

X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU



Spis treści

I.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
II.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	4
III.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	5
IV.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
V.	Informacje dodatkowe	9
VI.	Załącznik nr 1.....	71

I. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Rok zakończony	
		31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	5	231 970 805	177 516 554
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6	6 301 671	3 741 978
Pozostałe przychody		705 554	224 289
Przychody z działalności operacyjnej razem		238 978 030	181 482 821
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(41 094 193)	(27 557 933)
Marketing		(40 438 881)	(35 885 553)
Pozostałe usługi obce	8	(13 737 711)	(11 905 665)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(4 157 272)	(3 199 284)
Amortyzacja		(2 418 670)	(2 100 746)
Podatki i opłaty		(2 429 269)	(3 714 656)
Koszty prowizji	9	(23 442 843)	(8 718 605)
Pozostałe koszty		(7 535 617)	(3 702 917)
Koszty działalności operacyjnej razem		(135 254 456)	(96 785 359)
Zysk z działalności operacyjnej		103 723 574	84 697 462
Przychody finansowe	10	23 507 316	3 582 094
Koszty finansowe	11	(778 898)	(2 608 904)
Zysk przed opodatkowaniem		126 451 992	85 670 652
Podatek dochodowy	27	(19 179 435)	(18 936 696)
Zysk netto		107 272 557	66 733 956
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(2 166 157)	1 239 369
Całkowite dochody ogółem		105 106 400	67 973 325

II. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN	01.01.2010 PLN
AKTYWA				
Środki pieniężne	12	427 258 094	254 741 228	224 911 246
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	13	32 551 814	34 263 144	19 951 334
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	14	15 041 709	-	-
Inwestycje w jednostki zależne	15	5 144 746	242 611	-
Należności z tytułu podatku dochodowego		3 725 600	943 273	512 167
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	16	41 028 980	14 613 536	5 583 684
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		2 053 218	4 038 477	578 962
Wartości niematerialne	17	4 050 829	2 367 094	600 767
Rzeczowe aktywa trwałe	18	3 674 347	3 877 891	3 120 631
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28	10 742 266	2 394 137	2 610 141
Aktywa razem		545 271 603	317 481 391	257 868 932
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania				
Zobowiązania wobec klientów	19	188 396 064	148 346 906	117 498 853
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	20	5 015 411	4 500 967	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		161 893	335 073	3 480 180
Zobowiązania pozostałe	21	21 445 870	13 696 288	12 879 219
Rezerwy na zobowiązania	24	645 377	37 782	15 941
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	28	8 900 040	4 963 762	4 095 679
Zobowiązania razem		224 564 655	171 880 778	137 969 872
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	25	5 520 625	5 520 625	5 510 214
Kapitał zapasowy	25	1 850 000	1 850 000	1 850 000
Pozostałe kapitały rezerwowe	25	138 070 425	71 336 469	65 716 386
Niezarejestrowana wpłata na kapitał własny	25	69 999 935	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	25	(2 006 594)	159 563	(1 079 806)
Wynik niepodzielony		107 272 557	66 733 956	47 902 266
Kapitał własny razem		320 706 948	145 600 613	119 899 060
Kapitał własny i zobowiązania razem		545 271 603	317 481 391	257 868 932

III. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	Kapitał podstawowy PLN	Kapitał zapasowy PLN	Pozostałe kapitały rezerwowe PLN	Niezarejestrowana wpłata na kapitał własny PLN	Różnice kursowe z przeliczenia PLN	Wynik niepodzielony PLN	Razem PLN
Stan na 1 stycznia 2011 roku	5 520 625	1 850 000	71 336 469	-	159 563	66 733 956	145 600 613
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy							
Zysk netto	-	-	-	-	-	107 272 557	107 272 557
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(2 166 157)	-	(2 166 157)
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem	-	-	-	-	(2 166 157)	107 272 557	105 106 400
Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Podział wyniku finansowego	-	-	66 733 956	-	-	(66 733 956)	-
Wpłaty na kapitał własny	-	-	-	69 999 935	-	-	69 999 935
Stan na 31 grudnia 2011 roku	5 520 625	1 850 000	138 070 425	69 999 935	(2 006 594)	107 272 557	320 706 948

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Wynik niepodzielony	Razem
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
Stan na 1 stycznia 2010 roku	5 510 214	1 850 000	65 716 386	(1 079 806)	47 902 266	119 899 060
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy						
Zysk netto	-	-	-	-	66 733 956	66 733 956
Inne całkowite dochody	-	-	-	1 239 369	-	1 239 369
Całkowite dochody za rok sprawozdawczy razem	-	-	-	1 239 369	66 733 956	67 973 325
Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Podział wyniku finansowego	-	-	37 902 266	-	(37 902 266)	-
Podwyższenie kapitału podstawowego	1 436 875	-	(1 436 875)	-	-	-
Wykup i umorzenie akcji własnych	(1 426 464)	-	(30 573 878)	-	-	(32 000 342)
Zapłata podatku od podwyższenia kapitału zakładowego	-	-	(271 430)	-	-	(271 430)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(10 000 000)	(10 000 000)
Stan na 31 grudnia 2010 roku	5 520 625	1 850 000	71 336 469	159 563	66 733 956	145 600 613

IV. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Rok zakończony	
		31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		126 451 992	85 670 652
Korekty:			
(Zysk)/Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		298 051	19 628
Amortyzacja		2 418 670	2 100 746
(Dodatnie)/ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		(11 407 357)	1 052 161
Pozostałe korekty	30	(2 340 378)	1 287 371
Zmiana stanu			
Zmiana stanu rezerw		607 595	21 841
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu		2 225 774	(9 810 843)
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności	30	(5 119 425)	(2 858 327)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		1 985 259	(3 459 515)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		40 049 158	30 848 053
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	30	7 857 958	539 044
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		163 027 297	105 410 811
Zapłacony podatek dochodowy		(26 546 793)	(21 428 822)
Odsetki		33 605	44 389
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		136 514 109	84 026 378
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		103 361	367 735
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	18	(1 597 688)	(2 203 100)
Płatności za wartości niematerialne	17	(2 244 764)	(2 143 279)
Płatności z tytułu nabycia udziałów w jednostek zależnych	15	(4 902 135)	(242 611)
Wpływy/(wypływy) z tyt. lokat bankowych		229 925	(229 925)
Pożyczki udzielone	16	(21 525 944)	(5 941 600)
Nabycie aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	14	(15 041 709)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(44 978 954)	(10 392 780)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z emisji akcji własnych	25	69 999 935	-
Płatności z tytułu kosztów odkupu akcji		-	(32 000 342)
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(391 976)	(435 294)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		(33 605)	(44 389)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		-	(10 000 000)
Pozostałe wydatki		-	(271 430)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		69 574 354	(42 751 455)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (c.d)

	Nota	Rok zakończony	
		31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Zwiększenie netto środków pieniężnych		161 109 509	30 882 143
Środki pieniężne na początek roku obrotowego		254 741 228	224 911 246
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		11 407 357	(1 052 161)
Środki pieniężne na koniec roku obrotowego		427 258 094	254 741 228
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania:			
- <i>środki pieniężne klientów</i>		185 538 986	147 681 752
- <i>środki pieniężne Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych</i>		3 440	10 567

V. Informacje dodatkowe

1.	Identyfikacja podmiotu sprawozdawczego	10
2.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	11
3.	Przyjęte zasady rachunkowości	11
4.	Informacje o istotnych szacunkach i wycenach	24
5.	Wynik z operacji na instrumentach finansowych	25
6.	Przychody z tytułu prowizji i opłat	25
7.	Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	26
8.	Pozostałe usługi obce	26
9.	Koszty prowizji	26
10.	Przychody finansowe	27
11.	Koszty finansowe	27
12.	Środki pieniężne	27
13.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	28
14.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	28
15.	Inwestycje w jednostki zależne	29
16.	Pożyczki udzielone i pozostałe należności	29
17.	Wartości niematerialne	30
18.	Rzeczowe aktywa trwałe	32
19.	Zobowiązania wobec klientów	34
20.	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	34
21.	Pozostałe zobowiązania	34
22.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	35
23.	Umowy leasingu operacyjnego	35
24.	Rezerwy na zobowiązania	36
25.	Kapitał własny	37
26.	Podział zysku i dywidendy	38
27.	Podatek dochodowy	38
28.	Podatek odroczony	39
29.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	41
30.	Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych ..	43
31.	Zdarzenia po dniu bilansowym	44
32.	Pozycje pozabilansowe	45
33.	Pozycje dotyczące systemu rekompensat	45
34.	Zarządzanie kapitałem	46
35.	Zarządzanie ryzykiem	47
36.	Zastosowanie MSSF po raz pierwszy	63

1. Identyfikacja podmiotu sprawozdawczego

1.1. Nazwa i siedziba Spółki

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

1.2. Zakres działalności Spółki

X-Trade Brokers Dom Maklerski jest spółką akcyjną założoną aktem notarialnym z dnia 2 września 2004 roku - Rep. A-2712/2004.

Do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana w dniu 22 września 2004 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wdział Gospodarczy KRS pod nr 0000217580.

Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie działalności maklerskiej (PKD 66.12.Z.).

Zgodnie w wymaganiach przepisów prawa Spółka uzyskała w dniu 8 listopada 2005 roku zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd Nr DDM-M-4021-57-1/2005 na prowadzenie działalności maklerskiej.

1.3. Informacja o podmiotach sprawozdawczych strukturze organizacyjnej Spółki

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

- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna, organizačni složka – oddział utworzony w dniu 7 marca 2007 roku w Republice Czeskiej. Oddział wpisany został do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Miejski w Pradze pod numerem 56720 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej CZK 27867102,
- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna, Sucursal en Espana - oddział utworzony w dniu 19 grudnia 2007 roku w Hiszpanii. W dniu 16 stycznia 2008 roku oddział zarejestrowany został przez władze Hiszpanii oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej ES W0601162A,
- X-Trade Brokers Dom Maklerski Spółka Akcyjna, organizačná zložka - oddział utworzony w dniu 1 lipca 2008 roku w Republice Słowackiej. W dniu 6 sierpnia 2008 roku oddział wpisany został do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Miejski w Bratysławie pod numerem 36859699 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej SK4020230324,
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. Sucursala Bucuresti Romania (oddział w Rumunii) - oddział utworzony w dniu 31 lipca 2008 roku w Rumunii. W dniu 4 sierpnia 2008 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 402030 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej 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 S.A., Magyarországi Fióktelepe (oddział na Węgrzech) – oddział utworzony w dniu 21 kwietnia 2010 roku w Republice Węgierskiej. W dniu 11 maja 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0117000638 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej HU22691631.
- 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.
- X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., Succursale in Italia (oddział we Włoszech) – oddział utworzony w dniu 28 lipca 2010 roku we Włoszech. W dniu 28 lipca 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 07115880960.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (MSSF).

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. i jest uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy X-Trade Brokers. Informacja o jednostkach zależnych jest zaprezentowana w nocie 15.

2.2 Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka podjęła decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej zastosowany. Lista standardów i interpretacji oczekujących na zatwierdzenie przez Unię Europejską, wraz ze stanowiskiem Spółki odnośnie skutków ich zastosowania, znajduje się w załączniku 1 do sprawozdania finansowego.

3. Przyjęte zasady rachunkowości

3.1 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Kwoty prezentowane w sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone do pełnych złotych.

Polski złoty jest walutą sprawozdawczą Spółki i walutą funkcjonalną Centrali Spółki. Oddziały zagraniczne Spółki przygotowują swoje sprawozdania w walucie funkcjonalnej, która jest walutą podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa każdy oddział zagraniczny Spółki.

Przy sporządzaniu sprawozdania Spółki aktywa i zobowiązania jednostek zlokalizowanych za granicą są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego. Przychody i koszty są przeliczane przy użyciu średniego kursu NBP dla danego okresu sprawozdawczego, z wyjątkiem sytuacji gdy wahania kursów są bardzo znaczne (wtedy stosuje się kursy wymiany z dat dokonania transakcji).

Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane w innych całkowitych dochodach i są prezentowane w kapitale jako różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą. Takie różnice kursowe ujmuje się jako przychód bądź koszt w okresie, w którym następuje zbycie jednostki zlokalizowanej za granicą.

3.2 Transakcje w walucie obcej

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

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

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

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

Waluta	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Sprawozdanie z całkowitych dochodów
USD	3,4174	–	2,9641	–	2,8503	–
EUR	4,4168	4,1401	3,9603	4,0044	4,1082	4,3406
CZK	0,1711	0,1682	0,1580	0,1585	0,1554	0,1639
RON	1,0226	0,9773	0,9238	0,9502	0,9698	1,0255
HUF	0,0142	0,0148	0,0142	0,0145	–	–
CLP	0,0059	0,0058	–	–	–	–
MXN	0,2440	–	–	–	–	–

3.3 Środki pieniężne

Środki pieniężne składają się z gotówki w kasie oraz depozytów bankowych płatnych na żądanie. Inne aktywa pieniężne są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności, łatwo wymiernymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości. Spółka zalicza do aktywów pieniężnych inwestycje, jeżeli są łatwo wymiernymi na określoną kwotę środków pieniężnych, są narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości oraz posiadają trzymiesięczny lub krótszy termin płatności, licząc od daty ich nabycia.

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

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

3.4 Aktywa i zobowiązania finansowe

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

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz
- pożyczki i należności.

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako:

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

Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów i zobowiązań finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

3.4.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do obrotu, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do obrotu może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- należy do aktywów finansowych Spółki objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zysk lub strata netto ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

3.4.2 Aktywa finansowe utrzymywane do wymagalności

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o ustalonych lub możliwych do ustalenia przepływach pieniężnych oraz stałych terminach wymagalności, które Spółka chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnej stopy procentowej po uwzględnieniu utraty wartości.

Spółka zalicza do tej kategorii nabyte dłużne papiery wartościowe.

3.4.3 Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o ustalonych lub możliwych do ustalenia przepływach pieniężnych, niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je wg. zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Przychód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Spółka zalicza do tej kategorii głównie udzielone pożyczki oraz należności od klientów i kontrahentów.

3.4.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii.

Zyski i straty wynikające ze zmian korekty do wartości godziwej ujmuje się w innych całkowitych dochodach, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w przychodach lub kosztach okresu. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w innych całkowitych dochodach ujmuje się w przychodach lub kosztach danego okresu.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w przychodach w chwili uzyskania przez Spółkę prawa do ich otrzymania.

3.4.5 Wycena według wartości godziwej

Wartość godziwa jest to kwota za jaką dany składnik aktywów mógłby być wymieniony, a zobowiązanie uregulowane, na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami.

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

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

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

3.4.6 Utrata wartości aktywów finansowych

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

W przypadku akcji notowanych na giełdzie sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek cen akcji uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie są przeterminowane, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Spółki w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych wg. amortyzowanego kosztu, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o bieżącą rynkową stopę zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

W przypadku instrumentów dłużnych sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w przychody okresu.

W przypadku instrumentów kapitałowych sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmują się w innych całkowitych dochodach.

3.4.7 Wyłączenie aktywów finansowych z bilansu

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

3.4.8 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeżeli:

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

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do obrotu może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik zobowiązań finansowych Spółki należy do zobowiązań finansowych objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu zobowiązań są przekazywane wewnątrz; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

3.4.9 Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

3.4.10 Wyłączenie zobowiązań finansowych z bilansu

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

3.5 Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą (co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Inwestycje w jednostki zależne w jednostkowym sprawozdaniu finansowym są wyceniane po koszcie nabycia.

3.6 Rozrachunki z KDPW

Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych składają się z należności od spółek należących do Grupy KDPW z tytułu funduszu rozliczeniowego, depozytów zabezpieczających, z tytułu transakcji instrumentami pochodnymi oraz usług świadczonych przez Grupę KDPW na rzecz Spółki.

W skład Grupy KDPW wchodzi:

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) - odpowiedzialny za prowadzenie rozrachunku transakcji zawieranych na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu, jak również prowadzenie centralnego depozytu papierów wartościowych;
- KDPW_CCP S.A. („KDPW_CCP”) - pełni funkcje izby rozliczeniowej w oparciu o funkcję centralnego kontrpartera, jej zadaniem jest rozliczanie transakcji zawieranych na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu, a także prowadzenie systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń.

3.6.1 Należności z tytułu funduszu rozliczeniowego

Spółka wnosi obowiązkowe wpłaty do funduszu rozliczeniowego prowadzonego przez KDPW_CCP, które wykazywane są jako należności od KDPW. Fundusz rozliczeniowy służy zabezpieczeniu prawidłowego wykonania zobowiązań wynikających z prowadzonych przez KDPW_CCP rozliczeń transakcji zawieranych na rynku regulowanym.

3.6.2 Należności z tytułu depozytów zabezpieczających

W ramach systemu zabezpieczania płynności dokonywanych rozliczeń transakcji, Spółka wnosi do KDPW_CCP depozyty zabezpieczające które wykazywane są jako należności od KDPW. Depozyty zabezpieczające zabezpieczają ryzyko zmiany wartości portfela dla transakcji zawartych na rynku kasowym i rynku terminowym w określonym horyzoncie czasowym.

3.6.3 Wpłaty do systemu rekompensat

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

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

Wpłaty wnoszone przez Spółkę do systemu rekompensat odnoszone są w ciężar kosztów, w pozycji „Pozostałe koszty” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

3.6.4 Fundusz rozliczeniowy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Spółka dokonuje również obowiązkowych wpłat do funduszu rozliczeniowego zarządzanego przez KDPW, zabezpieczającego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji na rynku regulowanym, rozliczanych przez KDPW.

3.7 Wartości niematerialne

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

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

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

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jej użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

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

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

Typ	Okres amortyzacji
Licencje na oprogramowanie	5 lat

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

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

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

3.8 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Typ	Okres amortyzacji
Komputery	3 lata
Środki transportu	5 lat
Meble i urządzenia biurowe	5 lat

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

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

3.9 Leasing

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta

przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

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

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

3.11 Rezerwy na zobowiązania

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

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

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

3.11.1 Umowy rodzące obciążenia

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

3.12 Kapitały własne

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

3.13 Pozycje pozabilansowe

W pozycjach pozabilansowych wykazywane są:

- wartości nominalne pochodnych instrumentów finansowych w transakcjach zawartych z klientami i brokerami na rynku OTC,

- wartości instrumentów finansowych klientów Spółki nabytych w regulowanym obrocie giełdowym i zdeponowanych na rachunkach klientów domu maklerskiego.

3.14 Wynik z operacji na instrumentach finansowych

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

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

- Wynik z aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu: wynik na instrumentach finansowych z transakcji z klientami oraz brokerami;
- Wynik z aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności: wynik na dłużnych papierach wartościowych (wynik odsetkowy liczony metodą efektywnej stopy procentowej);
- Strata ze sprzedaży inwestycji w podmioty zależne.

3.15 Przychody i koszty z tytułu prowizji i opłat

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

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

3.16 Koszty świadczeń pracowniczych

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

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

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

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

3.17 Przychody i koszty finansowe

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

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

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

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

3.18 Opodatkowanie

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

3.18.1 Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

3.18.2 Podatek odroczony

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

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

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

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

3.18.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres sprawozdawczy

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

4. Informacje o istotnych szacunkach i wycenach

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

4.1. Utrata wartości aktywów

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

4.2. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

4.3. Wycena wartości godziwej

Informacje o szacunkach związanych z wyceną wartości godziwej zostały zamieszczone w nocie 34 – Zarządzanie ryzykiem.

4.4. Inne wartości szacunkowe

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

Rezerwa na niewykorzystane urlopy jest wyliczana w oparciu o szacowaną wypłatę świadczenia urlopowego na podstawie ilości dni niewykorzystanego urlopu i wynagrodzenia na dzień bilansowy.

Rezerwy na ryzyko prawne wyliczane są na podstawie szacowanej kwoty wpływu środków pieniężnych w przypadku, gdy prawdopodobne jest, że w wyniku niepomyślnego zakończenia sprawy, taki wpływ nastąpi.

5. Wynik z operacji na instrumentach finansowych

	Rok zakończony	
	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Zysk z aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		
Instrumenty pochodne CFD		
CFD na waluty	135 932 034	123 617 185
CFD na towary	58 214 799	34 224 132
CFD na indeksy	34 197 353	17 759 585
CFD na obligacje	433 683	802 363
CFD na akcje	2 111 301	336 807
Instrumenty pochodne CFD razem	230 889 170	176 740 072
Instrumenty pochodne opcyjne	1 021 499	496 223
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	58 955	280 259
Zysk z aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu razem	231 969 624	177 516 554
Zysk z aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności		
Dłużne papiery wartościowe	47 031	-
Strata z sprzedaży inwestycji w podmioty zależne	(45 850)	-
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	231 970 805	177 516 554

6. Przychody z tytułu prowizji i opłat

	Rok zakończony	
	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Prowizje maklerskie od operacji instrumentami finansowymi	6 213 047	3 683 982
Pozostałe prowizje i opłaty	88 624	57 996
Przychody z tytułu prowizji i opłat razem	6 301 671	3 741 978

Prowizje maklerskie od operacji instrumentami finansowymi dotyczą w całości prowizji uzyskanych od obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, we własnym imieniu na rachunek dającego zlecenie.

7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze

	Rok zakończony	
	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Wynagrodzenia	34 105 159	23 236 367
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 541 024	3 439 109
Świadczenia na rzecz pracowników	1 448 010	882 457
	41 094 193	27 557 933

8. Pozostałe usługi obce

	Rok zakończony	
	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
usługi informatyczne	1 554 799	103 303
obsługa systemów bazodanowych	1 437 386	1 326 974
dostarczanie danych rynkowych	2 021 880	1 361 644
łączość internetowa i telekomunikacyjna	2 360 871	1 511 491
usługi prawne i doradcze	2 717 291	2 470 180
usługi księgowe i badania sprawozdań finansowych	1 109 151	788 689
usługi pocztowe i kurierskie	361 279	418 107
rekrutacja	474 162	411 076
konferencje i szkolenia	480 288	406 702
pozostałe usługi obce	1 220 604	3 107 499
	13 737 711	11 905 665

9. Koszty prowizji

	Rok zakończony	
	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Prowizje dla brokerów wprowadzających	18 708 213	6 407 124
Prowizje i opłaty giełdowe	3 399 581	1 972 541
Prowizje pozostałe	1 335 049	338 940
Koszty prowizji razem	23 442 843	8 718 605

10. Przychody finansowe

	Rok zakończony	
	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Przychody z tytułu odsetek		
Odsetki od środków pieniężnych własnych	3 118 719	1 441 485
Odsetki od środków pieniężnych klientów	3 301 104	2 140 609
Przychody z tytułu odsetek razem	6 419 823	3 582 094
Dodatnie różnice kursowe	16 591 332	-
Pozostałe przychody finansowe	496 161	-
Przychody finansowe razem	23 507 316	3 582 094

11. Koszty finansowe

	Rok zakończony	
	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Koszty z tytułu odsetek		
Odsetki zapłacone klientom	(660 555)	(380 102)
Odsetki zapłacone z tytułu umów w leasingu	(37 616)	(44 389)
Pozostałe odsetki	(78 447)	(48 812)
Koszty z tytułu odsetek razem	(776 618)	(473 303)
Ujemne różnice kursowe	-	(1 974 774)
Pozostałe koszty finansowe	(2 280)	(160 827)
Koszty finansowe razem	(778 898)	(2 608 904)

12. Środki pieniężne

według struktury rodzajowej

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
W kasie	30 197	46 347
Na rachunkach bieżących w banku	285 923 845	204 633 560
Lokaty krótkoterminowe w banku	141 304 052	50 061 321
Środki pieniężne razem	427 258 094	254 741 228

środki pieniężne własne i klientów

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Środki pieniężne klientów	185 538 986	147 681 752
Środki pieniężne własne	241 719 108	107 059 476
Środki pieniężne razem	427 258 094	254 741 228

13. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Akcje i kontrakty giełdowe	-	8 689 017
Instrumenty pochodne CFD		
CFD na waluty	16 134 141	10 732 318
CFD na towary	5 644 083	6 570 726
CFD na indeksy	7 230 949	7 291 008
CFD na akcje	1 568 778	593 525
CFD na obligacje	185 879	44 515
	30 763 830	25 232 092
Instrumenty pochodne opcyjne	1 787 984	342 035
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	32 551 814	34 263 144

14. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Dłużne papiery wartościowe	15 041 709	-
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności razem	15 041 709	-

Dłużne papiery wartościowe obejmują polskie bony skarbowe.

15. Inwestycje w jednostki zależne

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Wartość na 1 stycznia	242 611	–
Zwiększenia	5 810 175	242 611
Zmniejszenia	(908 040)	–
Wartość na 31 grudnia	5 144 746	242 611

Szczegółowe informacje o jednostkach zależnych

Nazwa jednostki	Kraj siedziby	31.12.2011		31.12.2010	
		Wartość nominalna udziałów PLN	Udział w kapitale %	Wartość nominalna udziałów PLN	Udział w kapitale %
XTB UK Ltd	Wielka Brytania	5 131 825	100%	229 690	100%
X-Trade Brokers Asesores Bursatiles S.A.	Meksyk	12 921	98%	12 921	98%
Razem		5 144 746		242 611	

Spółka X-Trade Brokers Asesores Bursatiles S.A. w Meksyku nie rozpoczęła działalności operacyjnej.

W 2011 roku Spółka nabyła udziały w spółce zależnej XTB Chile Agente de Valores Limitada z siedzibą w Chile oraz następnie dokonała zbycia udziałów odnotowując stratę ze sprzedaży w kwocie PLN 45 850 (patrz nota 5).

16. Pożyczki udzielone i pozostałe należności

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Należności od klientów brutto	7 653 723	2 839 144
Odpisy aktualizujące wartość należności	(308 339)	(308 339)
Należności od klientów razem	7 345 384	2 530 805
Należności od KDPW		
Należności z tytułu funduszu rozliczeniowego	2 431 510	2 185 178
Należności z tytułu depozytów zabezpieczających	627 933	1 655 062
Należności od KDPW razem	3 059 442	3 840 240
Depozyty bankowe o zapadalności powyżej 3 miesięcy	–	229 925
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	27 467 544	5 941 600
Należności inne	3 156 609	2 070 966
Należności pozostałe razem	41 028 980	14 613 536

Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego	(308 339)	(242 983)
utworzenie odpisów	-	(88 965)
wykorzystanie	-	23 610
Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego	(308 339)	(308 339)

17. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	Licencje	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2011	1 748 515	1 455 174	3 203 689
Nabycie	1 180 657	1 064 107	2 244 764
Przeniesienie z zaliczek na wartości niematerialne	2 683	(2 683)	-
Różnice kursowe netto	47 135	-	47 135
Wartość brutto na 31 grudnia 2011	2 978 990	2 516 598	5 495 588
Umorzenie na 1 stycznia 2011	(836 595)	-	(836 595)
Umorzenie za bieżący okres	(597 456)	-	(597 456)
Różnice kursowe netto	(10 708)	-	(10 708)
Umorzenie na 31 grudnia 2011	(1 444 759)	-	(1 444 759)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2011	911 920	1 455 174	2 367 094
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2011	1 534 231	2 516 598	4 050 829

Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010

	Licencje	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2010	1 074 122	–	1 074 122
Nabycie	688 105	1 455 174	2 143 279
Sprzedaż i likwidacja	(8 768)	–	(8 768)
Różnice kursowe netto	(4 943)	–	(4 943)
Wartość brutto na 31 grudnia 2010	1 748 516	1 455 174	3 203 690
Umorzenie na 1 stycznia 2010	(473 355)	–	(473 355)
Umorzenie za bieżący okres	(365 128)	–	(365 128)
Sprzedaż i likwidacja	264	–	264
Różnice kursowe netto	1 623	–	1 623
Umorzenie na 31 grudnia 2010	(836 596)	–	(836 596)
Wartość księgową netto na 1 stycznia 2010	600 767	–	600 767
Wartość księgową netto na 31 grudnia 2010	911 920	1 455 174	2 367 094

18. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	Zespoły komputerowe	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2011	2 748 756	4 181 147	237 530	7 167 433
Nabycie	1 281 789	283 578	32 321	1 597 688
Przyjęcie w leasing finansowy	–	283 600	–	283 600
Przeniesienie ze rzeczowych aktywów trwałych w budowie	237 530	–	(237 530)	–
Sprzedaż i likwidacja	(5 560)	(425 831)	–	(431 391)
Różnice kursowe netto	80 034	160 477	–	240 511
Wartość brutto na 31 grudnia 2011	4 342 549	4 482 971	32 321	8 857 841
Umorzenie na 1 stycznia 2011	(1 722 366)	(1 567 176)	–	(3 289 542)
Umorzenie za bieżący okres	(1 027 593)	(793 622)	–	(1 821 215)
Sprzedaż i likwidacja	1 563	28 417	–	29 980
Różnice kursowe netto	(43 164)	(59 553)	–	(102 717)
Umorzenie na 31 grudnia 2011	(2 791 560)	(2 391 934)	–	(5 183 494)
Wartość księgową netto na 1 stycznia 2011	1 026 390	2 613 971	237 530	3 877 891
Wartość księgową netto na 31 grudnia 2011	1 550 989	2 091 037	32 321	3 674 347

Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010

	Zespoły komputerowe	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2010	2 187 527	3 585 957	–	5 773 484
Nabycie	881 376	1 084 194	237 530	2 203 100
Przyjęcie w leasing finansowy	–	713 319	–	713 319
Sprzedaż i likwidacja	(304 671)	(1 150 936)	–	(1 455 607)
Różnice kursowe netto	(15 476)	(51 387)	–	(66 863)
Wartość brutto na 31 grudnia 2010	2 748 756	4 181 147	237 530	7 167 433
Umorzenie na 1 stycznia 2010	(1 288 002)	(1 364 851)	–	(2 652 853)
Umorzenie za bieżący okres	(708 600)	(1 027 020)	–	(1 735 620)
Sprzedaż i likwidacja	268 633	808 115	–	1 076 748
Różnice kursowe netto	5 605	16 578	–	22 183
Umorzenie na 31 grudnia 2010	(1 722 364)	(1 567 178)	–	(3 289 542)
Wartość księgową netto na 1 stycznia 2010	899 525	2 221 106	–	3 120 631
Wartość księgową netto na 31 grudnia 2010	1 026 392	2 613 969	237 530	3 877 891

19. Zobowiązania wobec klientów

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Zobowiązania wobec klientów	188 396 064	148 346 906

Zobowiązania wobec klientów wynikają z wartości środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach klientów.

20. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Akcje i kontrakty giełdowe	-	161 221
Instrumenty pochodne CFD		
CFD na waluty	1 141 291	730 512
CFD na towary	427 953	1 628 177
CFD na indeksy	1 440 121	1 452 875
CFD na akcje	212 614	187 579
CFD na obligacje	26 760	6 875
Instrumenty pochodne CFD razem	3 248 739	4 006 018
Instrumenty pochodne opcyjne	1 766 672	333 728
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	5 015 411	4 500 967

21. Pozostałe zobowiązania

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Zobowiązania wobec brokerów	776 987	1 598 402
Zobowiązania wobec KDPW	516 598	635 290
Zobowiązania publiczno-prawne	2 006 334	1 732 302
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	265 086	272 171
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	392 666	501 042
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 591 854	5 508 933
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 896 345	3 448 148
Pozostałe zobowiązania razem	21 445 870	13 696 288

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

22. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Spółka zawarła umowy leasingu finansowego samochodów osobowych. Po zakończeniu umowy leasingu Spółka ma opcję wykupu samochodów z leasingu za cenę określoną w umowie.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Minim alne opłaty leasingowe 31.12.2011 PLN	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych 31.12.2011 PLN	Minim alne opłaty leasingowe 31.12.2010 PLN	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych 31.12.2010 PLN
do 1 roku	275 571	258 398	271 835	235 605
od 1 roku do 5 lat	140 854	134 268	278 561	265 437
powyżej 5 lat	–	–	–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu razem	416 425	392 666	550 396	501 042

Wartość bilansowa netto rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	621 298	675 836

23. Umowy leasingu operacyjnego

Spółka jest stroną umów najmu pomieszczeń biurowych, zaklasyfikowanych jako leasing operacyjny. Minimalne płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

Przyszłe zobowiązania z tytułu najmu według terminów wymagalności

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Nie dłużej niż 1 rok	3 579 016	2 713 665
Od 1 roku do 5 lat	2 891 411	6 698 017
Powyżej 5 lat	-	312 101
Minimalne płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego razem	6 470 427	9 723 783

W 2011 roku Spółka poniosła opłaty z tytułu czynszów związanych z ww. umowami w wysokości PLN 3 579 016.

24. Rezerwy na zobowiązania

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Rezerwy na świadczenia emerytalne	93 917	37 782
Rezerwy na ryzyko prawne	551 460	-
Rezerwy razem	645 377	37 782

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 Spółka jest stroną.

ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	Wartość na 31.12.2010		Zmniejszenia		Wartość na 31.12.2011 PLN
	PLN	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	37 782	56 135	-	-	93 917
Rezerwy na ryzyko prawne	-	551 460	-	-	551 460
Rezerwy razem	37 782	607 595	-	-	645 377

25. Kapitał własny

Struktura kapitału podstawowego

Seria /emisja	Liczba akcji	Wartość nominalna	Wartość
		akcji PLN	nominalna emisji PLN
Seria A, B, C, D	302 500	18,25	5 520 625

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

Struktura akcjonariatu Spółki

	31.12.2011			31.12.2010		
	ilość akcji	wartość nominalna		ilość akcji	wartość nominalna	
		akcji	udział		akcji	udział
XXZW Investment Group Limited	259 945	4 743 996	85,93%	301 950	5 510 587	99,82%
Systemax Limited	42 005	766 591	13,89%	-	-	-
Pozostali akcjonariusze	550	10 038	0,18%	550	10 038	0,18%
Razem	302 500	5 520 625	100,00%	302 500	5 520 625	100,00%

W 2010 roku Spółka dokonała wykupu od akcjonariuszy mniejszościowych w celu umorzenia 105 664 sztuk akcji imiennych o łącznej wartości nominalnej 1 426 464 zł. Zakup akcji własnych w łącznej kwocie 32 000 342 zł został pokryty z kapitału rezerwowego spółki. Umorzenie wykupionych akcji własnych nastąpiło na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 8 lipca 2010 roku. Równocześnie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o obniżeniu kapitału podstawowego o kwotę 1 426 464 zł oraz o podwyższeniu kapitału podstawowego spółki z kapitałów rezerwowych o kwotę 1 436 875 zł.

W 2011 roku Systemax Limited nabył od XXZW Investment Group Limited 42 005 akcji o łącznej wartości nominalnej PLN 766 591.

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 22 listopada 2011, Spółka dokonała emisji 19 099 akcji serii E o wartości nominalnej PLN 18,25 i łącznej wartości nominalnej emisji PLN 348 557. Wpłata na akcje w kwocie PLN 69 999 935 została otrzymana przez Spółkę w 2011 roku, lecz emisja akcji została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym (KRS) po dacie bilansowej w dniu 9 stycznia 2012 roku. W związku z rejestracją emisji kapitału w KRS po dniu bilansowym, na dzień 31 grudnia 2011 roku łączna wartość emisji akcji w kwocie PLN 69 999 935 została ujęta w kapitale własnym Spółki, w pozycji niezarejestrowana wpłata na kapitał własny.

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 Spółki, do wysokości co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego Spółki,

- kapitał rezerwowy, tworzony z corocznych odpisów z zysku uchwalonych przez Walne Zgromadzenie z przeznaczeniem na finansowanie dalszej działalności Spółki lub wypłatę dywidendy,
- różnice kursowe z przeliczenia, obejmujący różnice kursowe z przeliczenia sald w walutach obcych oddziałów Spółki działających za granicą.

26. Podział zysku i dywidendy

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, zysk netto za rok 2010 w kwocie PLN 66 733 956 został przeznaczony na zwiększenie kapitału rezerwowego.

Zarząd proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok 2011 w łącznej kwocie PLN 90 000 000 (PLN 298 na jedną akcję) i przeznaczenie pozostałej części zysku na zwiększenie kapitału rezerwowego.

27. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu

	Rok zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
	PLN	PLN
Podatek dochodowy - część bieżąca		
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(23 591 286)	(17 852 609)
Podatek dochodowy - część odroczonea		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	4 411 851	(1 084 087)
Podatek dochodowy ogółem	(19 179 435)	(18 936 696)

Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Zysk przed opodatkowaniem	126 451 992	85 670 652
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%	(24 025 879)	(16 277 424)
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	1 292 246	710 567
Wykorzystanie strat podatkowych nie ujętych w podatku odroczonym	916 746	728 167
Aktywowanie strat podatkowych poprzednich okresów	3 207 414	-
Przychody niepodatkowe	37 493	-
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(569 409)	(767 039)
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy nie ujęte w podatku odroczonym	-	(3 330 967)
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	(38 046)	-
Podatek dochodowy ogółem	(19 179 435)	(18 936 696)

28. Podatek odroczony

28.1 Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W odniesieniu do poniższych pozycji nie został ujęty podatek odroczony:

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Straty podatkowe	3 281 951	6 848 437

Na dzień 31 grudnia 2011 roku ujęto w aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego straty podatkowe w jednostkach zagranicznych do rozliczenia w przyszłych okresach w wysokości PLN 8 640 671, ponieważ Zarząd uznał, że w związku z rozwojem działalności i wzrostem sprzedaży na rynkach zagranicznych prawdopodobne jest osiągnięcie dochodu do opodatkowania w przyszłych okresach, od którego można będzie odpisać nierozliczone straty.

Jednocześnie, biorąc pod uwagę ryzyka związane z dalszym rozwojem działalności na rynkach zagranicznych, Zarząd ocenia, że w odniesieniu części strat podatkowych jednostek zagranicznych są wątpliwości czy zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na rozliczenie ujemnych różnic przejściowych i w związku z tym nie ujęto składników aktywów z tytułu odroczonego

podatku dochodowego od tych strat podatkowych w wysokości PLN 3 281 951 na dzień 31 grudnia 2011 r.

W stosunku do niewykorzystanych strat podatkowych na dzień 31 grudnia 2011 r. w łącznej kwocie PLN 3 281 951, prawo do wykorzystania kwoty PLN 447 231 upływa w 2015 r., prawo do wykorzystania kwoty PLN 666 194 upływa w 2027 r., a okres wykorzystania pozostałych strat jest nieograniczony.

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

Zmiana różnic przejściowych za rok zakończony 31 grudnia 2011

	Stan na 01.01.2011	Ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	Stan na 31.12.2011
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne	298 502	(298 502)	-
Rzeczowe aktywa trwałe	18 382	4 868	23 250
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	58 584	(58 584)	-
Zobowiązania wobec klientów	55 334	(31 337)	23 997
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	842 493	12 880	855 373
Rezerwy na zobowiązania	17 839	85 226	103 065
Zobowiązania pozostałe	1 103 003	(7 093)	1 095 910
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach	-	8 640 671	8 640 671
Razem	2 394 137	8 348 129	10 742 266
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne	-	2 762 691	2 762 691
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4 859 085	1 227 938	6 087 023
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	8 936	8 936
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	71 466	(71 466)	-
Rzeczowe aktywa trwałe	33 211	8 179	41 390
Razem	4 963 762	3 936 278	8 900 040
Aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego razem	(2 569 625)	4 411 851	1 842 226

Zmiana różnic przejściowych za rok zakończony 31 grudnia 2010

	Stan na 01.01.2010	Ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	Stan na 31.12.2010
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne	828 494	(529 992)	298 502
Rzeczowe aktywa trwałe	-	18 382	18 382
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	46 167	12 417	58 584
Zobowiązania wobec klientów	53 802	1 532	55 334
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	621 808	220 685	842 493
Rezerwy na zobowiązania	51 290	(33 451)	17 839
Zobowiązania pozostałe	1 008 580	94 423	1 103 003
Razem	2 610 141	(216 004)	2 394 137
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne	729 903	(729 903)	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	3 164 939	1 694 146	4 859 085
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	159 589	(88 123)	71 466
Rzeczowe aktywa trwałe	41 248	(8 037)	33 211
Razem	4 095 679	868 083	4 963 762
Aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego razem	(1 485 538)	(1 084 087)	(2 569 625)

29. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

29.1 Podmiot dominujący

Głównym akcjonariuszem Spółki jest XXZW Investment Group Limited z siedzibą w Limassol na Cyprze, który posiada 85,93% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu. XXZW Investment Group Limited sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

29.2 Dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi

Wartość transakcji oraz stan należności i zobowiązań wobec podmiotów powiązanych

29.2.1 Przychody i należności

	Opis transakcji	31.12.2011		31.12.2010	
		Przychody PLN	Należności PLN	Przychody PLN	Należności PLN
Podmiot dominujący	-	-	-	-	-
Podmioty zależne	-	-	-	-	-
Kluczowa kadra zarządzająca Spółki	Umowa pożyczki	128 344	27 467 544	-	5 941 600
Pozostałe podmioty powiązane	-	-	-	-	-

29.2.2 Koszty i zobowiązania

	Opis transakcji	31.12.2011		31.12.2010	
		Koszty PLN	Zobowiązania PLN	Koszty PLN	Zobowiązania PLN
Podmiot dominujący	-	-	-	-	-
Podmioty zależne					
XTB UK Ltd	Usługi brokerskie	192 249	192 249	-	-
Kluczowa kadra zarządzająca Spółki	-	-	-	-	-
Pozostałe podmioty powiązane					
X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S *	Usługi brokerskie	252 516	252 516	-	-

* Kategoria pozostałe podmioty powiązane obejmuje spółkę X-Trade Brokers Menkul Degerler A.S., w której członek zarządu posiada 99,99% udziałów.

29.3 Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

	Rok zakończony	
	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Świadczenia dla członków zarządu	4 138 502	3 037 849
Świadczenia dla rady nadzorczej	31 500	46 000
Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem	4 170 002	3 083 849

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

29.4 Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 31.12.2011 roku Spółka udzieliła pożyczkę Prezesowi Zarządu w kwocie PLN 27 467 544 wraz z naliczonymi odsetkami (2010: PLN 5 491 600), oprocentowaną 1% p.a. Odsetki naliczone od powyższej pożyczki wyniosły na dzień 31.12.2011 PLN 128 334 (2010: zero).

30. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

30.1 Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności

	Rok zakończony	
	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Bilansowa zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności	(26 415 444)	(9 029 852)
Pożyczki udzielone wykazane w działalności inwestycyjnej	21 525 944	5 941 600
Lokaty bankowe wykazane w działalności inwestycyjnej	(229 925)	229 925
Zmiana stanu pożyczek udzielonych i pozostałych należności w rachunku przepływów pieniężnych	(5 119 425)	(2 858 327)

30.2 Zmiana stanu pozostałych zobowiązań

	Rok zakończony	
	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań	7 749 582	817 069
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych w leasing finansowy	(283 600)	(713 319)
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego wykazywane w działalności finansowej	391 976	435 294
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	7 857 958	539 044

30.3 Pozostałe korekty

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

	Rok zakończony	
	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(2 166 157)	1 239 370
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(174 221)	48 001
Pozostałe korekty razem	(2 340 378)	1 287 371

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 oddziałach zagranicznych Spółki oraz różnicy pomiędzy kursem zastosowanym dla wyceny kosztu amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w oddziałach zagranicznych Spółki, a kursem przeliczenia kwot umorzenia tych składników majątkowych. Kwota ta wynika z tabeli ruchów rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

31. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 9 stycznia 2012 roku zostało zarejestrowane w KRS objęcie przez akcjonariuszy akcji o łącznej wartości PLN 69 999 935.

32. Pozycje pozabilansowe

32.1 Wartość nominalna instrumentów pochodnych

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Instrumenty pochodne CFD		
CFD na waluty	826 550 639	559 841 812
CFD na towary	102 249 756	136 643 519
CFD na indeksy	224 089 259	207 201 138
CFD na obligacje	19 829 592	3 485 029
CFD na akcje	17 458 292	27 584 122
Instrumenty pochodne CFD razem	1 190 177 537	934 755 620
Instrumenty pochodne opcyjne	142 987 433	51 472 131
Instrumenty pochodne razem	1 333 164 971	986 227 751

Na wartość nominalną instrumentów pochodnych zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 31.12.2011 roku transakcje z brokerami stanowią 6% ogółu wartości nominalnej instrumentów (2010: 2% ogółu wartości nominalnej instrumentów).

32.2 Instrumenty finansowe klientów

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

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Akcje notowane i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	56 654 617	61 439 654
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	7 416 752	1 949 861
Pozostałe instrumenty finansowe klientów	6 304 530	7 551 095
Instrumenty finansowe klientów razem	70 375 899	70 940 610

33. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat		
a) stan na początek okresu	338 269	146 854
- zwiększenia	255 737	191 416
b) stan na koniec okresu	594 006	338 269
2. Udział XTb w pożyczkach z systemu rekompensat	25 461	11 326

34. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

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

Zgodnie z „Ustawą o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r.” (Dz.U.2005.185.1538 z późn. zm.), Spółka jest zobowiązana do utrzymywania poziomu kapitałów nadzorowanych na pokrycie wyższej z następujących wartości:

- całkowitych wymogów kapitałowych wyliczanych zgodnie z „Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów” (Dz.U.2009.204.1571 z późn. zm.); oraz
- kapitału wewnętrznego oszacowanego zgodnie z „Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 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.2009.204.1579 z późn. zm.).

Zasady wyliczania poziomu kapitałów nadzorowanych są określone w „Polityce zarządzania kapitałem w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.”

Poziom kluczowych wartości w zakresie zarządzania kapitałem

	31.12.2011	31.12.2010
	PLN	PLN
Kapitały nadzorowane		
Kapitał podstawowy	211 390 156	144 526 447
Wysokość kapitałów II kategorii	(2 006 594)	159 563
Wysokość kapitałów III kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów	39 718 957	32 914 916
Kapitały nadzorowane razem	249 102 519	177 600 926
Całkowity wymóg kapitałowy	75 368 437	53 257 085

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło naruszenie ustawowej adekwatności kapitałowej.

35. Zarządzanie ryzykiem

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

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

W Spółce został powołany Komitet Zarządzania Ryzykiem, który spełnia przede wszystkim funkcje kontrolne, konsultacyjne oraz doradcze na rzecz organów statutowych Spółki w zakresie strategii zarządzania kapitałem, polityki zarządzania ryzykiem, metodyk pomiaru ryzyk, planów kapitałowych i oceny adekwatności kapitałowej Spółki. W szczególności, wspiera Dział Kontroli Ryzyka w zakresie identyfikacji istotnych ryzyk w Spółce 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 Spółce.

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 prac w środowisku zewnętrznym, w którym działa Spółka, monitoruje odpowiedniość i skuteczność wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem, identyfikuje, monitoruje oraz kontroluje ryzyko rynkowe inwestycji własnych Spółki, wyznacza całkowity wymóg kapitałowy oraz szacuje kapitał wewnętrzny. W ramach Zarządu wyznaczony został członek zarządu bezpośrednio odpowiedzialny za funkcjonowanie Działu Kontroli Ryzyka.

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

35.1 Wartość godziwa

35.1.1 Porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej

Poniższa tabela prezentuje porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych.

	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	PLN	PLN	PLN	PLN
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	427 258 094	427 258 094	254 741 228	254 741 228
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	32 551 814	32 551 814	34 263 144	34 263 144
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	15 041 709	15 042 771	–	–
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	41 028 980	39 949 195	14 613 536	14 610 835
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania wobec klientów	188 396 064	188 396 064	148 346 906	148 346 906
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	5 015 411	5 015 411	4 500 967	4 500 967
Zobowiązania pozostałe	21 445 870	21 445 870	13 696 288	13 696 288

Wartość godziwa bonów skarbowych zaklasyfikowanych w aktywach finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności oparta jest o ceny z aktywnego rynku. Wartość godziwa pożyczek udzielonych i pozostałych należności oparta jest na wycenie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem rynkowej stopy procentowej.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu zaklasyfikowanych w „Zobowiązaniach pozostałych” jest szacowana jako równa wartości bilansowej ze względu na zmienny charakter oprocentowania umów leasingu oraz niezmienione marże rynkowe leasingodawcy.

Wartość godziwa pozostałych zobowiązań oraz zobowiązań wobec klientów jest szacowana jako zbliżona do ich wartości bilansowej ze względu na krótkie terminy zapadalności tych zobowiązań do 3 miesięcy.

35.1.2 Hierarchia wartości godziwej

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

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

- **Poziom 3:** dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

	31.12.2011			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	łącznie
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu				
Instrumenty pochodne OTC	-	32 551 814	-	32 551 814
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	-	32 551 814	-	32 551 814
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu				
Instrumenty pochodne OTC	-	5 015 411	-	5 015 411
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	-	5 015 411	-	5 015 411

	31.12.2010			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	łącznie
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu				
Akcje i kontrakty giełdowe	8 689 017	-	-	8 689 017
Instrumenty pochodne OTC	-	25 574 127	-	25 574 127
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	8 689 017	25 574 127	-	34 263 144
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu				
Instrumenty pochodne OTC	-	4 500 967	-	4 500 967
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	-	4 500 967	-	4 500 967

35.2 Ryzyko rynkowe

Spółka zawiera na rynku OTC kontrakty na różnice cenowe (CFD), opcje waniliowe (vanilla option) i binarne (digital option). Spółka może również nabywać papiery wartościowe oraz zawierać kontrakty terminowe na rachunek własny na regulowanych rynkach giełdowych.

Biorąc pod uwagę instrument bazowy wyszczególniamy następujące ryzyka:

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

Globalna pozycja netto, obliczona jako bezwzględna wartość różnicy pomiędzy sumą długich pozycji netto i sumą krótkich pozycji netto, została przedstawiona poniżej. Pozycja dla stóp procentowych za 2011 rok zawiera inwestycję Spółki w bony skarbowe.

	31.12.2011	31.12.2010
	PLN	PLN
ryzyko walutowe	212 517 683	157 820 161
ryzyko cen towarów	16 750 498	31 962 408
ryzyko cen instrumentów kapitałowych	5 287 498	45 189 870
ryzyko stóp procentowych	31 921 946	1 479 207

Średnia wielkość otwartej pozycji, rozumianej jako wycena otwartej pozycji na koniec danego dnia na instrumentach pochodnych (CFD + opcje), wyniosła w 2011 roku 25 mln PLN (2010: 18 mln PLN), a maksymalna wielkość otwartej pozycji wyniosła w 2011 roku 32 mln PLN (2010: 27 mln PLN).

Podstawowym celem Spółki w obszarze zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie wpływu tego ryzyka na rentowność prowadzonej działalności. Praktyka Spółki 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 koncentracji zaangażowania i dużych zaangażowań. 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 dla instrumentów opartych na akcjach. 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.

- Od 1 lipca 2011r. transakcje wykonane na opcjach waniliowych są zabezpieczane „back-to-back” (jednoczesne, każdorazowe i natychmiastowe zawarcie transakcji przeciwej) z kontrahentami rynkowymi.

35.2.1 Ryzyko walutowe

Spółka zawiera transakcje głównie na rynku walutowym. Oprócz transakcji, których instrumentem bazowym jest kurs walutowy oferuje instrumenty wyrażone w walucie obcej. Dodatkowo, Spółka zarządza ryzykiem rynkowym generowanym przez aktywa utrzymywane w walutach obcych, tzw. pozycje walutowe. Na pozycje walutowe składają się środki własne domu maklerskiego nominowane w walutach obcych w celu rozliczenia transakcji na rynkach zagranicznych oraz związane z prowadzeniem oddziałów zagranicznych.

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

Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2011

	Wartość bilansowa	Wartości w walucie obcej przeliczone na PLN							Razem
		USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	Inne waluty	
Aktywa									
Środki pieniężne	427 258 094	31 194 288	112 384 706	723 520	41 719 675	3 585 542	7 749 246	-	197 356 977
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	32 551 814	10 112 424	14 979 772	778 267	348 594	558	-	4 722 532	30 942 147
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	15 041 709	-	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje w jednostki zależne	5 144 746	-	-	5 131 825	-	-	-	12 921	5 144 746
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 725 600	-	-	-	455 533	-	-	-	455 533
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	41 028 980	27 487 422	2 706 433	-	123 947	201 632	22 596	2 229	30 544 259
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 053 218	-	552 428	-	586 462	-	91 432	-	1 230 322
Wartości niematerialne	4 050 829	-	94 133	-	552 223	-	16 555	-	662 911
Rzeczowe aktywa trwałe	3 674 347	-	1 040 144	-	106 871	115 984	109 888	-	1 372 887
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 742 266	-	7 786 168	-	88 131	434 018	429 369	-	8 737 686
Aktywa razem	545 271 603	68 794 134	139 543 784	6 633 612	43 981 436	4 337 734	8 419 086	4 737 682	276 447 468
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	188 396 064	6 960 359	58 048 178	404 922	24 788 783	1 958 873	3 288 984	-	95 450 099
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	5 015 411	1 080 489	3 545 718	53 050	1 634	-	-	196 092	4 876 983
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	161 893	-	156 068	-	-	5 825	-	-	161 893
Zobowiązania pozostałe	21 445 870	76 703	6 516 090	-	1 711 621	143 818	401 886	12 921	8 863 039
Rezerwy na zobowiązania	645 377	-	62 074	-	-	-	251 460	-	313 534
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	8 900 040	-	-	-	3 251	-	-	-	3 251
Zobowiązania razem	224 564 655	8 117 551	68 328 128	457 972	26 505 289	2 108 516	3 942 330	209 013	109 668 799

Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2010

	Wartość bilansowa	Wartości w walucie obcej przeliczone na PLN							Razem
		USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	Inne waluty	
Aktywa									
Środki pieniężne	254 741 228	29 506 659	67 107 012	8 873	24 263 901	436 051	3 676 115	-	124 998 611
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	34 263 144	16 044 252	6 096 093	1 012 953	16 963	106	-	1 803 254	24 973 621
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje w jednostki zależne	242 611	-	-	229 690	-	-	-	12 921	242 611
Należności z tytułu podatku dochodowego	943 273	-	-	-	196 457	-	-	-	196 457
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	14 613 536	6 622 544	1 703 001	-	474 597	242 210	38 003	-	9 080 355
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	4 038 477	-	883 384	-	601 109	25 530	50 745	-	1 560 768
Wartości niematerialne	2 367 094	-	63 574	-	272 527	-	2 257	-	338 358
Rzeczowe aktywa trwałe	3 877 891	-	1 092 560	-	122 382	164 041	112 678	-	1 491 661
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 394 137	-	3 860	-	9 166	-	-	-	13 026
Aktywa razem	317 481 391	52 173 455	76 949 484	1 251 516	25 957 102	867 938	3 879 798	1 816 175	162 895 468
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	148 346 906	7 082 727	38 301 171	-	16 426 482	331 635	1 844 567	-	63 986 582
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	4 500 967	3 512 026	400 663	66 321	5 387	-	-	201 069	4 185 466
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	335 073	-	335 073	-	-	-	-	-	335 073
Zobowiązania pozostałe	13 696 288	406 268	3 937 399	65 979	712 667	130 157	258 434	12 921	5 523 825
Rezerwy na zobowiązania	37 782	-	12 444	-	-	-	-	-	12 444
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	4 963 762	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania razem	171 880 778	11 001 021	42 986 750	132 300	17 144 536	461 792	2 103 001	213 990	74 043 390

Zmiana kursu wymiany PLN na waluty obce wpływa na wycenę bilansową instrumentów finansowych Spółki oraz na wynik z przeliczenia sald walutowych dla pozostałych pozycji bilansowych. Stopień wrażliwości na zmiany kursów wymiany skalkulowany został przy założeniu równoległej zmiany kursów wymiany wszystkich walut obcych do PLN o $\pm 5\%$. Bilansowa wartość instrumentów finansowych została ponownie wyceniona, przy czym dla transakcji opcyjnych typu plain vanilla, które od dnia 1 lipca 2011 r. były zabezpieczane metodą „back-to-back”, została uwzględniona różnica pomiędzy wynikiem z transakcji zawartych z klientami oraz wynikiem z transakcji zabezpieczających.

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

	31.12.2011		31.12.20110	
	PLN		PLN	
	Wzrost kursów wymiany o 5%	Spadek kursów wymiany o 5%	Wzrost kursów wymiany o 5%	Spadek kursów wymiany o 5%
Przychody/(koszty) okresu	10 612 788	(10 614 985)	5 575 996	(5 633 744)
Kapitał własny, w tym	(945 971)	936 640	(957 714)	941 110
Różnice kursowe z przeliczenia	(945 971)	936 640	(957 714)	941 110

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

35.2.2 Ryzyko stopy procentowej

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

Podstawowym źródłem ryzyka stopy procentowej dla Spółki jest niedopasowanie stóp oprocentowania:

- jakie spółka płaci klientom z tytułu utrzymywania przez nich środków na rachunkach pieniężnych w Spółce, oraz
- rachunku bankowego i depozytów bankowych, w które spółka inwestuje środki pieniężne klientów.

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

Oprocentowanie na rachunkach pieniężnych ma charakter oprocentowania zmiennego powiązanego ze stawkami WIBID/WIBOR/LIBOR/EURIBOR, dlatego też wystąpienie niekorzystnego dla domu maklerskiego niedopasowania stóp procentowych jest minimalne.

Biorąc pod uwagę, iż Spółka utrzymuje niski poziom czasu trwania (duration) aktywów i zobowiązań oraz minimalizuje lukę czasu trwania, wrażliwość rynkowej wartości aktywów i pasywów na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych jest minimalna.

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

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

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

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Aktywa finansowe		
Środki pieniężne	427 258 094	254 741 228
Aktywa finansowe razem	427 258 094	254 741 228
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania wobec klientów	23 969 011	26 022 395
Zobowiązania pozostałe	392 666	501 042
Zobowiązania finansowe razem	24 361 677	26 523 436

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 z roku 2011 z wykorzystaniem średniej stopy procentowej 1M WIBOR.

	31.12.2011 PLN		31.12.2010 PLN	
	Wzrost o 50 pb	Spadek o 50 pb	Wzrost o 50 pb	Spadek o 50 pb
Przychody/(koszty) okresu	1 567 037	(1 567 037)	846 085	(846 085)

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

Strukturę aktywów i zobowiązań finansowych, których wartość godziwa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, przedstawia poniższa tabela.

	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN
Aktywa finansowe		
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	1 787 984	342 035
Aktywa finansowe razem	1 787 984	342 035
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	1 766 672	333 728
Zobowiązania finansowe razem	1 766 672	333 728

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.

	31.12.2011		31.12.2010	
	PLN		PLN	
	Wzrost o 50 pb	Spadek o 50 pb	Wzrost o 50 pb	Spadek o 50 pb
Przychody/(koszty) okresu	28	(30)	(237)	231

35.2.3 Pozostałe ryzyko cenowe

Pozostałe ryzyko cenowe jest to narażenie pozycji finansowej Spółki na niekorzystne zmiany cen towarów, instrumentów kapitałowych (akcje, indeksy) oraz instrumentów dłużnych (obligacje).

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

	31.12.2011	31.12.2010
	PLN	PLN
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		
Towary		
Metale szlachetne	3 291 426	2 183 685
Metale nieszlachetne	149 616	566 528
Inne	2 217 122	3 941 489
Towary razem	5 658 164	6 691 702
Instrumenty kapitałowe		
Akcje	1 730 535	9 317 000
Indeksy	7 235 454	7 353 336
Instrumenty kapitałowe razem	8 965 989	16 670 336
Instrumenty dłużne	185 879	44 515
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	14 810 032	23 406 553
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu		
Towary		
Metale szlachetne	281 689	1 352 519
Metale nieszlachetne	6 837	62 322
Inne	172 285	332 278
Towary razem	460 811	1 747 119
Instrumenty kapitałowe		
Akcje	518 729	409 258
Indeksy	1 486 793	8 753 721
Instrumenty kapitałowe razem	2 005 522	9 162 979
Instrumenty dłużne	26 760	6 875
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	2 493 093	10 916 973

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

	31.12.2011		31.12.2010	
	PLN		PLN	
	Wzrost o 5%	Spadek o 5%	Wzrost o 5%	Spadek o 5%
Przychody/(koszty) okresu				
Towary				
Metale szlachetne	(910 062)	912 309	71 220	(165 015)
Metale nieszlachetne	(17 659)	17 659	464 240	(444 507)
Inne	87 808	(86 494)	1 171 136	(1 222 242)
Towary razem	(839 913)	843 474	1 706 596	(1 831 764)
Instrumenty kapitałowe				
Akcje	(467 308)	467 308	(125 501)	125 501
Indeksy	(188 545)	206 865	2 402 103	(2 302 114)
Instrumenty kapitałowe razem	(655 853)	674 173	2 276 602	(2 176 613)
Instrumenty dłużne	839 041	(839 041)	74 290	(74 290)
Przychody/(koszty) okresu razem	(656 725)	678 606	4 057 488	(4 082 667)

35.3 Ryzyko płynności

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

Obecnie w Spółce wysokość aktywów najbardziej płynnych (własne środki pieniężne) znacznie przekracza zobowiązania, stąd ryzyko płynności jest minimalne.

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

Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2011

	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	bez określonej zapadalności
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne	427 258 094	427 258 094	427 258 094	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Akcje i kontrakty giełdowe	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne CFD	30 763 830	30 763 830	30 763 830	-	-	-	-
Instrumenty pochodne opcyjne	1 787 984	1 799 180	576 412	1 222 768	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	32 551 814		31 340 242	1 222 768	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	15 041 709	15 100 000	15 100 000	-	-	-	-
Inwestycje w jednostki zależne	5 144 746	5 144 746	-	-	-	-	5 144 746
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	41 028 980	41 028 980	12 168 080	27 467 544	-	-	1 393 356
Aktywa finansowe razem	521 025 343	521 094 830	485 866 416	28 690 312	-	-	6 538 102
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	188 396 064	188 396 064	188 396 064	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Instrumenty pochodne CFD	3 248 739	3 248 739	3 248 739	-	-	-	-
Instrumenty pochodne opcyjne	1 766 672	1 777 410	605 257	1 172 153	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	5 015 411	5 026 149	3 853 996	1 172 153	-	-	-
Zobowiązania pozostałe	21 445 870	21 469 629	21 122 097	206 678	140 854	-	-
Zobowiązania finansowe razem	214 857 345	214 891 842	213 372 157	1 378 831	140 854	-	-

Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2011 (c.d.)

	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Przebieg				bez określonej zapadalności
			Do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			272 494 259	27 311 481	(140 854)	-	6 538 102
Kontraktowa luka płynności skumulowana			272 494 259	299 805 740	299 664 886	299 664 886	306 202 988

Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2010

	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	bez określonej zapadalności
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne	254 741 228	254 741 228	254 741 228	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu							
Akcje i kontrakty giełdowe	8 689 017	8 689 017	8 689 017	-	-	-	-
Instrumenty pochodne CFD	25 232 092	25 232 092	25 232 092	-	-	-	-
Instrumenty pochodne opcyjne	342 035	343 046	149 110	193 936	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu razem	34 263 144	34 264 155	34 070 219	193 936	-	-	-
Inwestycje w jednostki zależne	242 611	242 611	-	-	-	-	242 611
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	14 613 536	14 833 480	7 771 873	6 391 469	-	-	670 138
Aktywa finansowe razem	338 123 663	338 345 629	330 653 539	6 779 341	-	-	912 749
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	148 346 906	148 346 906	148 346 906	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu							
Akcje i kontrakty giełdowe	161 221	161 221	161 221	-	-	-	-
Instrumenty pochodne CFD	4 006 018	4 006 018	4 006 018	-	-	-	-
Instrumenty pochodne opcyjne	333 728	334 024	305 289	28 735	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu razem	4 500 967	4 501 263	4 472 528	28 735	-	-	-
Zobowiązania pozostałe	13 696 288	13 745 642	13 263 205	203 876	278 561	-	-
Zobowiązania finansowe razem	171 045 128	171 095 074	170 555 167	261 346	278 561	-	-

Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2010 (c.d.)

	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
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			160 098 372	6 517 995	(278 561)	-	912 749
Kontraktowa luka płynności skumulowana			160 098 372	166 616 367	166 337 806	166 337 806	167 250 555

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

35.4 Ryzyko kredytowe

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

	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość bilansowa PLN	Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe PLN	Wartość bilansowa PLN	Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe PLN
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	427 258 094	427 258 094	254 741 228	254 741 228
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu *	32 551 814	1 905 368	34 263 144	9 554 196
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	15 041 709	15 041 709	–	–
Inwestycje w jednostki zależne	5 144 746	5 144 746	242 611	242 611
Pożyczki udzielone i pozostałe należności	41 028 980	41 028 980	14 613 536	14 613 536
Aktywa finansowe razem	521 025 343	–	303 860 519	–

* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń, wyniosła PLN 32 551 814 na dzień 31 grudnia 2011 roku (2010: PLN 34 263 144 34). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 31 grudnia 2011 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości PLN 30 646 446 (2010: PLN 24 708 948). Ekspozycje na ryzyko kredytowe wynikające z transakcji z brokerami, jak również ekspozycje wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie nie podlegały zabezpieczeniu.

Środki pieniężne

Ryzyko kredytowe w zakresie środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych związane jest z utrzymywaniem środków pieniężnych zarówno własnych jak i klientów na rachunkach bankowych. Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest ograniczane poprzez wybór banków o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe oraz poprzez dywersyfikację banków, w których otwierane są rachunki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiada rachunki bankowe w 26 bankach i instytucjach (2010: 24 banki i instytucje). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli:

31.12.2011		31.12.2010	
Podmiot	PLN	Podmiot	PLN
Bank 1	90 930 161	Bank 1	120 092 319
Bank 2	45 135 597	Bank 2	35 095 972
Bank 3	41 633 407	Bank 3	24 733 342
Bank 4	35 377 433	Bank 4	22 014 794
Bank 5	35 072 521	Bank 5	16 202 150
Bank 6	35 047 188	Bank 6	10 151 663
Bank 7	35 006 545	Bank 7	6 907 448
Bank 8	30 644 311	Bank 8	5 104 023
Bank 9	22 033 387	Bank 9	3 646 549
Bank 10	11 805 389	Bank 10	2 968 218
Razem	382 685 940		246 916 478

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu stanowią transakcje instrumentów finansowych zawarte z klientami Spółki.

Ryzyko kredytowe w zakresie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu związane jest z ryzykiem niewypłacalności klienta. W stosunku do zawartych transakcji z klientami na rynku OTC, Spółka prowadzi politykę zabezpieczania się przed ryzykiem kredytowym kontrahenta poprzez stosowanie mechanizmu tzw. „margin call”. Zabezpieczeniem są środki pieniężne klienta zdeponowane w domu maklerskim. Jeśli saldo bieżące 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 rachunku klienta, waluty rachunku i kwoty salda na rachunku pieniężnym w systemie transakcyjnym, jako procent wartości nominalnej transakcji. Szczegółowy mechanizm zawarty jest w obowiązującym klientach regulaminach. Dodatkowo, w celu zabezpieczenia ryzyka kredytowego kontrahenta Spółka stosuje w umowach z wybranymi klientami inne klauzule, w szczególności wymogi odnośnie minimalnego poziomu salda na rachunku pieniężnym.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku największych 10 ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe kontrahenta z uwzględnieniem zabezpieczenia (ekspozycja netto) zostało przedstawione w poniższej tabeli:

31.12.2011		31.12.2010	
Podmiot	Ekspozycja netto PLN	Podmiot	Ekspozycja netto PLN
Podmiot 1	1 158 149	Podmiot 1	7 134 484
Podmiot 2	95 347	Podmiot 2	1 528 534
Podmiot 3	84 912	Podmiot 3	361 393
Podmiot 4	53 824	Podmiot 4	145 159
Podmiot 5	45 583	Podmiot 5	51 803
Podmiot 6	36 136	Podmiot 6	47 980
Podmiot 7	34 238	Podmiot 7	28 458
Podmiot 8	29 969	Podmiot 8	18 648
Podmiot 9	24 868	Podmiot 9	16 924
Podmiot 10	22 828	Podmiot 10	16 436
Razem	1 585 854		9 349 819

Największa ekspozycja netto na dzień 31.12.2010 w kwocie PLN 7 134 484 obejmuje inwestycje w akcje giełdowe GPW.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Na dzień 31 grudnia 2011 roku aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to bony skarbowe emitowane przez Skarb Państwa.

Inwestycje w jednostki zależne

Na dzień 31 grudnia 2011 roku inwestycje w jednostki zależne stanowią zakupione udziały w dwóch podmiotach zależnych: XTB UK Ltd oraz X-Trade Brokers Asesores Bursatiles S.A.

Należności pozostałe

Największa ekspozycja w pozostałych należnościach na dzień 31 grudnia 2011 roku obejmuje pożyczkę wraz z należnymi odsetkami w wysokości PLN 27 467 544 udzieloną członkowi zarządu.

Inne należności obejmują głównie należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, klientów oraz wybranych kontrahentów (depozyty zabezpieczające pod wykonanie zobowiązań umownych) i nie wykazują istotnej koncentracji.

36. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Spółka sporządza pierwsze sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (MSSF) za rok zakończony 31 grudnia 2011.

Zasady MSSF zostały zastosowane w przygotowaniu:

- Sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 (zawierającego dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2010 oraz sprawozdanie otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 - data przejścia na MSSF).

-
- Sprawozdania z całkowitych dochodów za rok zakończony 31 grudnia 2011 (zawierającego dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2010),
 - Sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2011 (zawierającego dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2010).

Spółka prezentowała co roku sprawozdanie finansowe zgodnie z wcześniej stosowanymi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości na dzień 31 grudnia każdego roku, po raz ostatni na dzień 31 grudnia 2010.

Wpływ przejścia z poprzednich zasad rachunkowości na MSSF na sprawozdania Spółki został opisany poniżej:

36.1.1 Uzgodnienie sprawozdania z sytuacji finansowej

Uzgodnienie sprawozdania z sytuacji finansowej wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości ze sprawozdaniem finansowym wykazywanym zgodnie z MSSF:

Nota	wcześniejsze zasady rachunkowości			wpływ przejścia na MSSF		
	01.01.2010			31.12.2010		
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
AKTYWA						
Środki pieniężne	224 911 246	–	224 911 246	254 741 228	–	254 741 228
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	19 951 334	–	19 951 334	34 263 144	–	34 263 144
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	–	–	–	–	–	–
Inwestycje w jednostki zależne	–	–	–	229 690	12 921	242 611
Należności z tytułu podatku dochodowego	512 167	–	512 167	943 273	–	943 273
Należności pozostałe	(b), (c) 5 362 988	220 696	5 583 684	14 430 084	183 452	14 613 536
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	(a) 578 962	–	578 962	5 490 968	(1 452 491)	4 038 477
Wartości niematerialne	(a) 600 767	–	600 767	914 603	1 452 491	2 367 094
Rzeczowe aktywa trwałe	3 120 631	–	3 120 631	3 877 891	–	3 877 891
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 610 141	–	2 610 141	2 394 137	–	2 394 137
Aktywa razem	257 648 236	220 696	257 868 932	317 285 018	196 373	317 481 391

	Nota	01.01.2010			31.12.2010		
		wcześniejsze zasady rachunkowości	wpływ przejścia na MSSF	MSSF	wcześniejsze zasady rachunkowości	wpływ przejścia na MSSF	MSSF
		PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania							
Zobowiązania wobec klientów		117 498 853	–	117 498 853	148 346 906	–	148 346 906
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu		–	–	–	4 500 967	–	4 500 967
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(d)	1 149 180	2 331 000	3 480 180	335 073	–	335 073
Zobowiązania pozostałe	(b), (c)	12 658 523	220 696	12 879 219	13 512 836	183 452	13 696 288
Rezerwy na zobowiązania		15 941	–	15 941	37 782	–	37 782
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	(d)	6 426 679	(2 331 000)	4 095 679	4 963 762	–	4 963 762
Zobowiązania razem		137 749 176	220 696	137 969 872	171 697 326	183 452	171 880 778
Kapitał własny							
Kapitał podstawowy		5 510 214	–	5 510 214	5 520 625	–	5 520 625
Kapitał zapasowy		1 850 000	–	1 850 000	1 850 000	–	1 850 000
Pozostałe kapitały rezerwowe		65 716 386	–	65 716 386	71 336 469	–	71 336 469
Różnice kursowe z przeliczenia		(1 079 806)	–	(1 079 806)	159 563	–	159 563
Wynik niepodzielony		47 902 266	–	47 902 266	66 733 956	–	66 733 956
Kapitał własny razem		119 899 060	–	119 899 060	145 600 613	–	145 600 613
Kapitał własny i zobowiązania razem		257 648 236	220 696	257 868 932	317 297 939	183 452	317 481 391

Korekty wynikające ze zmiany polityki rachunkowości na MSSF**(a) Koszty nakładów na prace rozwojowe**

Na dzień 31.12.2010 Spółka poniosła nakłady na prace rozwojowe w zakresie technologii IT w kwocie PLN 1 452 491, które zgodnie z MSSF zostały przeklasyfikowane w aktywach z rozliczeń międzyokresowych kosztów do wartości niematerialnych.

(b) Wyłączenie z bilansu wartości dotyczących systemu rekompensat

Aktywa i pasywa związane z systemem rekompensat zostały wyłączone ze sprawozdania z sytuacji finansowej, ponieważ zgodnie z MSSF nie spełniają definicji aktywów i pasywów. W wyniku dokonanych korekt, należności pozostałe i zobowiązania pozostałe zostały pomniejszone o kwotę PLN 9 941 na dzień 31.12.2009 oraz o kwotę PLN 7 681 na dzień 31.12.2010.

Korekty wynikające z błędów w ramach wcześniej stosowanych ogólnie przyjętych zasad rachunkowości**(c) Prezentacja rozdzielna rozrachunków z KDPW**

Spółka dokonała korekty prezentacji rozrachunków z KDPW związanych z rozliczeniem sesji giełdowych na GPW i w związku z tym odpowiednio należności i zobowiązania wobec KDPW zostały powiększone o kwoty, które wcześniej były ze sobą skompensowane: PLN 180 472 na dzień 31.12.2010 oraz PLN 228 377 na dzień 01.01.2010.

(d) Klasyfikacja zobowiązań z tytułu podatku dochodowego

Spółka dokonała korekty prezentacji zobowiązań z tytułu podatku dochodowego na dzień 01.01.2010 w kwocie PLN 2 331 000, które w poprzednim sprawozdaniu finansowym były zaprezentowane jako rezerwa na odroczony podatek dochodowy.

36.1.2 Uzgodnienie sprawozdania z całkowitych dochodów

Uzgodnienie sprawozdania z całkowitych dochodów wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości z sprawozdaniem z całkowitych dochodów wykazywanym zgodnie z MSSF:

	Nota	wcześniejsze	wpływ przejścia	MSSF
		zasady	na MSSF	
		rachunkowości	31.12.2010	
		PLN	PLN	PLN
Wynik z operacji na instrumentach finansowych		177 516 554	–	177 516 554
Przychody z tytułu prowizji i opłat		3 741 978	–	3 741 978
Pozostałe przychody		224 289	–	224 289
Przychody z działalności operacyjnej razem		181 482 821	–	181 482 821
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze		(27 557 933)	–	(27 557 933)
Marketing		(35 885 553)	–	(35 885 553)
Pozostałe usługi obce		(11 905 665)	–	(11 905 665)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(3 199 284)	–	(3 199 284)
Amortyzacja		(2 100 746)	–	(2 100 746)
Podatki i opłaty		(3 714 656)	–	(3 714 656)
Koszty prowizji		(8 718 605)	–	(8 718 605)
Pozostałe koszty		(3 702 917)	–	(3 702 917)
Koszty działalności operacyjnej razem		(96 785 359)	–	(96 785 359)
Zysk z działalności operacyjnej		84 697 462	–	84 697 462
Przychody finansowe	(a)	4 066 400	(484 306)	3 582 094
Koszty finansowe	(a)	(3 093 210)	484 306	(2 608 904)
Zysk przed opodatkowaniem		85 670 652	–	85 670 652
Podatek dochodowy		(18 936 696)	–	(18 936 696)
Zysk netto		66 733 956	–	66 733 956
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		1 239 369	–	1 239 369
Całkowite dochody ogółem		67 973 325	–	67 973 325

Korekty wynikające ze zmiany polityki rachunkowości na MSSF**(a) Kompensacja przychodów i kosztów z tytułu różnic kursowych**

W związku z wykazywaniem w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zgodnie z MSSF przychodów i kosztów z tytułu różnic kursowych skompensowanych ze sobą w kwocie netto, w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2010 rok przychody i koszty finansowe zostały skompensowane o kwotę różnic kursowych PLN 484 306.

36.1.3 Uzgodnienie sprawozdania z przepływów pieniężnych

Układ Sprawozdania z przepływów pieniężnych został dostosowany do wymogów MSR 7 - Sprawozdanie z przepływów pieniężnych. Zgodnie ze wcześniejszymi zasadami rachunkowości, środki pieniężne wykazywane w rachunku pieniężnych były większe od środków pieniężnych wykazywanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej o kwotę PLN 1 571 064 na dzień 31.12.2010 oraz PLN 518 903 na dzień 01.01.2010. Powyższa różnica wynikała z korekty wartości aktywów pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych w kwotę niezrealizowanych różnic kursowych na środkach pieniężnych, zgodnie z poprzednimi zasadami rachunkowości.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

18 czerwca 2012

Data

Jakub Zabłocki

Prezes Zarządu

18 czerwca 2012

Data

Ewa Stefaniak

Członek Zarządu
Główny Księgowy

18 czerwca 2012

Data

Piotr Baszak

Członek Zarządu

18 czerwca 2012

Data

Rafał Skiba

Członek Zarządu

VI. Załącznik nr 1

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji, które według stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 Instrumenty finansowe** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie)

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.

W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz,
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do sprawozdania z całkowitych dochodów.

Spółka nie ukończyła analizy wpływu nowego standardu na sprawozdanie finansowe i nie jest w stanie określić jego wpływu.

- **Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe - klasyfikacja i wycena zobowiązań finansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie)

Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.

Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego.

Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej.

Spółka nie oczekuje, że zmiany do MSSF 9 będą miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj utrzymywanych zobowiązań finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych Spółki nie zmienią się pod wpływem zastosowania MSSF 9.

- **Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe - ujawnienia oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie)

Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009) oraz MSSF 9 (2010).

Zmiany do *MSSF 7 – Instrumenty finansowe ujawnienia informacji* wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych porównawczych zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 9.

Jeśli jednostka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. lub później, wówczas nie jest wymagane przekształcenie danych porównawczych dla okresów przed datą początkowego zastosowania.

Jeśli jednostka zastosuje MSSF 9 przed 1 stycznia 2015 r., wówczas ma wybór czy przekształcać dane porównawcze czy przedstawić dodatkowe ujawnienia, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 9.

Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie musi ani przekształcać danych porównawczych ani przedstawiać dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.

Spółka nie ukończyła analizy wpływu nowego standardu na sprawozdanie finansowe i nie jest w stanie określić jego wpływu.

- **Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy – Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie)

Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.

Zmiany nie mają zastosowania do sprawozdania finansowego Spółki.

- **Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2013 roku lub po tej dacie)

Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie ujawnień dla aktywów i zobowiązań finansowych, które:

- są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, lub
- podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.

Spółka nie oczekuje, aby zmieniony standard miał wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie stosuje zasad kompensowania w odniesieniu do posiadanych aktywów i zobowiązań finansowych ani nie zawarła ramowych umów dotyczących kompensat.

- **Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – Przeniesienie aktywów finansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie)

Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwi użytkownikom sprawozdania finansowego:

- zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi; i
- ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów.

Zmiana definiuje "utrzymywane zaangażowanie w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień".

Spółka nie oczekuje, że zmiana do MSSF 7 będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj posiadanych aktywów finansowych.

- **MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdanie finansowe** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie)

MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako jednostki specjalnego przeznaczenia są w zakresie SKI-12 – *Konsolidacja jednostki specjalnego przeznaczenia*. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę oraz (3) istnieje związek pomiędzy władzą a zwrotami.

Nowy standard zawiera również wymogi co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te przeniesiono z MSR 27 (2008).

Spółka nie ukończyła analizy wpływu nowego standardu na sprawozdanie finansowe i nie jest w stanie określić jego wpływu.

- **MSSF 11 Wspólne porozumienia** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie)

MSSF 11 Wspólne porozumienia wypiera i zastępuje MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. MSSF 11 nie wprowadza zasadniczych zmian co do ogólnej definicji porozumienia pod wspólną kontrolą, chociaż definicja kontroli i pośrednio współkontroli uległy zmianie w związku z MSSF 10.

Zgodnie z nowym standardem wspólne porozumienia są podzielone na 2 rodzaje, dla których zdefiniowano następujące modele ujmowania:

- wspólna działalność to taka, w której współkontrolujące podmioty, zwane współzarządzającymi mają prawa do aktywów oraz obowiązki co do zobowiązań związanych z działalnością.
- wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane współnikami przedsięwzięcia mają prawo do aktywów netto porozumienia.

MSSF 11 wyłącza z MSR 31 te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia chociaż są oddzielnymi podmiotami, to rozdzielenie jest nieefektywne w pewien sposób. Takie porozumienia są traktowane podobnie do współkontrolowanych aktywów/działalności zgodnie z MSR 31 i teraz są nazywane wspólną działalnością. Dla pozostałych jednostek współkontrolowanych z MSR 31 nazywane teraz wspólnymi przedsięwzięciami (joint ventures), trzeba stosować metodę praw własności. Nie ma możliwości zastosowania konsolidacji proporcjonalnej

Spółka nie oczekuje że MSSF 11 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka nie jest stroną żadnych wspólnych porozumień.

- **MSSF 12 Ujawnienia inwestycji w inne jednostki** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie)

MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi ujawnień dotyczących znaczących osądów i założeń przy określaniu rodzaju inwestycji w jednostkę lub porozumienie, w jednostki zależne, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone i / lub niekonsolidowane jednostki ustrukturyzowane.

Spółka oczekuje, że MSSF 12 nie będzie miał znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- **MSSF 13 Wycena według wartości godziwej** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie)

MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące wyceny według wartości godziwej zawarte w różnych standardach i będzie jedynym źródłem wskazówek w zakresie wyceny według wartości godziwej. Definiuje on wartość godziwą, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. MSSF 13 wyjaśnia jak ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach.

Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, która dodaje do istniejących wymogów ujawnienia w celu dostarczenia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy dokonywaniu wyceny według wartości godziwej a dla powtarzalnych wycen według wartości godziwej, które wykorzystują niedostępne dane, wpływ tych wycen na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

Spółka nie ukończyła analizy wpływu nowego standardu na sprawozdanie finansowe i nie jest w stanie określić jego wpływu.

- **Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie)

Zmiany wymagają, aby:

- jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów.
- zmienić nazwę tytułu sprawozdanie z całkowitych dochodów na rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody, inne tytuły również mogą być używane.

Wpływ wcześniejszego zastosowania zmian będzie zależał od specyficznych pozycji innych całkowitych dochodów istniejących na dzień wcześniejszego zastosowania. Jeśli Spółka przyjmie zmiany od 1 stycznia 2012, wówczas następujące pozycje innych całkowitych dochodów będą zaprezentowane jako pozycje, które mogą być przeklasyfikowane do rachunku wyników przyszłości: PLN -2.166.157 rozpoznane jako różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą w roku 2011, oraz odpowiednio efekt podatkowy dotyczący powyższej pozycji rozpoznany w pozostałych całkowitych dochodach. Pozostałe kwoty i pozycje innych całkowitych dochodów nigdy nie zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat.

- **Zmiany do MSR 12 Podatki – Odroczony podatek dochodowy - Przyszła realizacja składnika aktywów** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie)

Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że wartość bilansowa tych aktywów będzie zrealizowane wyłącznie poprzez sprzedaż. Zamiary zarządu nie będą miały znaczenia, chyba, że nieruchomość inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.

Powyższe zmiany nie dotyczą sprawozdania finansowego Spółki, ze względu na fakt, że Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40.

- **MSR 19 (2011) Świadczenia pracownicze** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie)

Zmiany wymagają aby zyski i straty aktuarialne były bezpośrednio ujmowane w innych całkowitych dochodach:

zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości do ujmowania zysków i strat aktuarialnych, oraz

wyeliminują możliwość ujmowania wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również aby spodziewany zwrot z aktywów planu rozpoznawany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów był skalkulowany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.

Spółka nie oczekuje, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe.

- **MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie)

MSR 27 (2011) pozostawia istniejące wymagania MSR 27 (2008) co do rachunkowości i ujawnień w jednostkowych sprawozdaniach finansowych z kilkoma drobnymi uściśleniami. Także istniejące wymogi MSR 28 (2008) i MSR 31 dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych zostały włączone do MSR 27 (2011). Standard już nie zawiera zasad kontroli i wymagań dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Spółka nie oczekuje, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie skutkuje to zmianą polityki rachunkowości jednostki.

- **MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie)

Spółka nie oczekuje, że zmieniony standard będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie posiada żadnych inwestycji w jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia, na które wpłynęłyby te zmiany.

- **Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie)

Zmiany nie wprowadzają nowych zasad dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, lecz wyjaśniają kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu.

Zmiany objaśniają, że jednostka posiada tytuł prawny do kompensaty, jeśli ten tytuł:

- nie jest zależny od przyszłych zdarzeń; oraz
- jest wykonalny zarówno w normalnym toku działalności jak i w przypadku niedotrzymania umowy, niewypłacalności lub upadłości jednostki oraz wszystkich stron trzecich.

Spółka nie oczekuje, że zmieniony standard będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie stosuje zasad dotyczących kompensat w odniesieniu do posiadanych aktywów i zobowiązań finansowych ani nie zawarła ramowych umów dotyczących kompensat.

- **Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy - Pożyczki rządowe** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie)

Zmiany nie mają zastosowania do sprawozdania finansowego Spółki.