)
Różnice kursowe netto	(47)	(114)	–	–	(161)
<b>Wartość brutto na 31 marca 2015</b>	<b>7 700</b>	<b>6 806</b>	<b>587</b>	<b>–</b>	<b>15 093</b>
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2015</b>	<b>(5 882)</b>	<b>(4 625)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(10 507)</b>
Amortyzacja za bieżący okres	(269)	(199)	–	–	(468)
Sprzedaż i likwidacja	103	–	–	–	103
Różnice kursowe netto	34	79	–	–	113
<b>Umorzenie na 31 marca 2015</b>	<b>(6 014)</b>	<b>(4 745)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(10 759)</b>
<b>Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2015</b>	<b>1 848</b>	<b>2 223</b>	<b>418</b>	<b>–</b>	<b>4 489</b>
<b>Wartość księgowa netto na 31 marca 2015</b>	<b>1 686</b>	<b>2 061</b>	<b>587</b>	<b>–</b>	<b>4 334</b>

**Aktywa trwałe w podziale na obszary geograficzne**

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Aktywa trwałe</b>			
Europa Środkowo-Wschodnia	8 750	9 534	12 832
- w tym Polska	8 118	8 885	12 144
Europa Zachodnia	777	803	689
- w tym Hiszpania	297	322	384
Ameryka Łacińska i Turcja	6 920	7 110	7 731
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>16 447</b>	<b>17 447</b>	<b>21 252</b>

**19. Zobowiązania wobec klientów**

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Zobowiązania wobec klientów</b>	319 222	301 076	257 886

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

**20. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu**

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na waluty	2 135	2 459	6 580
CFD na towary	1 226	1 146	806
CFD na indeksy	5 522	5 613	12 418
CFD na akcje	731	982	422
CFD na obligacje	22	15	36
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>9 636</b>	<b>10 215</b>	<b>20 262</b>

**21. Pozostałe zobowiązania**

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Zobowiązania publiczno-prawne	24 061	3 452	4 075
Zobowiązania wobec akcjonariuszy	19 444	–	501
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	10 754	15 103	8 142
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 607	7 166	4 560
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	906	580	311
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	345	375	452
Zobowiązania wobec brokerów	–	–	187
Zobowiązania wobec KDPW	–	32	–
<b>Pozostałe zobowiązania razem</b>	<b>62 117</b>	<b>26 708</b>	<b>18 228</b>

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

Zobowiązania wobec akcjonariuszy na dzień 31 marca 2016 roku dotyczą niewypłaconej dywidendy. Do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dywidenda została w całości wypłacona akcjonariuszom.

Zobowiązania publiczno-prawne zawierają podatek od dywidendy w kwocie 17 396 tys. zł.

Poza zobowiązaniami z tytułu leasingu nie występują inne zobowiązania długoterminowe.

## Program Zmiennych Składników Wynagrodzeń

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

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

Na dzień 31 marca 2016 roku w pozycji Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze została ujęta rezerwa na zmienne składniki wynagrodzeń w wysokości 439 tys. zł. Rezerwa na zmienne składniki wynagrodzeń wyniosła na dzień 31 grudnia 2015 roku 439 tys. zł.

## 22. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe

### 22.1 Rezerwy na zobowiązania

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Rezerwy na świadczenia emerytalne	117	123	118
Rezerwy na ryzyko prawne	758	748	440
<b>Rezerwy razem</b>	<b>875</b>	<b>871</b>	<b>558</b>

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

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

#### Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2016 do 31 marca 2016 (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA 01.01.2016	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.03.2016
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	123	–	–	5	118
Rezerwy na ryzyko prawne	748	9	–	–	757
<b>Rezerwy razem</b>	<b>871</b>	<b>9</b>	<b>–</b>	<b>5</b>	<b>875</b>

#### Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 (badane)

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA 01.01.2015	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.12.2015
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	114	9	–	–	123
Rezerwy na ryzyko prawne	451	297	–	–	748
<b>Rezerwy razem</b>	<b>565</b>	<b>306</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>871</b>

**Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015 (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ NA 01.01.2015	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.03.2015
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	114	4	–	–	118
Rezerwy na ryzyko prawne	451	–	–	11	440
<b>Rezerwy razem</b>	<b>565</b>	<b>4</b>	<b>–</b>	<b>11</b>	<b>558</b>

**22.2 Zobowiązania warunkowe**

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 31 marca 2016 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce i Spółkom Grupy wynosiła ok. 4,67 mln zł. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających tę datę nie toczyło się wobec Spółki i Spółek Grupy żadne postępowanie administracyjne, sądowe, arbitrażowe ani karne, które mogłyby wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową Grupy lub na wyniki jej działalności operacyjnej.

**23. Kapitał własny**
**Struktura kapitału podstawowego na dzień 31 marca 2016 roku (niebadane) oraz 31 grudnia 2015 roku (badane)**

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

**Struktura kapitału podstawowego na dzień 31 marca 2015 roku (niebadane)**

SERIA / EMISJA	LICZBA AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W ZŁ)	WARTOŚĆ NOMINALNA EMISJI (W TYS. ZŁ)
Seria A, B, C, D, E	321 599	18,25	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. W dniu 2 września 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie podziału akcji oraz zmiany oznaczenia serii akcji, w wyniku czego wartość nominalna akcji uległa zmianie z 18,25 zł na 0,05 zł za akcję oraz ilość akcji zmieniła się z 321 599 na 117 383 635. Akcje zostały oznaczone jako akcje zwykłe imienne serii A.

**Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej**

Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej jest stała w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem i w każdym z okresów była następująca:

31.03.2016 (NIEBADANE)	IŁOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	94 879 925	4 744	80,83%
Systexan SARL	22 302 960	1 115	19,00%
Pozostali akcjonariusze	200 750	10	0,17%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>



31.12.2015 (BADANE)	IŁOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	94 879 925	4 744	80,83%
System SARL	22 302 960	1 115	19,00%
Pozostali akcjonariusze	200 750	10	0,17%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

31.03.2015 (NIEBADANE)	IŁOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W TYS. ZŁ)	UDZIAŁ
XXZW Investment Group S.A.	259 945	4 744	80,83%
System SARL	61 104	1 115	19,00%
Pozostali akcjonariusze	550	10	0,17%
<b>Razem</b>	<b>321 599</b>	<b>5 869</b>	<b>100,00%</b>

### Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się:

- kapitał zapasowy, tworzony statutowo z corocznych odpisów z zysku z przeznaczeniem na pokrycie strat jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Jednostki dominującej, do wysokości co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego w wysokości 1 957 tys. zł oraz tworzony z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji w kwocie 69 651 tys. zł powstałej w wyniku podwyższenia kapitału w 2012 roku o wartości nominalnej 348 tys. zł za cenę 69 999 tys. zł,
- kapitał rezerwowy, tworzony z corocznych odpisów z zysku uchwalonych przez Walne Zgromadzenie z przeznaczeniem na finansowanie dalszej działalności Grupy lub wypłatę dywidendy w kwocie 212 554 tys. zł,
- różnice kursowe z przeliczenia, obejmujący różnice kursowe z przeliczenia sald w walutach obcych oddziałów oraz spółek zależnych działających za granicą w kwocie (1 231) tys. zł.

## 24. Podział zysku i dywidendy

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

Dywidenda z akcji zwykłych za 2015 rok, wypłacona w dniach od 30 marca do 8 kwietnia 2016 roku, wyniosła 91 559 tys. zł (za 2014 rok dywidenda wyniosła 77 521 tys. zł).

Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2015 rok wyniosła 0,78 zł, wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2014 rok wyniosła 0,66 zł.

## 25. 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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym występuje efekt rozładniający wpływający na kwotę zysku (straty). Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej	31 859	49 842
Średnia ważona akcji zwykłych	117 383 635	117 383 635
Akcje powodujące rozwodnienie (program opcji na akcje)	341 640	341 640
Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozwodnienia	117 725 275	117 725 275
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej w złotych	0,27	0,42
Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej w złotych	0,27	0,42

## 26. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Podatek dochodowy - część bieżąca</b>		
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(7 670)	(11 237)
<b>Podatek dochodowy - część odroczonea</b>		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(236)	(701)
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(7 906)</b>	<b>(11 938)</b>

Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>39 765</b>	<b>61 780</b>
<b>Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%</b>	<b>(7 555)</b>	<b>(11 738)</b>
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(74)	(62)
Przychody niepodatkowe	2	7
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(128)	(309)
Wykorzystanie strat podatkowych nieujętych w podatku odroczonym	12	8
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	(163)	156
<b>Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>(7 906)</b>	<b>(11 938)</b>

## 27. Podatek odroczony

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 (niebadane)

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.03.2016
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	124	(4)	120
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	3	1	4
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 840	(126)	1 714
Rezerwy na zobowiązania	16	(3)	13
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 665	(5)	1 660
Zobowiązania pozostałe	20	(20)	–
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	12 112	(391)	11 721
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>15 780</b>	<b>(548)</b>	<b>15 232</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.03.2016
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	11 866	(175)	11 691
Zobowiązania pozostałe	–	39	39
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	34	(34)	–
Rzeczowe aktywa trwałe	1 092	(142)	950
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>12 992</b>	<b>(312)</b>	<b>12 680</b>
<b>Podatek odroczonego ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>–</b>	<b>(236)</b>	<b>–</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2016	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.03.2016
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	188	24	212
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b>	<b>188</b>	<b>24</b>	<b>212</b>

**Zmiana stanu podatku odroczonego za rok zakończony 31 grudnia 2015 (badane)**

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2015	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2015
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	125	(1)	124
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	–	3	3
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	2 740	(900)	1 840
Rezerwy na zobowiązania	14	2	16
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 412	253	1 665
Zobowiązania pozostałe	–	20	20
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	12 664	(552)	12 112
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>16 955</b>	<b>(1 175)</b>	<b>15 780</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2015	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2015
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1	(1)	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	11 583	283	11 866
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	–	34	34
Rzeczowe aktywa trwałe	1 742	(650)	1 092
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>13 326</b>	<b>(334)</b>	<b>12 992</b>
<b>Podatek odroczonego ujęty w zysku / (stracie)</b>	<b>–</b>	<b>(841)</b>	<b>–</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2015	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.12.2015
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	241	(53)	188
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b>	<b>241</b>	<b>(53)</b>	<b>188</b>

**Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2015	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.03.2015
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	125	(19)	106
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	–	11	11
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	2 740	1 009	3 749
Rezerwy na zobowiązania	14	35	49
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 412	(381)	1 031
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	12 664	(520)	12 144
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>16 955</b>	<b>135</b>	<b>17 090</b>

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2015	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.03.2015
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:</b>			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1	(1)	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	11 583	954	12 537
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	–	4	4
Rzeczowe aktywa trwałe	1 742	(121)	1 621
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>13 326</b>	<b>836</b>	<b>14 162</b>

<b>Podatek odroczony ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>–</b>	<b>(701)</b>	<b>–</b>
--	----------	--------------	----------

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 01.01.2015	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.03.2015
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:</b>			
Kapitały wydzielone oddziałów	241	(323)	(82)
<b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach</b>	<b>241</b>	<b>(323)</b>	<b>(82)</b>

**Podział geograficzny aktywów z tytułu podatku odroczonego**

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>			
Europa Środkowo-Wschodnia	87	71	97
- w tym Polska	–	–	–
Europa Zachodnia	11 773	12 167	12 168
- w tym Hiszpania	–	–	–
Ameryka Łacińska i Turcja	–	–	12
<b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>11 860</b>	<b>12 238</b>	<b>12 277</b>

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

	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO
Polska	3 364	12 884	–	9 520
Czechy	28	7	21	–
Słowacja	67	1	66	–
Niemcy	3 069	–	3 069	–
Francja	5 758	–	5 758	–
Wielka Brytania	2 946	–	2 946	–
<b>Razem</b>	<b>15 232</b>	<b>12 892</b>	<b>11 860</b>	<b>9 520</b>

**Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku (badane):**

	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO
Polska	3 501	13 139	–	9 638
Czechy	30	8	22	–
Słowacja	82	33	49	–
Niemcy	3 102	–	3 102	–
Francja	5 792	–	5 792	–
Wielka Brytania	3 271	–	3 271	–
Turcja	2	–	2	–
<b>Razem</b>	<b>15 780</b>	<b>13 180</b>	<b>12 238</b>	<b>9 638</b>

**Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 roku (niebadane):**

	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	4 886	14 153	–	9 267
Czechy	99	9	90	–
Słowacja	7	–	7	–
Niemcy	3 095	–	3 095	–
Francja	5 677	–	5 677	–
Wielka Brytania	3 396	–	3 396	–
Turcja	12	–	12	–
<b>Razem</b>	<b>17 172</b>	<b>14 162</b>	<b>12 277</b>	<b>9 267</b>

## 28. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### 28.1 Podmiot dominujący

Głównym akcjonariuszem Jednostki dominującej jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 80,83% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu. 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.

### 28.2 Dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Na dzień 31 marca 2016 roku wystąpiło zobowiązanie wobec akcjonariuszy z tytułu niewypłaconej dywidendy w wysokości 19 444 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 marca 2015 roku wystąpiło zobowiązanie wobec podmiotu dominującego w wysokości 501 tys. zł. W okresach objętych śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przychody i koszty z jednostkami powiązanymi.

### 28.3 Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Świadczenia dla członków zarządu	(374)	(743)
Świadczenia dla rady nadzorczej	(41)	–
<b>Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem</b>	<b>(415)</b>	<b>(743)</b>

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

Członkowie zarządu Jednostki dominującej objęci są programem zmiennych składników wynagrodzeń, opisanym w nocie 21 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartość składnika rozliczanego w instrumentach finansowych w latach 2015 – 2018 nabytych przez członków zarządu wynosi 439 tys. zł.

Członkowie zarządu Jednostki dominującej w ramach Programu Opcji, opisanego w nocie 28.4 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nabyli 341 640 praw do akcji o łącznej wartości 462 tys. zł na dzień bilansowy.

### 28.4 Płatności w formie akcji

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

	ROK ZAKOŃCZONY		
	31.12.2013 (BADANE)	31.12.2012 (BADANE)	31.12.2011 (BADANE)
Ilość przyznanych praw pracownikowi 1	–	41 245	43 800
Ilość przyznanych praw pracownikowi 2	123 370	–	95 995
Ilość przyznanych praw pracownikowi 3	–	–	37 230
<b>Razem ilość przyznanych praw</b>	<b>123 370</b>	<b>41 245</b>	<b>177 025</b>

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były przyznawane prawa do akcji.

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

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

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

Niezrealizowane prawa do akcji

	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Niezrealizowane prawa do akcji na początek okresu</b>	<b>341 640</b>	<b>341 640</b>	<b>341 640</b>
Przyznane prawa do akcji	–	–	–
Utracone prawa do akcji	–	–	–
Zrealizowane prawa do akcji	–	–	–
Wygasłe prawa do akcji	–	–	–
<b>Niezrealizowane prawa do akcji na koniec okresu</b>	<b>341 640</b>	<b>341 640</b>	<b>341 640</b>

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

## 28.5 Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 31 marca 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 marca 2015 roku nie występowały pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

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

### 29.1 Zmiana stanu pozostałych zobowiązań

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Bilansowa zmiana zobowiązań pozostałych	35 409	(4 377)
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	(19 444)	–
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	30	61
<b>Zmiana stanu zobowiązań pozostałych</b>	<b>15 995</b>	<b>(4 316)</b>

### 29.2 Pozostałe korekty

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(590)	(1 029)
Różnice kursowe z przeliczenia instrumentów dostępnych do sprzedaży	1	8
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	21	56
<b>Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych</b>	<b>(568)</b>	<b>(965)</b>

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

## 30. Zdarzenia po dniu bilansowym

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

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

### 31.1 Wartość nominalna instrumentów pochodnych

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na waluty	892 530	1 065 917	855 046
CFD na towary	191 935	267 666	206 524
CFD na indeksy	958 414	1 140 266	874 312
CFD na obligacje	20 585	9 308	26 713
CFD na akcje	47 937	92 934	76 483
<b>Instrumenty pochodne razem</b>	<b>2 111 401</b>	<b>2 576 091</b>	<b>2 039 078</b>



Na wartość nominalną instrumentów pochodnych zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 31 marca 2016 roku transakcje z brokerami stanowią 3% ogółu wartości nominalnej instrumentów (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 12% ogółu wartości nominalnej instrumentów, na dzień 31 marca 2015 roku: 2% ogółu wartości nominalnej instrumentów).

## 31.2 Instrumenty finansowe klientów

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Akcje notowane i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	230	221	1 428
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	341	341	593
<b>Instrumenty finansowe klientów razem</b>	<b>571</b>	<b>562</b>	<b>2 021</b>

Zarząd spółki dominującej podjął decyzję dotyczącą znacznego ograniczenia obrotu instrumentami na GPW co spowodowało spadek wartości instrumentów finansowych klientów.

## 32. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat</b>		
a) stan na początek okresu	2 204	1 733
- zwiększenia	119	119
b) stan na koniec okresu	2 323	1 852
<b>2. Udział XTB w pożytkach z systemu rekompensat</b>	<b>159</b>	<b>135</b>

## 33. 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 poziomie wyższym z następujących wartości:

- wymogów kapitałowych wyliczanych zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych (CRR) oraz
- kapitału wewnętrznego oszacowanego zgodnie z „Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 27 września 2012 w sprawie określenia 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 oraz warunków szacowania przez Dom Maklerski kapitału wewnętrznego” (DZ.U.2012.1072 z późn. zm.).

Zasady wyliczania poziomu funduszy własnych są określone w „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 r. 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. oraz od 31 października 2015 roku, spółka zależna XTB Limited.

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

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Fundusze własne Grupy</b>	<b>264 407</b>	<b>240 873</b>	<b>242 119</b>
Kapitał Tier I	264 407	240 873	242 119
Kapitał podstawowy Tier I	264 407	240 873	242 119
Kapitał dodatkowy Tier I	–	–	–
Kapitał Tier II	–	–	–
<b>Łączna ekspozycja na ryzyko Grupy</b>	<b>1 819 567</b>	<b>1 665 592</b>	<b>1 386 226</b>
Bufor zabezpieczający	22 745	nie dotyczy	nie dotyczy
Bufor antycykliczny	467	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>Łączny bufor kapitałowy</b>	<b>23 212</b>	nie dotyczy	nie dotyczy

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło naruszenie ustawowych norm adekwatności kapitałowej.

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

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

(W TYS. ZŁ)	STAN NA 31.03.2016 (NIEBADANE)	WARTOŚĆ ŚREDNIOMIESIĘCZNA W OKRESIE (NIEBADANE)	STAN NA 31.12.2015 (BADANE)	STAN NA 31.03.2015 (NIEBADANE)
1. Kapitały podstawowe / Fundusze Własne	264 407	244 028	240 873	242 119
1.1. Kapitały zasadnicze / Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszeń	289 947	268 217	265 354	266 221
1.2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych / Kapitały dodatkowe Tier I	–	–	–	–
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe	(23 433)	(24 189)	(24 481)	(24 102)
2. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów / Kapitały Tier II	–	–	–	–
<b>I. Poziom nadzorowanych kapitałów / Fundusze własne</b>	<b>264 407</b>	<b>244 028</b>	<b>240 873</b>	<b>242 119</b>
1. Ryzyko rynkowe	80 324	73 427	67 894	52 186
2. Ryzyko rozliczenia-dostawy oraz ryzyka kredytowego kontrahenta oraz wymogu z tytułu CVA	3 575	3 545	3 904	4 728
3. Ryzyko kredytowe	25 398	26 689	25 181	25 210
4. Ryzyko operacyjne	36 268	34 790	36 268	28 774
5. Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
6. Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>IIa. Całkowity wymóg kapitałowy</b>	<b>145 565</b>	<b>138 451</b>	<b>133 247</b>	<b>110 898</b>
<b>IIb. Łączna ekspozycja na ryzyko</b>	<b>1 819 567</b>	<b>1 730 640</b>	<b>1 665 592</b>	<b>1 386 226</b>
Bufor zabezpieczający	22 745	21 633	nie dotyczy	nie dotyczy
Bufor antycykliczny	467	502	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>Łączny bufor kapitałowy</b>	<b>23 212</b>	<b>22 135</b>	nie dotyczy	nie dotyczy

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

## 34. 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, który spełnia przede wszystkim funkcje kontrolne, konsultacyjne oraz doradcze na rzecz organów statutowych Grupy w zakresie strategii zarządzania kapitałem, polityki zarządzania ryzykiem, metodyk pomiaru ryzyk, planów kapitałowych i oceny adekwatności kapitałowej Grupy. W szczególności, wspiera Dział Kontroli Ryzyka w zakresie identyfikacji istotnych ryzyk w Grupie oraz budowy katalogu ryzyk, zatwierdza polityki i procedury zarządzania poszczególnymi ryzykami i procesem ICAAP, weryfikuje i zatwierdza analizy przeprowadzone przez właścicieli poszczególnych ryzyk oraz Dział Kontroli Ryzyka w ramach systemu zarządzania ryzykiem oraz procesu ICAAP w Grupie.

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

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

## 34.1 Wartość godziwa

### 34.1.1 Porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej

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

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

### 34.1.2 Hierarchia wartości godziwej

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

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)			
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	ŁĄCZNIE
<b>Aktywa finansowe</b>				
Instrumenty pochodne OTC	–	63 772	–	<b>63 772</b>
<b>Aktywa razem</b>	–	<b>63 772</b>	–	<b>63 772</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	–	9 636	–	<b>9 636</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	–	<b>9 636</b>	–	<b>9 636</b>

(W TYS. ZŁ)	31.12.2015 (BADANE)			
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	ŁĄCZNIE
<b>Aktywa finansowe</b>				
Instrumenty pochodne OTC	–	64 254	–	<b>64 254</b>
<b>Aktywa razem</b>	–	<b>64 254</b>	–	<b>64 254</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	–	10 215	–	<b>10 215</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	–	<b>10 215</b>	–	<b>10 215</b>

(W TYS. ZŁ)	31.03.2015 (NIEBADANE)			
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	ŁĄCZNIE
<b>Aktywa finansowe</b>				
Instrumenty pochodne OTC	–	66 529	–	<b>66 529</b>
<b>Aktywa razem</b>	–	<b>66 529</b>	–	<b>66 529</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	–	20 262	–	<b>20 262</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	–	<b>20 262</b>	–	<b>20 262</b>

W okresie objętym śródrocznym skróconym 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, skorygowanych o spread określony przez Spółkę. Do wyceny wykorzystywane są ceny zamknięcia lub ostatnie ceny bid i ask. Kontrakty CFD wyceniane są jako różnica między ceną bieżącą a ceną otwarcia z uwzględnieniem naliczonych prowizji i punktów swapowych.

Oszacowany przez 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.

## 34.2 Ryzyko rynkowe

Grupa w okresie objętym niniejszym śródrocznym 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 wpływu tego ryzyka na rentowność prowadzonej działalności. Praktyka Grupy w tym zakresie jest zgodna z następującymi zasadami:

- Zarząd określa w strategii inwestycyjnej: krótkoterminowe, średnioterminowe i długoterminowe cele inwestycyjne, zasady budowania portfela inwestycji i metody zarządzania nim, kwotę środków przeznaczoną do inwestowania, a także zasady i mechanizmy zabezpieczające przed przekroczeniem dopuszczalnych limitów dużych ekspozycji. Uchwała zatwierdzana jest przez Radę Nadzorczą.

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.

### **34.2.1 Ryzyko walutowe**

Grupa zawiera transakcje głównie na instrumentach obarczonych ryzykiem walutowym. Oprócz transakcji, których instrumentem bazowym jest kurs walutowy, Grupa oferuje również instrumenty wyrażone 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 (z punktu widzenia Jednostki dominującej) została przedstawiona poniżej. Wartości przedstawione dla poszczególnych walut bazowych są wyrażone w tysiącach złotych:

**Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 marca 2016 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN							INNE WALUTY OBCE	WARTOŚĆ RAZEM BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON			
Aktywa									
Środki pieniężne własne	65 636	112 010	3 907	39 203	9 186	3 822	47 450	281 214	290 116
Środki pieniężne klientów	23 816	166 030	1 624	27 565	3 692	4 163	3 848	230 738	315 566
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	3 176	28 054	328	4 614	1 303	1 419	1 685	40 579	63 772
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	–	–	–	–	–	212	212	212
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	551	–	2 031	–	–	244	2 826	5 724
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	315	2 068	1 212	129	2	147	397	4 270	5 064
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	294	300	142	–	4	298	1 038	8 547
Wartości niematerialne	–	47	–	47	–	3	37	134	12 581
Rzeczowe aktywa trwałe	–	632	211	444	–	24	402	1 713	3 866
Aktywa z tytułu odroczonego podatku odroczonego	–	8 893	2 946	21	–	–	–	11 860	11 860
Aktywa razem	92 943	318 579	10 528	74 196	14 183	9 582	54 573	574 584	717 308
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	24 547	167 298	1 760	27 801	3 862	4 203	3 820	233 291	319 222
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	516	4 910	119	442	117	326	29	6 459	9 636
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	160	–	–	–	–	–	160	2 179
Zobowiązania pozostałe	328	6 115	2 428	1 956	–	324	2 608	13 759	62 117
Rezerwy na zobowiązania	–	–	–	–	–	758	49	807	875
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	–	–	–	–	–	–	–	–	9 520
Zobowiązania razem	25 391	178 483	4 307	30 199	3 979	5 611	6 506	254 476	403 549

**Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2015 roku (badane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ W WALUTIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN							RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY OBCE		
Aktywa									
Środki pieniężne własne	71 732	136 172	9 001	32 734	8 711	2 620	44 221	305 191	325 328
Środki pieniężne klientów	28 510	150 297	2 448	25 558	3 102	4 066	3 009	216 990	298 138
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	3 277	27 844	927	4 435	1 009	1 394	1 211	40 097	64 254
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	–	–	–	–	–	213	213	213
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	630	–	1 567	–	–	245	2 442	2 443
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	394	2 084	1 067	141	3	101	116	3 906	4 545
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	221	118	143	–	6	210	698	2 513
Wartości niematerialne	–	53	–	42	–	5	33	133	13 340
Rzeczowe aktywa trwałe	–	625	247	454	–	27	395	1 748	4 107
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	–	8 943	3 271	22	–	–	–	12 236	12 238
Aktywa razem	103 913	326 869	17 079	65 096	12 825	8 219	49 653	583 654	727 119
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	29 878	150 670	3 101	25 527	3 295	4 127	2 926	219 524	301 076
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	764	4 554	501	363	101	562	23	6 868	10 215
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	106	–	–	–	–	–	106	4 562
Zobowiązania pozostałe	309	7 730	3 043	1 611	75	425	2 463	15 656	26 708
Rezerwy na zobowiązania	–	–	–	–	–	748	40	788	871
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	–	–	–	–	–	–	–	–	9 638
Zobowiązania razem	30 951	163 060	6 645	27 501	3 471	5 862	5 452	242 942	353 070



**Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 marca 2015 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚCI W WALUCIE OBCEJ PRZELICZONE NA PLN							RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY OBCE		
Aktywa									
Środki pieniężne własne	40 111	112 766	8 672	31 637	6 477	4 208	43 478	247 349	332 383
Środki pieniężne klientów	27 807	122 833	879	24 458	3 982	2 334	5 912	188 205	258 577
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	2 962	34 092	88	4 286	1 546	842	1 076	44 892	66 529
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	–	–	–	–	–	233	233	233
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	181	–	–	–	–	–	181	185
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	124	1 863	2 088	142	–	35	656	4 908	5 442
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	296	40	202	–	13	439	990	2 552
Wartości niematerialne	–	39	–	104	–	10	58	211	16 918
Rzeczowe aktywa trwałe	–	603	159	434	–	40	391	1 627	4 334
Aktywa z tytułu odroczonego podatku odroczonego	–	8 779	3 396	90	–	–	12	12 277	12 277
Aktywa razem	71 004	281 452	15 322	61 353	12 005	7 482	52 255	500 873	699 430
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	28 346	124 016	998	24 522	4 010	2 375	3 122	187 389	257 886
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 023	11 610	43	964	165	90	66	13 961	20 262
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	1 495	–	399	–	–	–	1 894	8 705
Zobowiązania pozostałe	1 115	6 420	1 064	1 506	88	214	151	10 558	18 228
Rezerwy na zobowiązania	–	–	–	–	–	440	46	486	558
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	–	–	–	–	–	–	–	–	9 267
Zobowiązania razem	30 484	143 541	2 105	27 391	4 263	3 119	3 385	214 288	314 906

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

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)		31.03.2015 (NIEBADANE)	
	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY	WZROST KURSÓW WYMIANY	SPADEK KURSÓW WYMIANY
	O 5%	O 5%	O 5%	O 5%
Przychody/(koszty) okresu	5 751	(5 751)	8 031	(8 031)
Kapitał własny, w tym	3 938	(3 938)	3 058	(3 058)
Różnice kursowe z przeliczenia	3 938	(3 938)	3 058	(3 058)

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

### 34.2.2 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.

Komitet Zarządzania Ryzykiem w ramach identyfikacji ryzyk istotnych uznał ryzyko stopy procentowej jako nieistotne w działalności Grupy.

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

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Aktywa finansowe</b>			
Środki pieniężne	605 682	623 466	590 960
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>605 682</b>	<b>623 466</b>	<b>590 960</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania wobec klientów	85 743	62 132	64 744
Zobowiązania pozostałe	345	375	452
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>86 088</b>	<b>62 507</b>	<b>65 196</b>

Wpływ zmian stóp procentowych o 50 punktów bazowych (pb) na zysk przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie. Analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych okresie pierwszego kwartału 2016 i 2015 roku z wykorzystaniem średniej stopy procentowej 1M dla danego rynku.

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)		31.03.2015 (NIEBADANE)	
	WZROST	SPADEK	WZROST	SPADEK
	O 50 PB	O 50 PB	O 50 PB	O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	3 017	(3 017)	2 628	(2 628)

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

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

### 34.2.3 Pozostałe ryzyko cenowe

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

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>			
<b>CFD na towary</b>			
Metale szlachetne	2 541	3 146	1 767
Metale nieszlachetne	333	335	87
Inne	8 449	8 322	9 818
<b>CFD na towary razem</b>	<b>11 323</b>	<b>11 803</b>	<b>11 672</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>			
Akcje	1 737	2 237	1 176
Indeksy	37 906	35 376	38 400
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>39 643</b>	<b>37 613</b>	<b>39 576</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>473</b>	<b>55</b>	<b>214</b>
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>51 439</b>	<b>49 471</b>	<b>51 462</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu</b>			
<b>CFD na towary</b>			
Metale szlachetne	461	200	416
Metale nieszlachetne	5	17	5
Inne	801	895	392
<b>CFD na towary razem</b>	<b>1 267</b>	<b>1 112</b>	<b>813</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>			
Akcje	718	764	421
Indeksy	5 325	5 526	12 176
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>6 043</b>	<b>6 290</b>	<b>12 597</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>21</b>	<b>16</b>	<b>37</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem</b>	<b>7 331</b>	<b>7 418</b>	<b>13 447</b>

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)		31.03.2015 (NIEBADANE)	
	WZROST O 5%	SPADEK O 5%	WZROST O 5%	SPADEK O 5%
<b>Przychody/(koszty) okresu</b>				
<b>CFD na towary</b>				
Metale szlachetne	(96)	96	(937)	937
Metale nieszlachetne	(148)	148	23	(23)
Inne	(1 795)	1 795	(3 261)	3 261
<b>CFD na towary razem</b>	<b>(2 039)</b>	<b>2 039</b>	<b>(4 175)</b>	<b>4 175</b>
<b>Instrumenty kapitałowe</b>				
Akcje	(46)	46	(140)	140
Indeksy	2 471	(2 471)	(753)	753
<b>Instrumenty kapitałowe razem</b>	<b>2 425</b>	<b>(2 425)</b>	<b>(893)</b>	<b>893</b>
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>762</b>	<b>(762)</b>	<b>886</b>	<b>(886)</b>
<b>Przychody/(koszty) okresu razem</b>	<b>1 148</b>	<b>(1 148)</b>	<b>(4 182)</b>	<b>4 182</b>

### 34.3 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, opisany w procedurze dotyczącej zarządzania własnymi środkami pieniężnymi. Istotą modelu 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 Trading Jednostki dominującej. Pracownicy Działu Trading 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. Na wybranych rachunkach monitorowanie odbywa się w trybie dziennym.

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

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

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

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

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

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

**Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 marca 2016 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne	605 682	605 682	605 682	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	63 772	63 772	63 772	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	63 772	63 772	63 772	–	–	–	–
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	212	212	–	–	–	–	212
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 064	5 064	3 405	14	1 404	158	83
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>674 730</b>	<b>674 730</b>	<b>672 859</b>	<b>14</b>	<b>1 404</b>	<b>158</b>	<b>295</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	319 222	319 222	319 222	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	9 636	9 636	9 636	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	9 636	9 636	9 636	–	–	–	–
Zobowiązania pozostałe	62 116	62 116	57 740	4 160	216	–	–
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>390 974</b>	<b>390 974</b>	<b>386 598</b>	<b>4 160</b>	<b>216</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			286 261	(4 146)	1 188	158	295
Kontraktowa luka płynności skumulowana			286 261	282 115	283 303	283 461	283 756

**Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2015 roku (badane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne	623 466	623 466	623 466	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	64 254	64 254	64 254	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	64 254	64 254	64 254	–	–	–	–
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	213	213	–	–	–	–	213
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	4 545	4 545	2 901	–	1 644	–	–
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>692 478</b>	<b>692 478</b>	<b>690 621</b>	<b>–</b>	<b>1 644</b>	<b>–</b>	<b>213</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	301 076	301 076	301 076	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	10 215	10 215	10 215	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	10 215	10 215	10 215	–	–	–	–
Zobowiązania pozostałe	26 708	26 708	13 446	13 013	249	–	–
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>337 999</b>	<b>337 999</b>	<b>324 737</b>	<b>13 013</b>	<b>249</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			365 884	(13 013)	1 395	–	213
Kontraktowa luka płynności skumulowana			365 884	352 871	354 266	354 266	354 479

**Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 marca 2015 roku (niebadane)**

(W TYS. ZŁ)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
<b>Aktywa finansowe</b>							
Środki pieniężne	590 960	590 960	590 960	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	66 529	66 529	66 529	–	–	–	–
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	66 529	66 529	66 529	–	–	–	–
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	233	233	–	–	–	–	233
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 442	5 442	3 563	102	1 481	98	198
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>663 164</b>	<b>663 164</b>	<b>661 052</b>	<b>102</b>	<b>1 481</b>	<b>98</b>	<b>431</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania wobec klientów	257 886	257 886	257 886	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	20 262	20 262	20 262	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	20 262	20 262	20 262	–	–	–	–
Zobowiązania pozostałe	18 228	18 228	13 696	4 205	327	–	–
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>296 376</b>	<b>296 376</b>	<b>291 844</b>	<b>4 205</b>	<b>327</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			369 208	(4 103)	1 154	98	431
Kontraktowa luka płynności skumulowana			369 208	365 105	366 259	366 357	366 788

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



## 34.4 Ryzyko kredytowe

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)		31.12.2015 (BADANE)		31.03.2015 (NIEBADANE)	
	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE
<b>Aktywa finansowe</b>						
Środki pieniężne	605 682	605 682	623 466	623 466	590 960	590 960
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu *	63 772	3 378	64 254	1 830	66 529	9 684
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	212	212	213	213	233	233
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	5 064	5 064	4 545	4 545	5 442	5 442
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>674 730</b>	<b>614 336</b>	<b>692 478</b>	<b>630 054</b>	<b>663 164</b>	<b>606 319</b>

\* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń wyniosła 63 722 tys. zł na dzień 31 marca 2016 roku (31 grudnia 2015 roku: 64 254 tys. zł, 31 marca 2015 roku: 66 529 tys. zł). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 31 marca 2016 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 59 929 tys. zł (31 grudnia 2015 roku: 61 331 tys. zł, 31 marca 2015 roku: 56 294 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 C
- Standard & Poor's Ratings Services - od A-1+ do B
- Moody's – od P-2 do NP

### Środki pieniężne

Ryzyko kredytowe w zakresie środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych związane jest z utrzymywaniem środków pieniężnych zarówno własnych jak i klientów na rachunkach bankowych. Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest ograniczane poprzez wybór banków o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe oraz poprzez dywersyfikację banków, w których otwierane są rachunki. Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa posiada rachunki bankowe w 38 bankach i instytucjach (31 grudnia 2015 roku: 39, 31 marca 2015 roku: 40 banków i instytucji). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli (numeracja banków i instytucji ustalona indywidualnie dla każdego okresu):

31.03.2016 (NIEBADANE)		31.12.2015 (BADANE)		31.03.2015 (NIEBADANE)	
PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)	PODMIOT	(W TYS. ZŁ)
Bank 1	111 058	Bank 1	96 946	Bank 1	97 658
Bank 2	72 609	Bank 2	71 302	Bank 2	80 482
Bank 3	71 249	Bank 3	62 549	Bank 3	62 129
Bank 4	69 062	Bank 4	60 058	Bank 4	51 357
Bank 5	31 639	Bank 5	46 973	Bank 5	36 653
Bank 6	29 122	Bank 6	36 647	Bank 6	28 863
Bank 7	22 900	Bank 7	26 786	Bank 7	26 804
Bank 8	21 075	Bank 8	26 265	Bank 8	25 376
Bank 9	19 043	Bank 9	25 213	Bank 9	19 687
Bank 10	18 464	Bank 10	24 201	Bank 10	17 985
Pozostałe	139 461	Pozostałe	146 526	Pozostałe	143 966
<b>Razem</b>	<b>605 682</b>	<b>Razem</b>	<b>623 466</b>	<b>Razem</b>	<b>590 960</b>

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.

STOPIEŃ JAKOŚCI KREDYTOWEJ	WARTOŚĆ BILANSOWA (W TYS. ZŁ)		
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Środki pieniężne</b>			
Stopień 1	244 619	237 400	250 221
Stopień 2	286 372	314 378	310 952
Stopień 3	48 473	54 355	10 937
Stopień 4	26 218	17 333	18 850
Stopień 5	–	–	–
Stopień 6	–	–	–
<b>Razem</b>	<b>605 682</b>	<b>623 466</b>	<b>590 960</b>

#### Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

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

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

Transakcje zawierane przez klientów na rynku regulowanym praktycznie nie generowały istotniejszego ryzyka kredytowego, gdyż zlecenia klientów znajdują pokrycie na rachunku pieniężnym lub rachunku papierów wartościowych. Grupa stosuje metody zabezpieczeń i warunki dopuszczania zleceń zgodnie z obowiązującymi przepisami.

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

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

31.03.2016 (NIEBADANE)		31.12.2015 (BADANE)		31.03.2015 (NIEBADANE)	
PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)	PODMIOT	EKSPOZYCJA NETTO (W TYS. ZŁ)
Podmiot 1	410	Podmiot 1	299	Podmiot 1	1 066
Podmiot 2	362	Podmiot 2	211	Podmiot 2	852
Podmiot 3	334	Podmiot 3	172	Podmiot 3	610
Podmiot 4	254	Podmiot 4	131	Podmiot 4	439
Podmiot 5	147	Podmiot 5	100	Podmiot 5	367
Podmiot 6	134	Podmiot 6	90	Podmiot 6	347
Podmiot 7	95	Podmiot 7	78	Podmiot 7	317
Podmiot 8	92	Podmiot 8	56	Podmiot 8	289
Podmiot 9	89	Podmiot 9	54	Podmiot 9	287
Podmiot 10	87	Podmiot 10	50	Podmiot 10	273
<b>Razem</b>	<b>2 004</b>	<b>Razem</b>	<b>1 241</b>	<b>Razem</b>	<b>4 847</b>

#### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 31 marca 2016 i w okresach porównawczych aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności nie wystąpiły.

#### Należności pozostałe

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



## INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO

## INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO

### 1. Informacja o działalności Grupy Kapitałowej

W I kwartale 2016 roku Grupa wprowadziła nowe instrumenty w klasie aktywów CFD EQUITY DMA. Przygotowanych zostało kilkaset nowych instrumentów lewarowanych opartych na akcjach spółek notowanych na światowych giełdach.

W I kwartale 2016 roku Grupa powiększyła liczbę ofertowanych instrumentów finansowych do ponad 1 500, co nie tylko pozwoliło rozszerzyć bazę klientów, ale również umożliwiło sprzedaż wiązaną lewarowanych instrumentów.

Grupa w I kwartale 2016 roku konsekwentnie wdrażała w oddziałach narzędzie Salesforce służące do kompleksowego zarządzania relacjami z klientami od momentu pozyskania kontaktu poprzez fazy dalszej obsługi, aż do podpisania umowy oraz utrzymywania relacji posprzedażowej. Narzędzie pozwala na raportowanie oraz dokonywanie analiz w czasie rzeczywistym na każdym poziomie szczegółowości. Daje lepsze zrozumienie użytkowników i klientów, co umożliwia optymalizację kosztów pozyskania i utrzymania klienta. Tworzenie profilu handlowego klienta i rozwój zautomatyzowanego centrum zamówień przekłada się na lepiej dopasowaną ofertę oraz szybszą realizację zleceń.

W I kwartale 2016 roku zakończono migrację do Salesforce w Polsce oraz w oddziałach w Niemczech i Hiszpanii oraz rozpoczęto proces migracji w oddziałach w Czechach i na Słowacji. Dla każdego z tych oddziałów powstała nowa, odświeżona strona internetowa.

W celu podwyższenia jakości i konkurencyjności świadczonych usług, w I kwartale 2016 roku dokonana została modernizacja serwerów w Niemczech, co przełożyło się na jeszcze szybsze realizowanie transakcji klientów.

I kwartał 2016 roku był również okresem większej aktywności marketingowej Grupy na wybranych rynkach oraz większej aktywności działań marketingowych i sprzedażowych. W lutym Grupa XTB rozpoczęła globalną kampanię marketingową z udziałem nowego ambasadora firmy Madsa Mikkelsena, który będzie promował Grupę przez najbliższe dwa lata.

Zmienność na rynkach w I kwartale 2016 roku utrzymywała się na korzystnym poziomie, co miało pozytywny wpływ na wyniki działalności Grupy natomiast aktywność klientów osiągnęła zbliżony poziom do średniej z 2015 roku, nieznacznie przewyższając oczekiwania.

### 2. Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej

#### 2.1 Informacje ogólne

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. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31.03.2016 oraz 31.03.2015 odpowiednio 86,4% i 93,8% przychodów operacyjnych ogółem pochodziło z segmentu działalności detalicznej. W I kwartale 2016 roku segment detaliczny wygenerował zysk netto w wysokości 23,9 mln zł (I kwartał 2015: 45,9 mln zł), podczas gdy segment instytucjonalny wygenerował zysk netto w wysokości 8,0 mln zł (I kwartał 2015: 3,9 mln zł).

Grupa prowadzi działalność detaliczną, korzystając z internetowych platform transakcyjnych, które umożliwiają klientom detalicznym obrót instrumentami pochodnymi CFD i opcjami opartymi na wielu różnych aktywach i instrumentach bazowych z całego świata, obejmujących w szczególności waluty, akcje, fundusze typu ETF, indeksy, towary oraz egzotyczne aktywa (np. prawa do emisji CO<sub>2</sub>). Na dzień 31 marca 2016 roku baza klientów detalicznych Grupy ogółem obejmowała ponad 130 000 rachunków. 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. W I kwartale 2016 i 2015 roku segment działalności instytucjonalnej wygenerował odpowiednio 13,6% i 6,2% przychodów z działalności operacyjnej ogółem. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31.03.2016 oraz 31.03.2015 segment instytucjonalny wygenerował odpowiednio 25,0% oraz 7,9% zysku netto Grupy.

W I kwartale 2016 roku przychody z działalności operacyjnej razem, EBITDA i zysk netto Grupy wynosiły odpowiednio 82,8 mln zł, 43,7 mln zł i 31,9 mln zł. W I kwartale 2015 roku przychody z działalności operacyjnej razem, EBITDA i zysk netto Grupy wynosiły odpowiednio 95,5 mln zł, 65,4 mln zł i 49,8 mln zł.

## 2.2 Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

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

Poniżej omówiono kluczowe czynniki mające wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w okresie 3 miesięcy zakończonym 31.03.2016 roku. W ocenie Zarządu czynniki te miały i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

## 2.3 Wybrane wskaźniki finansowe

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY LUB NA DZIEŃ	
	31.03.2016	31.03.2015
EBITDA (w tys. zł) <sup>1</sup>	43 690	65 416
EBITDA marża (%) <sup>2</sup>	52,8	68,5
Marża zysku netto (%) <sup>3</sup>	38,5	52,2
Rentowność kapitałów własnych –ROE (%) <sup>4</sup>	37,1	55,4
Rentowność aktywów – ROA (%) <sup>5</sup>	17,6	29,4
Łączny współczynnik kapitałowy (%) <sup>6</sup>	14,5	17,5

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

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

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

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

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

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

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016	31.03.2015
<b>Segment działalności detalicznej</b>	<b>469 757</b>	<b>504 222</b>
Europa Zachodnia	148 944	164 037
Europa Środkowo-Wschodnia	264 809	277 498
Ameryka Łacińska i Turcja	56 004	62 686
<b>Segment działalności instytucjonalnej</b>	<b>63 444</b>	<b>88 683</b>
<b>Razem</b>	<b>533 201</b>	<b>592 905</b>

Poniższa tabela przedstawia informacje o przychodach Grupy w podziale geograficznym na wskazane daty.

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016	31.03.2015
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych:</b>	<b>81 465</b>	<b>93 605</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	37 484	61 954
Europa Zachodnia	36 794	19 187
Ameryka Łacińska i Turcja	7 187	12 464
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat:</b>	<b>1 294</b>	<b>1 613</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	770	829
Europa Zachodnia	498	784
Ameryka Łacińska i Turcja	26	-
<b>Pozostałe przychody:</b>	<b>6</b>	<b>292</b>
Europa Środkowo-Wschodnia	6	292
Europa Zachodnia	-	-
Ameryka Łacińska i Turcja	-	-
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem<sup>1)</sup>:</b>	<b>82 765</b>	<b>95 510</b>
Europa Środkowo-Wschodnia, w tym:	38 260	63 076
- Polska <sup>2)</sup>	22 534	44 232
Europa Zachodnia, w tym:	37 292	19 970
- Hiszpania <sup>2)</sup>	21 385	6 144
Ameryka Łacińska i Turcja	7 213	12 464

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

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

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016	31.03.2015
Nowe rachunki <sup>1)</sup>	6 438	5 592
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>2)</sup>	16 087	15 062
Rachunki razem	132 170	100 136
Depozyty netto (w tys. zł) <sup>3)</sup>	108 066	88 448
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. zł) <sup>4)</sup>	5,1	6,3
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>5)</sup>	533 201	592 905
Rentowność na lota (w zł) <sup>6)</sup>	155	161

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

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

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

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

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

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



## Segment działalności detalicznej

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016	31.03.2015
Nowe rachunki	6 435	5 577
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>1</sup>	16 052	15 027
Rachunki razem	132 058	100 054
Liczba transakcji <sup>2</sup>	6 114 854	5 192 841
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>3</sup>	469 757	504 222
Depozyty netto (w tys. zł) <sup>4</sup>	83 292	80 698
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. zł) <sup>5</sup>	4,5	6,0
Średni koszt pozyskania rachunku (w tys. zł) <sup>6</sup>	1,2	0,9
Rentowność na lota (w zł) <sup>7</sup>	152	178

<sup>1)</sup> Średnia kwartalna liczba rachunków, na których przeprowadzono przynajmniej jedną transakcję w ostatnich trzech miesiącach.

<sup>2)</sup> Liczba transakcji jest zdefiniowana jako całkowita liczba transakcji otwartych i zamkniętych w tym okresie.

<sup>3)</sup> Lot stanowi jednostkę obrotu instrumentami finansowymi; w przypadku transakcji walutowych lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej; w przypadku instrumentów innych niż instrumenty pochodne CFD oparte na walutach kwota jest określona w tabeli instrumentów i jest różna dla różnych instrumentów.

<sup>4)</sup> Wartość depozytów wpłaconych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach depozyty pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów Grupy w danym okresie.

<sup>5)</sup> Średnie przychody na jeden rachunek zdefiniowane są jako przychody z działalności operacyjnej Grupy razem w danym okresie podzielone przez średnią kwartalną liczbę rachunków, na których przeprowadzono przynajmniej jedną transakcję w ostatnich trzech miesiącach.

<sup>6)</sup> Średni koszt pozyskania rachunku zdefiniowany jest jako łączne wydatki marketingowe Grupy w okresie podzielone przez liczbę nowych rachunków w tym samym okresie.

<sup>7)</sup> Przychody z działalności operacyjnej razem w segmencie działalności detalicznej podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

Poniższa tabela przedstawia dane w podziale geograficznym o średniej kwartalnej liczbie rachunków prowadzonych przez Grupę, na których przeprowadzono przynajmniej jedną transakcję w ostatnich 3 miesiącach. Lokalizację aktywnych rachunków ustalono na podstawie lokalizacji biura Grupy (które prowadzi dany rachunek), z wyjątkiem rachunków prowadzonych przez XTB Limited. Rachunki prowadzone przez XTB Limited zostały sklasyfikowane na podstawie kraju pochodzenia klienta, a nie lokalizacji biura Grupy.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.03.2016		31.03.2015	
Europa Zachodnia	5 118	31,9%	4 836	32,2%
Europa Środkowo-Wschodnia	9 791	61,0%	9 378	62,4%
Ameryka Łacińska i Turcja	1 143	7,1%	813	5,4%
<b>Razem</b>	<b>16 052</b>	<b>100,0%</b>	<b>15 027</b>	<b>100,0%</b>

## Segment działalności instytucjonalnej

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

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016	31.03.2015
Średnia liczba rachunków aktywnych	35	35
Średnia liczba rachunków (aktywnych i nieaktywnych) łącznie	112	82



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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016	31.03.2015
Obroty instrumentami pochodnymi CFD w lotach	63 444	88 683

## 2.4 Omówienie wyników działalności Grupy za I kwartał 2016 roku

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

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA (%)
	31.03.2016	31.03.2015	
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	81 465	93 605	(13,0)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 294	1 613	(19,8)
Pozostałe przychody	6	292	(97,9)
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>82 765</b>	<b>95 510</b>	<b>(13,3)</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(22 275)	(15 810)	40,9
Marketing	(7 990)	(4 807)	66,2
Pozostałe usługi obce	(3 960)	(3 836)	3,2
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(2 388)	(1 744)	36,9
Amortyzacja	(1 389)	(1 454)	(4,5)
Podatki i opłaty	(313)	(410)	(23,7)
Koszty prowizji	(1 109)	(998)	11,1
Pozostałe koszty	(1 040)	(2 489)	(58,2)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(40 464)</b>	<b>(31 548)</b>	<b>28,3</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>42 301</b>	<b>63 962</b>	<b>(33,9)</b>
Przychody finansowe	2 006	3 621	(44,6)
Koszty finansowe	(4 542)	(5 803)	(21,7)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>39 765</b>	<b>61 780</b>	<b>(35,6)</b>
Podatek dochodowy	(7 906)	(11 938)	(33,8)
<b>Zysk netto</b>	<b>31 859</b>	<b>49 842</b>	<b>(36,1)</b>

### Przychody operacyjne

Przychody Grupy pochodzą głównie z działalności detalicznej i obejmują przychody: (i) ze spreadów (różnicy między ceną sprzedaży – *offer* a ceną kupna – *bid*); (ii) z wyniku netto (zysków pomniejszonych o straty) z działalności Grupy w zakresie *market making*; (iii) z prowizji i opłat naliczanych klientom przez Grupę oraz (iv) z punktów swapowych naliczanych przez Grupę (stanowiących kwoty wynikające z różnicy między teoretycznym kursem *forward* a kursem *spot* danego instrumentu finansowego). W związku z powyższym zdolność Grupy do generowania długoterminowego wzrostu przychodów zależy w przeważającej mierze od jej zdolności do poszerzania bazy klientów (zdobywania nowych, zatrzymywania i reaktywowania istniejących) poprzez skuteczny marketing, rozwój nowych innowacyjnych produktów i usług, wprowadzanie nowych kanałów dystrybucji i ekspansję na nowe rynki.

W I kwartale 2016 roku segment działalności detalicznej generował ok. 88% całości wolumenu obrotów Grupy, a segment działalności instytucjonalnej – ok. 12%.

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.03.2016		31.03.2015	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	81 465	98,4	93 605	98,0
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 294	1,6	1 613	1,7
Pozostałe przychody	6	0,0	292	0,3
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>82 765</b>	<b>100,0</b>	<b>95 510</b>	<b>100,0</b>

Największym źródłem przychodów operacyjnych Grupy jest wynik z operacji na instrumentach finansowych, który stanowił 98,4% oraz 98,0% całkowitych przychodów z działalności operacyjnej, odpowiednio, w I kwartale 2016 i 2015 roku. Największy udział w wyniku z operacji na instrumentach finansowych mają trzy produkty: instrumenty pochodne CFD na waluty, towary oraz indeksy, które wygenerowały w I kwartale 2016 roku odpowiednio 26,7%, 17,6% oraz 52,7% (I kwartał 2015 odpowiednio: 35,7%, 28,7% oraz 35,7%). Inne produkty, takie jak instrumenty pochodne CFD oparte na obligacjach, akcjach oraz instrumenty pochodne opcyjne w analizowanych okresach stanowiły łącznie, odpowiednio, 3,0% oraz (0,1)% wyniku z operacji na instrumentach finansowych.

### Wynik z operacji na instrumentach finansowych

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA (%)
	31.03.2016	31.03.2015	
<b>Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)</b>			
CFD na waluty	22 211	34 017	(34,7)
CFD na towary	14 682	27 325	(46,3)
CFD na indeksy	43 848	33 999	29,0
CFD na obligacje	867	193	349,2
CFD na akcje	296	(950)	(131,2)
CFD razem	81 904	94 584	(13,4)
Instrumenty pochodne opcyjne	1 277	659	93,8
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>83 181</b>	<b>95 243</b>	<b>(12,7)</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(887)	(705)	25,8
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(829)	(933)	(11,1)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>81 465</b>	<b>93 605</b>	<b>(13,0)</b>

W styczniu i lutym 2016 roku na rynkach występowała duża zmienność, co przełożyło się na dobre wyniki Grupy w tych miesiącach, w marcu natomiast istotnie niższa zmienność spowodowała wypłaszczenie przychodu, co w znacznym stopniu ukształtowało wynik za I kwartał 2016 roku.

W I kwartale 2016 roku Grupa zanotowała wyraźny wzrost przychodów z instrumentów CFD opartych na indeksach (o 29% czyli o 9,8 mln zł w porównaniu z I kwartałem 2015 roku). Wyższe przychody na instrumentach indeksowych w I kwartale 2016 roku wynikały z istotnych spadków indeksów giełdowych na początku 2016 roku. Klienci Grupy podejmując decyzje inwestycyjne poszukują instrumentów cechujących się dużą zmiennością, upatrując w nich możliwość zrealizowania wyższego zysku. Istotna zmienność indeksów giełdowych na początku 2016 roku przełożyła się na wyraźny wzrost wolumenów na instrumentach indeksowych oraz wyższe przychody Grupy.

Spadek przychodów z instrumentów pochodnych CFD opartych na towarach (o 46,3%, czyli o 12,6 mln zł w porównaniu z I kwartałem 2015 roku) wynikał głównie z trwającej od początku roku prawie 50% korekcie na ropie naftowej, co negatywnie wpływa na globalną pozycję zajmowaną przez Grupę na tych instrumentach.

Z kolei w I kwartale 2015 roku na rynkach mieliśmy do czynienia z ponadnormatywną zmiennością, która wpłynęła na wzmożoną aktywność klientów. Najważniejszymi wydarzeniami w I kwartale 2015 roku były: decyzja Narodowego Banku Szwajcarii (SNB) o odejściu od polityki bronięcia kursu CHF w styczniu 2015 roku oraz rozpoczęcie programu luzowania ilościowego przez Europejski Bank Centralny w marcu 2015 roku. Wydarzenia te spowodowały duże ruchy cenowe na wszystkich klasach instrumentów, co przełożyło się na wysoki przychód Grupy w tym okresie.

### Koszty działalności operacyjnej

W I kwartale 2016 roku koszty działalności operacyjnej wzrosły o 8,9 mln zł, czyli o 28,3% w porównaniu z I kwartałem 2015 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów z tytułu wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych o 6,5 mln zł oraz wzrostu kosztów marketingowych o 3,2 mln zł.

Na zwiększenie kosztów z tytułu wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych wpływ miał przede wszystkim wzrost przeciętnego zatrudnienia o 21,2% w Grupie w I kwartale 2016 roku w porównaniu z analogicznym okresem

2015 roku. Średni miesięczny koszt wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych na jednego pracownika w Grupie w I kwartale 2016 roku wyniósł 18 tys. zł, a w analogicznym okresie 2015 roku wyniósł 16 tys. zł. Średnie miesięczne zatrudnienie w I kwartale 2016 roku ukształtowało się na poziomie 406 osób, podczas gdy w porównywalnym okresie 2015 roku wyniosło 335 osób.

Wzrost kosztów działalności marketingowej był przede wszystkim efektem realizacji strategii większej aktywności działań marketingowych i sprzedażowych Grupy na wybranych rynkach.

### **3. Organy Spółki**

#### **3.1 Zarząd**

Na dzień 31 marca 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, tj. na dzień 16 maja 2016 roku w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

Jakub Mały	–	Prezes Zarządu,
Paweł Frańczak	–	Członek Zarządu,
Paweł Szejko	–	Członek Zarządu.

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

#### **3.2 Rada Nadzorcza**

Na dzień 31 marca 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, tj. na dzień 16 maja 2016 roku skład Rady Nadzorczej prezentował się następująco:

Jakub Leonkiewicz	–	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Łukasz Baszczyński	–	Członek Rady Nadzorczej,
Jarosław Jasik	–	Członek Rady Nadzorczej,
Michał Kędzia	–	Członek Rady Nadzorczej,
Bartosz Zabłocki	–	Członek Rady Nadzorczej.

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

### **4. Informacje o akcjach i akcjonariacie**

#### **4.1 Kapitał Podstawowy**

Na dzień 31 marca 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, tj. na dzień 16 maja 2016 roku kapitał podstawowy X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. składał się ze 117 383 635 akcji zwykłych serii A. Wartość nominalna każdej akcji X-Trade Brokers Domu Maklerskiego S.A. wynosi 0,05 PLN.

#### **4.2 Akcje w obrocie giełdowym**

Dnia 13 kwietnia 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny Spółki sporządzony w związku z przeprowadzeniem oferty publicznej akcji Spółki sprzedawanych przez dominującego akcjonariusza Spółki.

Dnia 26 kwietnia 2016 r. ustalono ostateczną liczbę oferowanych akcji (16 433 709 akcji) oraz ostateczną cenę sprzedaży akcji oferowanych (11,50 zł).

W dniu 26 kwietnia 2016 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych podjął uchwałę w sprawie dematerializacji 16 433 709 akcji Spółki objętych ofertą publiczną oraz warunkowej dematerializacji pozostałych tj. 100 949 926 Spółki.

W dniu 29 kwietnia 2016 r. dokonano przydziału 16 433 709 akcji zwykłych na okaziciela Spółki sprzedawanych w ramach oferty publicznej. W transzy inwestorów indywidualnych przydzielono 1 644 000 akcji, zaś w transzy inwestorów instytucjonalnych przydzielono 14 789 709 akcji Spółki.

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

#### **4.3 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej na dzień przekazania niniejszego raportu**

Na dzień 1 stycznia 2016 r. oraz na dzień 31 marca 2016 r. struktura akcjonariatu prezentowała się następująco:

	<b>IŁOŚĆ AKCJI</b>	<b>UDZIAŁ</b>
XXZW Investment Group S.A. <sup>1</sup>	94 879 925	80,83%
Systemax SARL <sup>2</sup>	22 302 960	19,00%
Pozostali akcjonariusze	200 750	0,17%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>100,00%</b>

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.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego przeprowadzona została oferta publiczna, w której dominujący akcjonariusz sprzedał 16 433 709 akcji Spółki. W dniu 29 kwietnia 2016 r. miał miejsce przydział akcji w ramach oferty publicznej. Po dokonaniu przydziału akcji Spółki w ramach oferty publicznej Spółka otrzymała od akcjonariusza tj. XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu zawiadomienie przekazane na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w którym poinformowano, iż w związku ze sprzedażą publiczną 16 433 709 akcji zwykłych serii A akcjonariusz posiada 78 446 216 akcji/głosów stanowiących 66,83% udziału w kapitale zakładowym Spółki/ogólnej liczby głosów w Spółce. Szczegółowe informacje nt. ww. zawiadomienia zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 8/2016 z 6 maja 2016 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego tj. na dzień 16 maja 2016 r. struktura akcjonariatu prezentowała się następująco:

<b>AKCJONARIAT NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU</b>	<b>IŁOŚĆ AKCJI</b>	<b>UDZIAŁ (%)</b>
XXZW Investment Group S.A. <sup>1</sup>	78 446 216	66,83%
Systemax SARL <sup>2</sup>	22 302 960	19,00%
Pozostali akcjonariusze	16 634 459	14,17%
<b>Razem</b>	<b>117 383 635</b>	<b>100,00%</b>

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.

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

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień przekazania niniejszego raportu osoby nadzorujące nie posiadały akcji Jednostki dominującej oraz uprawnień do akcji Spółki.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego 3 osoby upoważnione do udziału w Programie Motywacyjnym nabyli opcje do nabycia lub objęcia łącznie 341 640 akcji Spółki, w tym Jakub Mały – 219 507 akcji Spółki oraz Paweł Frańczak – 37 328 akcji Spółki.

Pan Paweł Szejko nie posiada uprawnień do akcji Spółki.

Osoby zarządzające nie posiadają akcji Spółki.

## 5. Pozostałe informacje

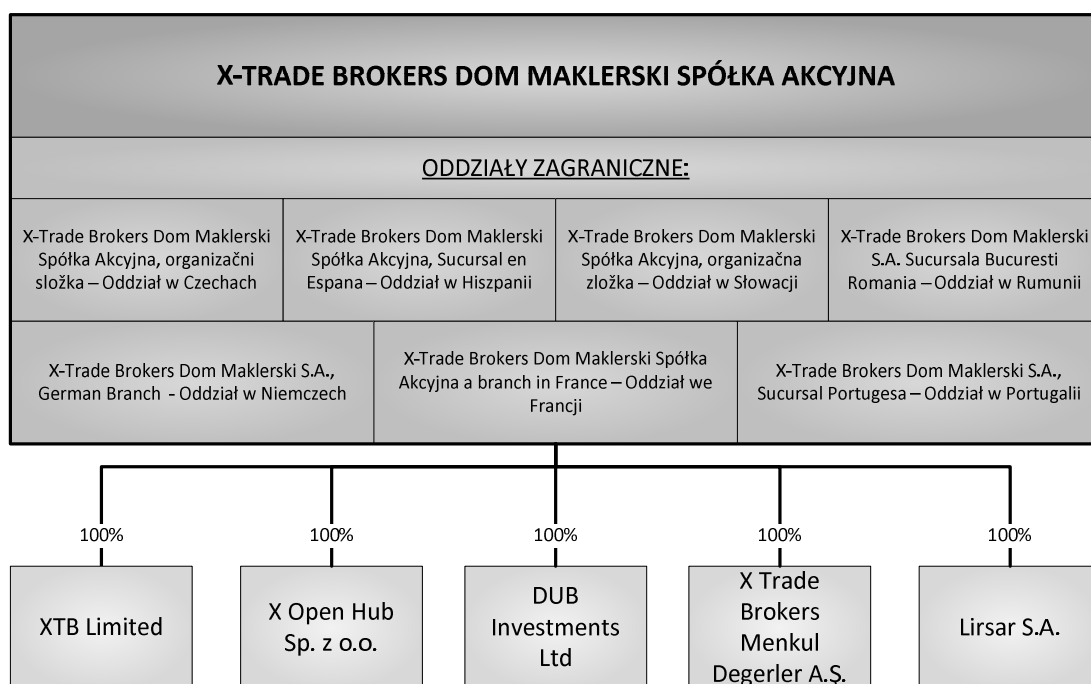
### 5.1 Opis grupy kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Grupa”) jest X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. z siedzibą Centrali w Warszawie.

Przedmiotem działalności Spółki dominującej jest prowadzenie działalności maklerskiej na rynku giełdowym oraz 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.

Na datę przekazania raportu Grupę tworzyła Spółka oraz 5 spółek zależnych Spółki. Spółka posiada 7 oddziałów zagranicznych.

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



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

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

### **Spółki zależne**

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

#### XTB Limited

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym XTB Limited, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

XTB Limited prowadzi działalność obejmującą m.in (i) dokonywanie ustaleń w zakresie inwestycji na rzecz klientów, (ii) zawieranie transakcji jako agent, (iii) zawieranie transakcji jako ich strona.

#### X Open Hub sp. z o.o.

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym X Open Hub sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

#### DUB Investments Ltd

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym DUB Investments Ltd, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

DUB Investments Ltd prowadzi działalność obejmującą: (i) przyjmowanie i przekazywanie zleceń w odniesieniu do jednego, lub większej liczby instrumentów finansowych oraz (ii) zarządzanie pakietem akcji. DUB Investments Ltd może prowadzić wskazane rodzaje działalności w stosunku do wszystkich instrumentów finansowych w rozumieniu Dyrektywy MiFID.

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

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. prowadzi działalność obejmującą m.in.: (i) doradztwo inwestycyjne, (ii) obrót derywatami, (iii) obrót lewarowany na rynku forex oraz (iv) pośrednictwo w obrocie.

#### Lirsar S.A.

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Lirsar S.A., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Lirsar S.A. świadczy usługi w zakresie doradztwa inwestycyjnego.

Grupa na bieżąco analizuje możliwości inwestycji w spółki oferujące produkty i usługi podobne do produktów i usług Grupy na rynkach, na których działa Grupa, mogące stanowić uzupełnienie jej oferty produktowej i usługowej. Na datę przekazania raportu Grupa nie zidentyfikowała żadnych konkretnych podmiotów do przejęcia.

## **5.2 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.

## **5.3 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku i 31 marca 2015 roku w Grupie nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015	31.03.2015
	PRZYCHODY	NALEŻNOŚCI	PRZYCHODY	NALEŻNOŚCI	NALEŻNOŚCI
<b>Podmioty zależne:</b>					
XTB Limited	4 289	3 095	912	5 543	370
Dub Investments	39	13	37	13	12
X Open Hub Sp. z o.o.	166	389	292	468	146
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	6 313	4 111	14 488	4 885	5 014
Lirsar S.A.	5	646	–	658	630

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015	31.03.2015
	KOSZTY	ZOBOWIĄZANIA	KOSZTY	ZOBOWIĄZANIA	ZOBOWIĄZANIA
<b>Akcjonariusze</b>	–	19 444	–	–	501
<b>Podmioty zależne:</b>					
XTB Limited	(7 205)	3 570	(3 291)	3 849	650
Dub Investments	(264)	260	(238)	49	64
X Open Hub Sp. z o.o.	(32)	22	(21)	34	12
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S	(3 078)	4 834	(3 180)	6 574	3 948
Lirsar S.A.	–	–	–	–	–

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 do 31 marca 2016 roku Jednostka dominująca ani żaden z jej podmiotów zależnych nie udzielili poręczeń kredytów lub pożyczek lub gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, w tym również takich, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

Na dzień 31 marca 2016 roku Jednostka dominująca ani żaden z jej podmiotów zależnych nie posiadali udzielonych poręczeń kredytów lub pożyczek lub gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, w tym również takich, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

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

Grupa nie dokonała wcześniejszych publikacji prognoz wyników.

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu zarówno Spółka jak i jej podmioty zależne nie były stroną postępowań, których wartość pojedyncza lub łączna stanowi więcej niż 10% kapitałów własnych Emitenta.



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

W ocenie Zarządu następujące tendencje wpływają i będą się utrzymywać oraz wpływać na działalność Grupy do końca 2016 roku, a w niektórych przypadkach również przez dłuższy czas wykraczający poza bieżący rok obrotowy:

- Zwiększona skuteczność marketingu. Dzięki intensywnemu rozwojowi narzędzi marketingowych oraz bardziej efektywnemu ich wykorzystaniu przez Grupę, Zarząd oczekuje wzrostu liczby prowadzonych przede wszystkim przez XTB Limited w Wielkiej Brytanii aktywnych rachunków należących do międzynarodowych klientów pochodzących spoza głównych rynków Grupy, w tym w szczególności z Bliskiego Wschodu i pozostałej części Azji.
- Zarząd spodziewa się wzrostu kosztów marketingu w II kwartale 2016 roku, w porównaniu do średniej kwartalnej z 2015 roku, w związku z rozpoczęciem kampanii brandingowej z wykorzystaniem wizerunku Madsa Mikkelsena jako ambasadora marki XTB.
- W dniu 23 grudnia 2015 r. KNF na posiedzeniu zatwierdziła i przekazała do publicznej wiadomości projekt „Wytycznych dotyczących świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych” („Wytyczne KNF”). Wytyczne KNF dotyczą wielu aspektów oferowania usług na rynku OTC m. in. takich jak rola rady nadzorczej oraz zarządu w procesie oferowania usług, promocja usług, pozyskiwanie klientów, korzystanie z usług podmiotów trzecich w procesie pozyskiwania klientów, udostępnianie klientom informacji na temat charakterystyki oraz ryzyka związanego z inwestowaniem na rynku OTC, sposób przeprowadzania testu adekwatności usługi do indywidualnej wiedzy i doświadczenia klienta, istota depozytu zabezpieczającego, dźwigni finansowej oraz mechanizmu stop-out oraz ich działania w praktyce, czas realizacji zleceń klientów, informacja dla klientów o statystykach zyskowności na rynku OTC, terminologia stosowana w umowach z klientami, koszty transakcyjne oraz proces anulowania i korygowania transakcji.

Pomimo tego, że Wytyczne KNF nie stanowią przepisów powszechnie obowiązujących, bezwzględnie wiążących dla Spółki, mogą one w istotny sposób wpłynąć na działalność Grupy we wszystkich obszarach, które są regulowane przez Wytyczne KNF. Implementacja Wytycznych KNF w praktyce działalności Grupy może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę istotnych nakładów finansowych oraz wdrożenia znaczących zmian organizacyjnych. Na publikacji raportu nie jest również wiadome, czy wymogi wynikające z Wytycznych KNF będą miały zastosowanie do działalności Grupy jedynie na terytorium Polski czy także na terytorium innych krajów gdzie Grupa prowadzi działalność.

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej poza informacjami zawartymi w niniejszym raporcie nie istnieją inne istotne informacje dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej.





## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	71 399	86 308
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 143	1 455
Pozostałe przychody	6	292
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>72 548</b>	<b>88 055</b>
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(17 234)	(13 034)
Marketing	(6 123)	(3 990)
Pozostałe usługi obce	(3 186)	(2 993)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 444)	(1 269)
Amortyzacja	(1 128)	(1 199)
Podatki i opłaty	(114)	(142)
Koszty prowizji	(956)	(866)
Pozostałe koszty	(689)	(2 168)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>(30 874)</b>	<b>(25 661)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>41 674</b>	<b>62 394</b>
Przychody finansowe	282	3 143
Koszty finansowe	(4 065)	(5 878)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>37 891</b>	<b>59 659</b>
Podatek dochodowy	(7 505)	(11 770)
<b>Zysk netto</b>	<b>30 386</b>	<b>47 889</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>344</b>	<b>(542)</b>
Pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków	344	(542)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 146	31
- różnice kursowe z wyceny kapitałów wydzielonych	(990)	(707)
- podatek odroczony	188	134
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>30 730</b>	<b>47 347</b>
<b>Zysk netto na jedną akcję:</b>		
- podstawowy z zysku za rok przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	0,26	0,41
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	0,26	0,41
- rozwodniony z zysku za rok przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	0,26	0,41
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	0,26	0,41

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(W TYS. ZŁ)	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.12.2015 (BADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>AKTYWA</b>			
Środki pieniężne własne	239 088	275 592	305 085
Środki pieniężne klientów	297 365	282 793	244 976
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	61 529	62 452	65 985
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	66 095	63 447	50 160
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 480	2 198	181
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	10 684	13 930	8 365
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	7 948	2 181	2 073
Wartości niematerialne	6 064	6 626	9 578
Rzeczowe aktywa trwałe	3 246	3 457	3 772
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 914	8 966	8 869
<b>Aktywa razem</b>	<b>706 413</b>	<b>721 642</b>	<b>699 044</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania wobec klientów	303 367	289 285	250 529
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	9 021	9 686	19 734
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 178	4 561	8 705
Zobowiązania pozostałe	60 707	26 015	18 875
Rezerwy na zobowiązania	826	831	512
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	9 517	9 638	9 274
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>385 616</b>	<b>340 016</b>	<b>307 629</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	5 869	5 869	5 869
Kapitał zapasowy	71 608	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	211 926	188 954	188 954
Różnice kursowe z przeliczenia	1 008	664	64
Zyski zatrzymane	30 386	114 531	124 920
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>320 797</b>	<b>381 626</b>	<b>391 415</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>706 413</b>	<b>721 642</b>	<b>699 044</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 do 31 marca 2016

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>188 954</b>	<b>664</b>	<b>114 531</b>	<b>381 626</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy</b>						
Zysk netto	–	–	–	–	30 386	30 386
Inne całkowite dochody	–	–	–	344	–	344
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>344</b>	<b>30 386</b>	<b>30 730</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego	–	–	23 462	–	(115 021)	(91 559)
- wypłata dywidendy	–	–	–	–	(91 559)	(91 559)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	–	–	23 462	–	(23 462)	–
<b>Stan na 31 marca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>212 416</b>	<b>1 008</b>	<b>29 896</b>	<b>320 797</b>

**Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015**

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>188 954</b>	<b>606</b>	<b>77 031</b>	<b>344 068</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy</b>						
Zysk netto	–	–	–	–	115 021	115 021
Inne całkowite dochody	–	–	–	58	–	58
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>58</b>	<b>115 021</b>	<b>115 079</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego	–	–	–	–	(77 521)	(77 521)
- wypłata dywidendy	–	–	–	–	(77 521)	(77 521)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku (badane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>188 954</b>	<b>664</b>	<b>114 531</b>	<b>381 626</b>

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015**

(W TYS. ZŁ)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>188 954</b>	<b>606</b>	<b>77 031</b>	<b>344 068</b>
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy</b>						
Zysk netto	–	–	–	–	47 889	47 889
Inne całkowite dochody	–	–	–	(542)	–	(542)
<b>Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>188 954</b>	<b>64</b>	<b>124 920</b>	<b>391 415</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
Podział wyniku finansowego	–	–	–	–	–	–
- zyski zatrzymane	–	–	–	–	–	–
<b>Stan na 31 marca 2015 roku (niebadane)</b>	<b>5 869</b>	<b>71 608</b>	<b>188 954</b>	<b>64</b>	<b>124 920</b>	<b>391 415</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(W TYS. ZŁ)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2016 (NIEBADANE)	31.03.2015 (NIEBADANE)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	37 891	59 659
<b>Korekty:</b>		
(Zysk)/Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	–	(15)
Amortyzacja	1 128	1 199
(Dodatnie)/ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych	803	598
Pozostałe korekty	340	(490)
<b>Zmiana stanu</b>		
Zmiana stanu rezerw	(5)	(11)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu	258	290
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	(14 572)	4 238
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności	3 226	3 576
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	(5 767)	(351)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów	14 082	(4 442)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	15 280	(2 673)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>52 664</b>	<b>61 578</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(13 240)	(10 160)
Odsetki	(2)	5
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>39 422</b>	<b>51 423</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	–	6
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	(231)	(247)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	(119)	(1)
Wydatki z tytułu nabycia udziałów w jednostkach zależnych	(2 648)	(2 857)
Pożyczki udzielone	–	(622)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 998)</b>	<b>(3 721)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	(30)	(61)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu	(3)	(5)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	(72 116)	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(72 149)</b>	<b>(66)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(35 725)</b>	<b>47 636</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	275 592	258 055
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(779)	(606)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>239 088</b>	<b>305 085</b>

Warszawa, dnia 16 maja 2016 roku

---

**Jakub Mały**  
Prezes Zarządu

---

**Paweł Frańczak**  
Członek Zarządu

---

**Paweł Szejko**  
Członek Zarządu

---

**Ewa Stefaniak**  
Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych





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